

BUX	32.750	0,3%	Mtel	508	-0,8%	Bayer	102,7	0,7%	EUR/HUF	308,06	-0,0%	Olaj (\$)	53,8	0,9%
DAX	11.585	0,0%	MOL	21.045	-0,7%	BMW	90,0	-0,0%	EUR/USD	1,0607	1,1%	Arany (\$)	1.180	1,4%
S&P	2.269	-0,1%	OTP	8.600	-0,2%	Commerzbank	7,8	-0,5%	USD/HUF	290,42	-1,2%	Réz (\$)	253,8	-0,7%
RDX	1.452	-2,0%	Richter	6.399	2,8%	Lufthansa	12,8	0,6%	USD/JPY	115,35	-1,6%	10Y hozam	3,2	4,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Munkaerőpiaci adatok jönnek ma az USA-ból
- Az oldalazás után enyhe emelkedéssel zártak a nyugat-európai börzék
- Kismértékben emelkedik a WTI, stabil az arany
- Ismét erősödik a dollár
- Átmeneti volt a júan erősödése
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

A harmadik negyedévi 74,3 százalék után szinten maradhatott a magyar államadóság a negyedik negyedévben, a GDP arányában. Legalábbis az Erste becslése szerint. Mindenesetre erről többet tudhatunk meg a mai sajtótájékoztatón, amelyet Varga Mihály gazdasági miniszter tart 10 óra 30 perckor. Különben a 74,3 százalékos becslés cirka 0,4 százalékpontos csökkenést jelent tavalyhoz képest, amely továbbra is csökkenő pályát mutat, s ez örömmel töltheti el mind az uniós, mind a magyar vezetők szívét.

Ma az amerikai munkaerőpiaci adatokra figyelhetünk, amely a várakozások szerint 4,7 százalékra emelkedhetett decemberben a novemberi 4,6 százalék után. Ez az adat pedig inkább a kicsit lazább monetáris pályát sugallná, amely kihatással lehet a dollár árfolyamára.

Összességében a mai napon is oldalazásra számítunk a BUX indexben, akárcsak a DAX index esetében.



**Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!**

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jan. 6.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év)	nov.	6.3%	3.6%	3%
jan. 6.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	nov.	-0.8%	1.2%	3.2%
jan. 6.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított)	nov.	-2.1%	0.8%	0.6%
jan. 6.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	nov.	2.6%	3.8%	4.7%
jan. 6.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	nov.	2.4%	1.9%	
jan. 6.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	dec.	-5.1	-5.1	
jan. 6.	14:30	US	Átlagos órabérek	dec.	2.5%	2.8%	
jan. 6.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer fő)	dec.	156	170	
jan. 6.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	dec.	-4	0	
jan. 6.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer fő)	dec.	178	175	
jan. 6.	14:30	US	Aktivitási ráta	dec.	62.7%		
jan. 6.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	nov.	-42.601	-45.4	
jan. 6.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	dec.	4.6%	4.7%	
jan. 6.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	dec.	9.3%		
jan. 6.	16:00	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	nov.	-4.6%	-4.6%	
jan. 6.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	nov.	2.7%	-2.3%	

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Kisebbséget tapasztalhattunk tegnap az amerikai piacokon. Az S&P500 0,08%-ot, a Dow 0,21%-ot csökkent, míg a Nasdaq 0,2%-ot emelkedett.
- Obama elnöksége alatt ma publikálják utoljára a hagyományos, havonta megjelenő pénteki 14:30-as munkaerőpiaci adatokat a tengerentúlon. Az elemzők december hónapra azt várják, hogy a nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak száma 175 ezerrel fog növekedni és a munkanélküliségi ráta 0,1%-kal 4,7%-ra emelkedik az előző hónap után. A pozitív várakozásokat kicsit beárnyékolja, hogy a tegnapi ADP munkaerőpiaci adat negatív meglepetést okozott.
- John Williams, a San Francisco-i Fed elnöke szerint három kamatemelés nagyon is elképzelhető az USA-ban az idei évben. Véleménye szerint az amerikai Kongresszusnak akár hónapokig is eltarthat, mire az új javaslatokat ténylegesen törvénybe ültetik, így hosszabb időbe telhet, mire a tervezett fiskális élénkítés tényleges hatásai mérhetővé válnak.
- A vártnál jobb lett tegnap az ISM szolgáltatóipari indexe, miután a várt 56,8 ponttal szemben 57,2 pont lett az index értéke. A Markit előzetes szolgáltatóipari beszerzési menedzser indexe is jobb lett a vártnál, ami 53,9 pont lett az 53,4-es konszenzussal szemben.

