

BUX	32.856	0,3%	Mtel	511	0,6%	Bayer	102,7	0,0%	EUR/HUF	307,65	-0,1%	Olaj (\$)	54,0	0,4%
DAX	11.599	0,1%	MOL	20.985	-0,3%	BMW	90,4	0,4%	EUR/USD	1,0532	-0,7%	Arany (\$)	1.173	-0,6%
S&P	2.277	0,4%	OTP	8.601	0,0%	Commerzbank	7,8	0,0%	USD/HUF	292,14	0,6%	Réz (\$)	254,6	0,3%
RDX	1.448	-0,3%	Richter	6.489	1,4%	Lufthansa	12,4	-2,8%	USD/JPY	117,02	1,4%	10Y hozam	3,3	1,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Rosszul indul az amerikai-orosz barátság
- Mérsékelt emelkedéssel zártak a vezető nyugat-európai börzék
- A WTI 54 dollár alatt, nem változott az arany ára
- Erősödésnek indult a dollár
- Normalizálódnak a kínai bankközi kamatok
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

Emelkedéssel zárták az év első hetét a börzék. Az ipari átlagindex valamivel több, mint 1 százalékkal emelkedett, az S&P500 közelítette a 2 százalékos bővülést, míg a technológiai index, a Nasdaq 2,5 százalékkal értékelődött fel. Ugyanakkor a DAX 1 százalékkal, míg a BUX 2,6 százalékkal került feljebb. Egy szó mint száz, jól kezdődött az év. Ugyanakkor nem árt az óvatosság, hiszen a profik nagy valószínűséggel a szabadságok miatt az év első hetében még nem léptek akcióba. A DAX-on eladási jelzés alakult ki, amelynek ellenére jól tartja magát az index. A BUX is túlvettnek tűnik, így az erős évkezdés ellenére sem árt az óvatosság.

A ma reggeli erős német gazdasági adatoknak köszönhetően, s a negatív kezdés ellenére kialakulhat valamiféle emelkedés a mai napon, de azért inkább az eladási jelzés determinálhatja a piacot középtávon. Az export 3,9 százalékos bővüléssel 2012 májusa óta nem látott mértékű bővülést mutatott fel, amely azért hosszabb távon optimizmussal tölthet el bennünket. A BUX esetében a negatív nyitás ellenére is összejöhet egy enyhe plusz a nap végére.



**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. 9.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	nov.	19.4	22.1	24.6	
jan. 9.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év)	nov.	1.6%	1.9%	2.2%	
jan. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró)	nov.	19.4	20.3	22.6	
jan. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg	nov.	0.5%	0.5%	3.9%	
jan. 9.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes	nov.	903	800	908	
jan. 9.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	nov.	9.8%	9.8%		

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Emelkedéssel zárták a pénteki kereskedést a vezető amerikai indexek, az S&P500 0,35%-kal, a Dow 0,32%-kal, míg a Nasdaq 0,6%-kal került feljebb.
- Oroszország tudatosan befolyásolta az amerikai választásokat és törekedett arra, hogy aláassa Hillary Clinton hírnevét és ezzel győzelemre segítse Donald Trumpot. Ez derült ki az FBI, a CIA és az NSA pénteken közzétett jelentéséből, ami után Trump is elismerte az orosz hackertámadások tényét. Ezek után nehéz dolga lesz a leendő amerikai elnöknek meggyőzni az amerikai népet arról, hogy országuk nyisson Oroszország felé.
- A San Francisco-i Fed elnöke, John Williams szerint az amerikai gazdaságnak nincs szüksége rövid távú fiskális stimulusra, ugyanis a magasabb bérinfláció és a foglalkoztatottak számának növekedése arra utal, hogy e nélkül is reálisan elérhetők a Fed céljai.
- A vártak megfelelően 4,5%-kal csökkent a tartós cikkek rendelésállománya novemberben az előzetes adatok szerint, míg az ipari rendelésállomány 2,4%-os visszaesést mutatott novemberben, ami szintén megfelelt az elemzői várakozásoknak.