### Európa:

- Oldalaztak a tegnapi kereskedésben a vezető nyugat-európai tőzszeindexek és enyhe pluszban zárták a napot (FTSE100 0,08%, DAX 0,01%, CAC40 0,03%).
- A német kiskereskedelmi forgalom előző évhez viszonyított számai kellemes meglepetést okoztak. A várt 1,2% helyett 3,2%-os bővülést publikáltak, havi alapon azonban a 0,9%-os visszaesés helyett -1,8% lett a tényadat.
- Délelőtt az eurózónára vonatkozó kiskereskedelmi forgalmi adat érkezik.

### Olaj, arany:

- A WTI 54 dollár közelébe emelkedett, miután tegnap 1,7 millió hordóval csökkentek az USA nyersolaj készletei a múlt héten. Omán, Kuvait és Irak elkezdte csökkenteni olajtermelését, miközben az OPEC megállapodás alól mentesült Libia egyre nagyobb mértékben növeli azt. A piac szerint 55 dollár erős

támaszt jelent az olajnál, amit nehéz lesz áttörni. A következő hetekben sorra kerülnek majd elő az adatok, amelyek bizonyíthatják, hogy az OPEC tagállamok betartják-e a termelés-csökkentési megállapodást vagy sem.

- Az arany 1.175 dollárig emelkedett, ami elsősorban a megugró fizikai keresletnek köszönhető. A befektetők a mai nem-mezőgazdasági munkahelyek számát figyelik elsősorban. Az arany az idei év első három napján emelkedni tudott, ami egy kedvező hír az egész évre. Az ETF-ekben tárolt arany mennyisége is emelkedni tudott, ami hosszú idő után az első alkalom.

**Devizák:**

- A Fed jegyzőkönyv hatása érződött az elmúlt két kereskedési napon az EUR/USD mozgásában. Az intenzív dollárgyengülés 1,061-nél ért véget, ahol megérkezett a fordulat és a hajnali kereskedésben a tengerentúli fizetőeszköz már visszaerősödött 1,058-ig. Délután a szokásos havi munkaerőpiaci adat okozhat nagyobb elmozdulást a devizapárban.
- Az euróval szembeni szerdai forinterősödést a tegnapi kereskedésben stagnálást követte a 307,5-ös támasz felett. Egy fontos szintnél jár a devizapár, amelynek törésével a 304,8-as mélypontot célozhatná meg az árfolyam.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

[▶ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- Enyhe csökkenés jellemezte az ázsiai piacokat. A Shanghai 0,2%-ot, a Nikkei 0,3%-ot csökkent, miközben a Hang Seng index 0,2%-ot emelkedett.
- Trump szavaira nagyot esett a **Toyota** árfolyama, a leendő amerikai elnök ugyanis adóemelését helyezett kilátásba, ha a gyártó az USA helyett Mexikóban építi meg új gyárát.
- Az elmúlt két napban a rendkívül magas bankközi kamatok miatt 2,5%-ot erősödött a jüan a dollárral szemben. A magas kamatokkal próbálják megállítani a jüan év eleji kiáramlását. Mára viszont már megállt a jüan csökkenése. A Goldman elemzése szerint a jelenlegi helyzetet érdemes a jüan gyengülésére spekuláló pozíciók felvételére kihasználni.