### Európa:

- Enyhe emelkedéssel telt a pénteki kereskedés a nyugat-európai börzéken, az indexek mérsékelt pluszban zárták a napot (FTSE100 0,2%, DAX 0,12%, CAC40 0,19%).
- A novemberi munkanélküliségi rátákat publikálják az eurózónában ma délelőtt 11 órakor, a piac várakozása 9,8%.
- A német ipari termelés novemberben 2,2%-kal bővült tavalyhoz képest, felülmúlva az 1,9%-os várakozást. A szintén novemberi export messze felülmúlta a piaci konszenzust, hiszen 3,9%-os bővülést publikáltak az előző hónaphoz képest, miközben a várakozás 0,5% volt. Az import adat 3,5%-os növekedést mutatott, ebben az esetben 1,1% volta a várakozás.

### Olaj, arany:

- A WTI 53,7 dollárra esett ma reggelre. A piac azt mérlegeli, hogy melyik az erősebb hatás: az USA termelők megnövekedett aktivitása vagy a szaúdi kitermelés csökkentése. Az USA termelői már tizedik hete növelték aktivitásukat, a Baker Hughes adatai szerint ugyanis ismét nőtt a használatban lévő fúróberendezések száma. Ezzel szemben áll, hogy a hírek szerint Kuvait, Irak és Szaúd-Arábia is tett már konkrét intézkedéseket kitermelésük visszafogására. A szaúdiak valószínűleg már heteken belül elérik a kívánt, 10 millió hordó/nap mértékű termelést, amit a novemberi OPEC megállapodás tartalmaz.
- Az arany 1.173 dolláron stagnált ma reggel. A fedezeti alapok rendkívül negatívan ítélték meg az arany helyzetét, így lemaradtak a november óta az első igazi arany áremelkedésről. A piac most már visszafogottabb lett, főleg az USA részvények kilátásaival kapcsolatban, ami segítette az aranyat. A pénteki USA munkaerőpiaci számok ugyanakkor kicsit gyengébbek voltak a vártnál, ami lassítja a kamatonövekedési várakozásokat. A piac idén legalább kétszeri Fed kamatemelésre számít.

**Devizák:**

- Pénteken a munkaerőpiaci adatok mozgatták a dollárt. A vártnál némileg gyengébb adat ellenére a dollár erősödni kezdett az euróval szemben, így a két napja tartó intenzív dollárgyengülés megtorpant és az EUR/USD az 1,062-es lokális csúcsról 1,053-ig esett. Ez pedig egy fordulós jelzésnek mondható, így rövidtávon további dollárerősödés valószínű.
- Folytatódott pénteken a forint erősödése az euróval szemben, és kéthavi csúcsra erősödött a hazai fizetőeszköz, bár a délután érkezett amerikai munkaerőpiaci adatokat követően némileg gyengült a forint, de ez nem volt túl jelentős. Továbbra is a 307,5-ös szint alatt tartózkodik az EUR/HUF devizapár.

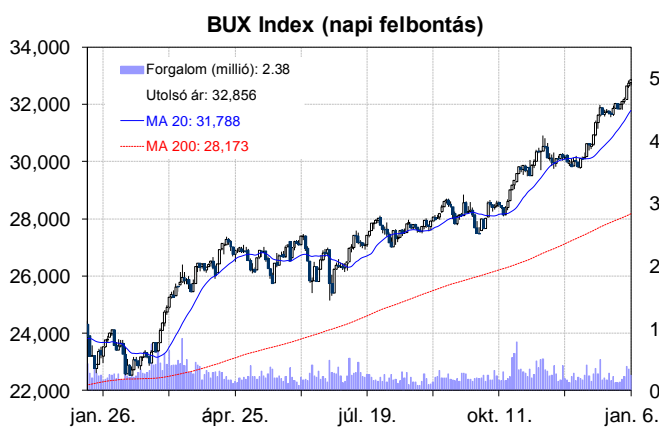
**EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?**  
Erste EURUSD Turbo Warrantok [Részletek](#)

**Távol-Kelet:**

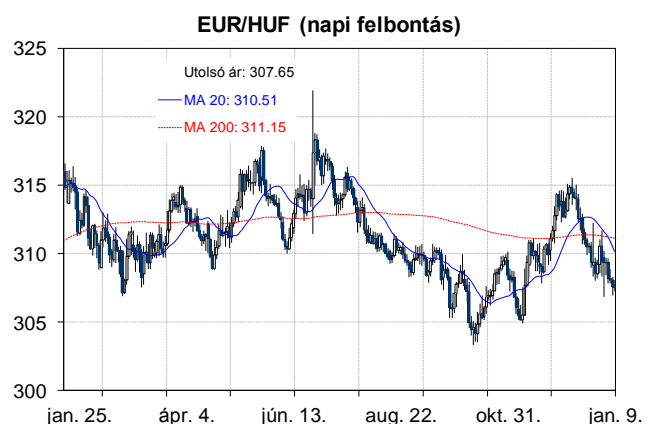
- Vegyes hangulatban indult a hét az ázsiai piacokon. A Nikkei zárva volt, a Hang Seng index értéke nem változott, míg a Shanghai index 0,4%-ot emelkedett.
- Ahogy a likviditás elkezdett helyreállni a kínai bankközi piacon a kamatláb, az úgynevezett Hibor 47 százalékpontot csökkenve 14%-ra csökkent. Úgy tűnik, hogy a hatósági beavatkozás csak egy nagyon rövid ideig működött a júnnál és az év eleji erősödést követően immáron második napja folytatódik a júan gyengülése. Az év első pár hetében jellemző az erős tőkekiáramlás Kínából és ezzel együtt a júan gyengülése is.
- A **Mc Donald's** kínai operációjának mindössze 20%-át tartja meg, a maradék 80%-ot pedig egy kínai konglomerátum számára értékesíti. A megállapodás a franchise jogok 20 éves használatát is tartalmazza.

**Határidős piacok:**

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>BUX (pont)</b>	32.762	32.875	32.671	32.856



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>EUR/HUF</b>	308,06	308,26	306,93	307,65

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19.964	0,3%	22,1%
Nasdaq Composite	5.521	0,6%	18,9%
Nasdaq 100	5.007	0,8%	17,2%
FTSE 100	7.210	0,2%	21,9%
RDX	1.448	-0,3%	72,4%
ISE 30	93.892	0,9%	8,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.999	-0,1%	11,5%
PX	938	0,4%	1,5%
Hang Seng	22.516	0,1%	10,1%
Russell 2000	1.367	-0,3%	30,7%
Nikkei	19.454	-0,3%	9,9%
ATX	2.696	0,5%	14,1%

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

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	144,83	0,4%	75,5%
Arcelormittal	7,27	-1,0%	177,2%
Axa	25,00	1,2%	7,6%
Banco Bilbao	6,57	0,7%	4,7%
Banco Santander	5,18	0,6%	28,2%
BASF	87,30	-0,6%	37,4%
Bayer	102,72	0,0%	-0,3%
BMW	90,39	0,4%	9,8%
BNP Paribas	62,49	0,4%	30,2%
Commerzbank	7,84	0,0%	-9,5%
Daimler	71,88	-0,2%	5,7%
Deutsche Bank	18,30	0,6%	-9,7%
Deutsche Post	31,86	0,3%	32,6%
E.ON	6,66	-0,5%	-6,0%
Fiat Chrysler Automotives	9,90	7,0%	35,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16,21	-0,4%	38,6%
Linde	153,65	-0,6%	24,0%
Lufthansa	12,43	-2,8%	-16,4%
Nokia	4,58	-0,1%	-31,1%
Osram	50,15	1,3%	36,7%
Raiffeisen	18,71	1,7%	50,9%
Ryanair	14,77	-0,9%	-1,3%
SAP	83,95	1,5%	19,0%
Siemens	115,98	0,8%	39,2%
Telefonica	9,20	0,6%	-4,1%
Thyssenkrupp	22,53	-0,7%	39,1%
Total	48,77	-0,3%	30,6%
Unicredit	2,82	0,3%	-39,7%
Volkswagen	142,87	-0,0%	14,6%
Wizz Air	21,84	1,3%	-9,1%