**Határidős piacok:**

- Az amerikai és az európai határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel.

**BUX Index (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>BUX (pont)</b>	32.649	32.844	32.570	32.750

**EUR/HUF (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>EUR/HUF</b>	308,16	308,84	307,82	308,06

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19.899	-0,2%	17,7%
Nasdaq Composite	5.488	0,2%	13,5%
Nasdaq 100	4.965	0,6%	11,7%
FTSE 100	7.195	0,1%	18,5%
RDX	1.452	-2,0%	62,4%
ISE 30	92.867	-0,2%	6,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.999	-0,1%	11,5%
PX	934	-0,0%	-0,2%
Hang Seng	22.455	-0,0%	7,0%
Russell 2000	1.372	-1,2%	25,4%
Nikkei	19.454	-0,3%	6,9%
ATX	2.696	0,5%	14,1%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	144,20	-1,1%	67,5%
Arcelormittal	7,35	3,4%	156,2%
Axa	24,71	-0,0%	1,9%
Banco Bilbao	6,52	0,4%	0,2%
Banco Santander	5,15	0,3%	21,5%
BASF	87,81	0,1%	33,0%
Bayer	102,69	0,7%	-5,7%
BMW	90,01	-0,0%	2,0%
BNP Paribas	62,22	-0,9%	23,2%
Commerzbank	7,84	-0,5%	-14,1%
Daimler	72,05	0,3%	1,0%
Deutsche Bank	18,19	-2,1%	-15,4%
Deutsche Post	31,78	1,8%	26,7%
E.ON	6,70	-0,0%	-10,0%
Fiat Chrysler Automotives	9,26	0,7%	17,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16,27	-0,7%	31,0%
Linde	154,53	-0,3%	23,2%
Lufthansa	12,81	0,6%	-14,6%
Nokia	4,58	-0,1%	-30,1%
Osram	49,31	-0,5%	32,7%
Raiffeisen	18,71	1,7%	40,0%
Ryanair	14,90	1,6%	-2,9%
SAP	82,82	0,1%	15,0%
Siemens	115,19	-0,5%	34,5%
Telefonica	9,14	2,1%	-7,7%
Thyssenkrupp	22,70	0,1%	31,7%
Total	48,93	0,1%	23,0%
Unicredit	2,81	0,4%	-41,6%
Volkswagen	142,90	0,6%	10,0%
Wizz Air	21,55	1,7%	-10,3%

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom
	HUF	napi	52 hét	db
Magyar Telekom	508	-0,8%	24,2%	1.381.418
MOL	21.045	-0,7%	47,4%	124.514
OTP	8.600	-0,2%	44,3%	349.915
Richter	6.399	2,8%	14,9%	1.040.863