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

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db
		napi	52 hét	
Magyar Telekom	511	0,6%	26,2%	857.494
MOL	20.985	-0,3%	50,4%	101.467
OTP	8.601	0,0%	45,9%	243.794
Richter	6.489	1,4%	13,1%	556.285

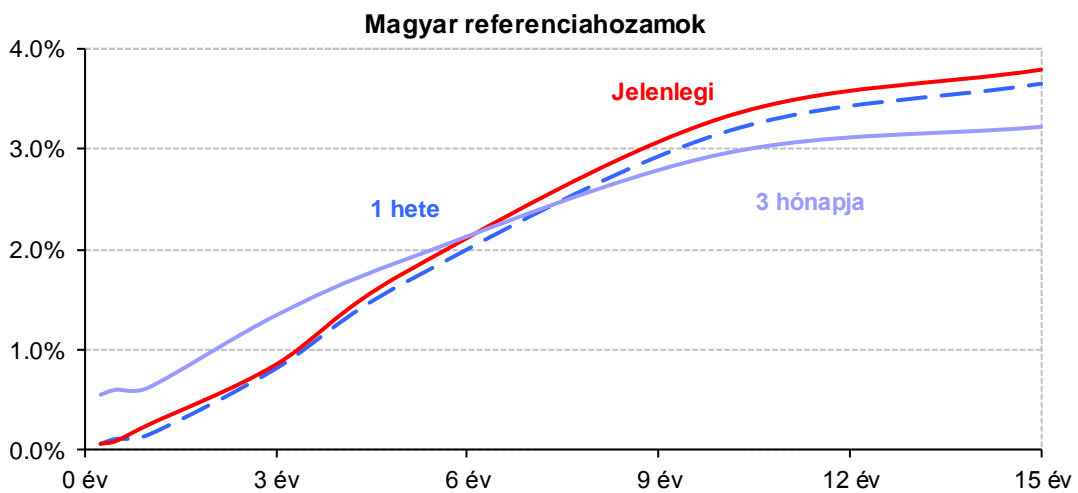
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0,3%	31,2%
Távközlés	46	-2,4%	13,4%
Olaj	1.280	-0,4%	30,5%
Gyógyszer	492	-0,7%	-4,2%
Szállítványozás	9.104	0,6%	31,1%
Félvezető	160	0,4%	53,4%
Közszolgáltató	49	0,3%	13,3%
Hadiipar	3.744	-0,3%	33,3%