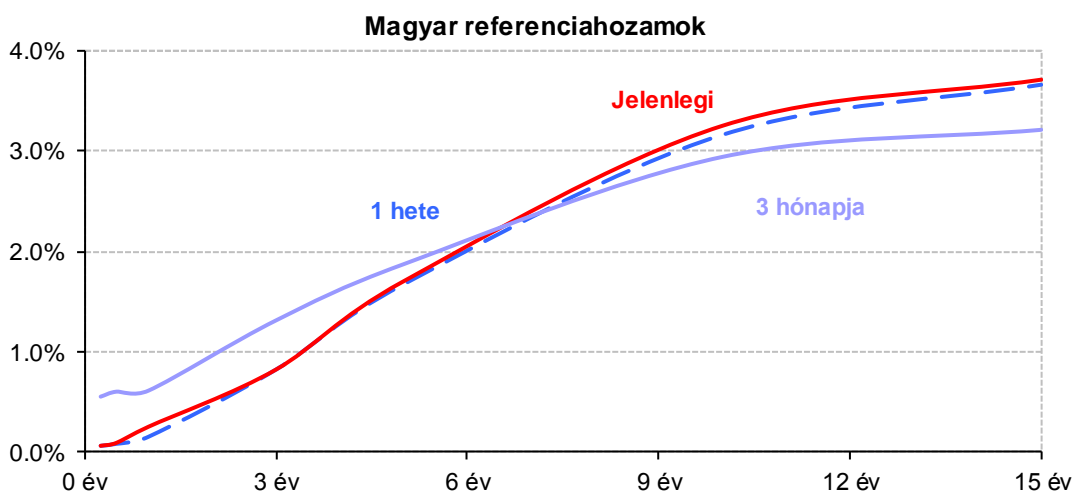
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	-1,0%	25,1%
Távközlés	47	-0,3%	14,2%
Olaj	1.285	0,3%	25,3%
Gyógyszer	495	1,2%	-6,8%
Szállítványozás	9.052	-0,7%	25,4%
Félvezető	159	-0,3%	47,5%
Közszolgáltató	49	0,1%	12,1%
Hadiipar	3.756	-0,7%	29,1%

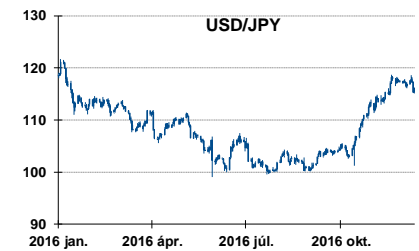
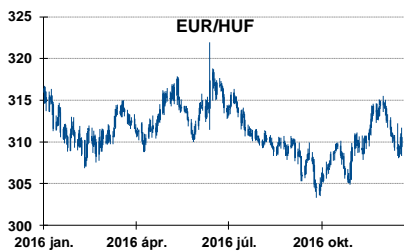
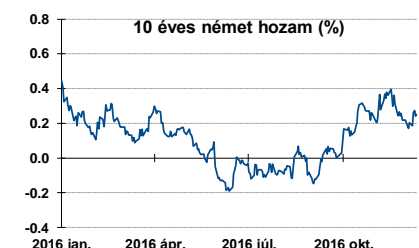
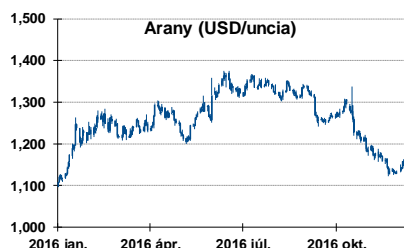
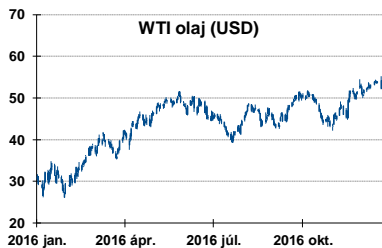
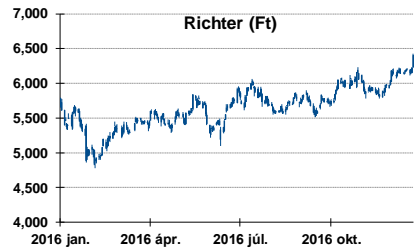
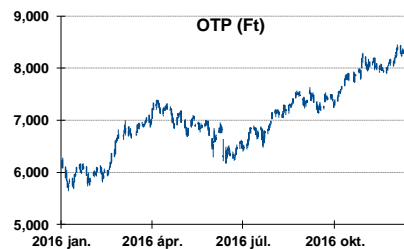
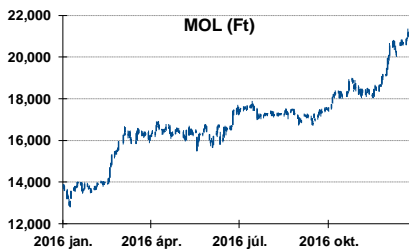
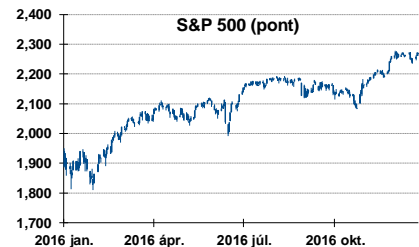
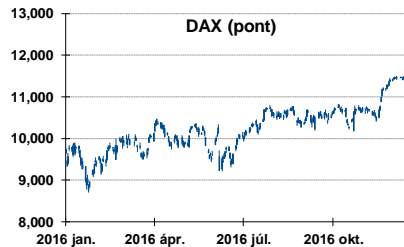
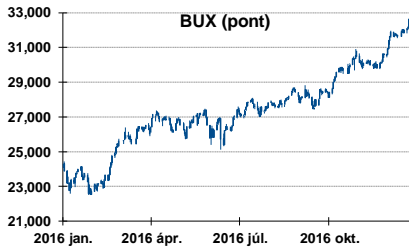
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,37%	2,2	19,6
EMU 10 éves	0,26%	1,2	-24,8
Magyar 10 éves	3,25%	1,0	-8,0
USA 5 éves	1,85%	1,1	21,3
EMU 5 éves	0,49%	0,7	-36,2
Magyar 5 éves	1,70%	-0,0	-85,0
Japán 5 éves	0,12%	-0,5	-14,2
EMU 3 hónapos	0,68%	1,1	-25,9