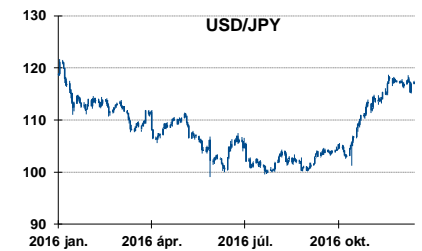
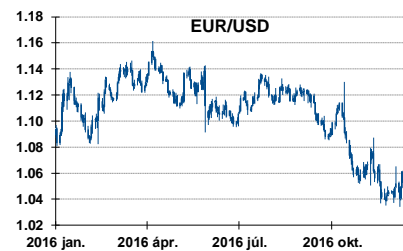
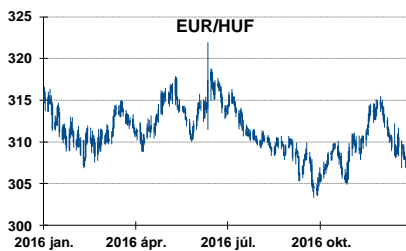
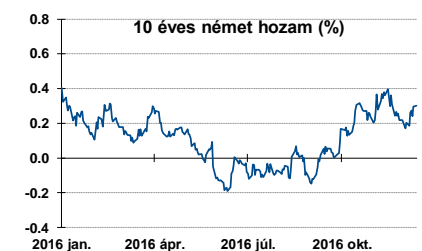
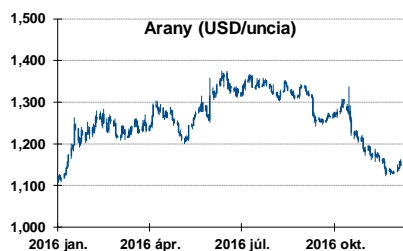
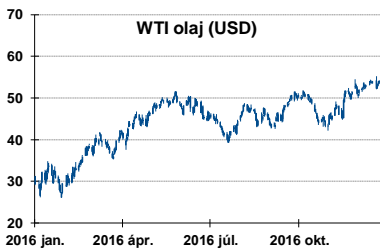
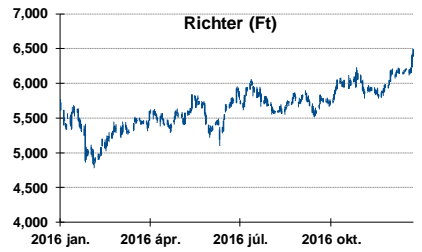
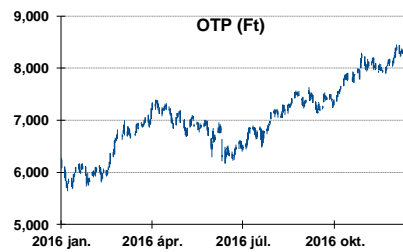
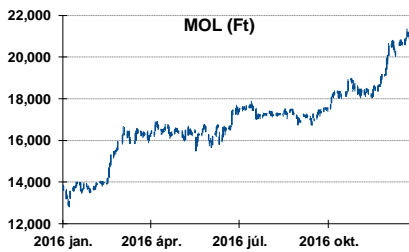
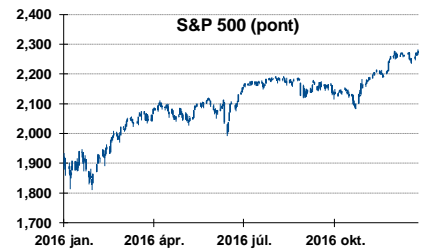
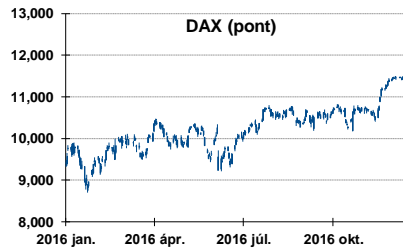
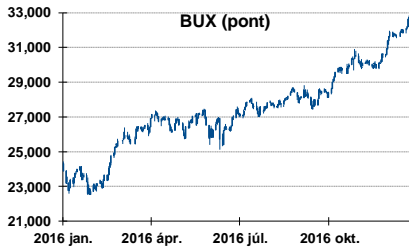
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,42%	0,6	30,9
EMU 10 éves	0,31%	0,8	-20,8
Magyar 10 éves	3,31%	6,0	-4,0
USA 5 éves	1,93%	0,8	37,2
EMU 5 éves	0,47%	-0,1	-33,6
Magyar 5 éves	1,76%	6,0	-80,0
Japán 5 éves	0,12%	-0,4	-14,1
EMU 3 hónapos	0,65%	-0,1	-24,6



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.