Alapkamatok (%):	MNB 0,90	ECB 0,00	FED 0,75	BOE 0,25	BOJ 0,10	SNB -0,75
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------

## Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



## Fogalmak

**P/E = P / EPS = Price / Earning Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó eredménnyel**

EPS = A vállalat nettó eredménye osztva a forgalomban levő részvények számával

Megmutatja, hogy a részényvásárlással eszközölt befektetésünk hány év alatt térül meg nettó eredmény szinten.

Az alacsony PE mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) magas eredménybővülés várható az adott és/vagy az elkövetkező években.

**EV/EBITDA = Enterprise Value / Earnings Before Interest Tax Depreciation and Amortization**

EV = Piaci kapitalizáció+ nettó adósság

Piaci kapitalizáció = Részvény szám szorozva az árfolyammal

Nettó adósság = Rövid és hosszú távú adósság összege mínusz a cég készpénzállománya

EBITDA = Operatív eredmény és az amortizáció összege

Operatív eredmény = A nettó eredmény, a kisebbségi részesedés, az adó és a pénzügyi eredmény összege = Az értékesítés árbevétele csökkentve a cég működési költségeivel.

Megmutatja, hogy a cég működéséből keletkező eredményből hány év alatt lehetne kifizetni a részvényeseket és a hitelezőket.

Az alacsony EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években növekedni fog.

**P/BVPS = Price per Book Value Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó könyvszerinti eszközértékkel**

BVPS = Book Value Per Share = Könyvszerinti érték osztva a részvénysszámmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – alacsony, azaz kisebb, mint az elvárt hozam (esetleg negatív - azaz veszteség), amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

A magas P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – magas, azaz magasabb, mint az elvárt hozam, amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

---

### Az Erste Brókerek munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon és személyesen

Angyal Krisztián	1-235-5852	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874		
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858		

### USA piaci üzletkötőink

Szelőcei Sándor	1-235-5848	Wiesner Alex	1-235-5856	Zakár Tivadar	1-235-5153
-----------------	------------	--------------	------------	---------------	------------

**Címünk:** 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

**Honlap:** [www.ersteinvestment.hu](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [info@ersteinvestment.hu](mailto:info@ersteinvestment.hu)

---

A kiadványban foglalt információk az Erste Befektetési Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: E-III/324/2008 és III/75.005-19/2002, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságot vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: [www.ersteinvestment.hu](http://www.ersteinvestment.hu), ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.

A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.

---