

BUX	32.854	0,0%	Mtel	510	-0,2%	Bayer	101,8	-0,9%	EUR/HUF	308,17	0,2%	Olaj (\$)	52,0	-3,8%
DAX	11.564	-0,3%	MOL	21.000	0,1%	BMW	89,8	-0,6%	EUR/USD	1,0574	0,4%	Arany (\$)	1.181	0,7%
S&P	2.269	-0,4%	OTP	8.650	0,6%	Commerzbank	7,7	-2,2%	USD/HUF	291,43	-0,2%	Réz (\$)	253,9	-0,3%
RDX	1.443	-0,3%	Richter	6.434	-0,8%	Lufthansa	11,7	-5,8%	USD/JPY	116,03	-0,8%	10Y hozam	3,3	6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Új alapokra helyezheti működését a Yahoo
- Mérsékelt eséssel zárt Nyugat-Európa
- A WTI 52 dolláron, emelkedik az arany ára
- A forint és a dollár is gyengült tegnap
- Globális inflációs nyomást jelenthet Kína
- Esésre számítunk ma a hazai börzén

Erste kommentár

Meglepetésre még nagyobb ugrott a kínai termelői árindex, mint amit a piac várt. Nevezetesen 4,6 százalék helyett 5,5 százalék lett a termelői árnyomás decemberben az előző havi 3,3 százalék után. Mindeközben az infláció a várt 2,2 százalékkal szemben 2,1 százalék lett, azaz a keresleti oldalon kevésbé látszik az inflációs nyomás. Ezzel az a baj, hogy ha a termelői oldalról jön a nyomás, az előbb-utóbb erodálni fogja a keresletet, azaz nem olyan túl jó ez a felállás. Mindenesetre ez a termelői ár oldali adat 2011 óta nem látott magasságokba szökött, s valószínűleg az emelkedő olajárnak köszönhető. Apropó, az OPEC tagállamok a jövő héten vizsgálják meg, hogy ki hogyan tartotta be a termelés korlátozó intézkedéseket. Úgy tudjuk, hogy Kuvait, Irak és Szaúd-Arábia tette meg ideáig a szükséges intézkedéseket, és továbbra is kérdés, hogy az amerikai termelés növekedése mennyire fogja ezt a hatást eliminálni. Azaz továbbra is bizonytalankodást látunk az olaj piacán.

A BUX index esetében kisebb csökkenésre, míg a DAX index esetében valamiféle emelkedésre számítunk a mai napon.



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. 10.	2:30	CHN	Fogyasztói árindex (év/év)	dec.	2.3%	2.2%	2.1%

Nemzetközi hírek

USA:

- Vegyesen zárták a tegnapi kereskedést a vezető amerikai indexek. A technológiai szektor ismét felülteljesítő volt, a Nasdaq 0,19%-os pluszban zárt, ami új történelmi csúcst jelent. Az S&P500 0,35%-ot, a Dow 0,38%-ot veszített értékéből.
- Komoly átalakuláson mehet keresztül a **Yahoo**, amennyiben valóban értékesíti digitális szolgáltatásait. Ma bizonyossá vált, hogy ha létrejön az üzlet, akkor lemond Marissa Meyer vezérigazgató és több igazgatósági tag is távozik. Működésüket Altaba néven folytatnák, ami az újonnan létrejövő holding vállalat részesedéseire (Alibaba, Yahoo Japan) utalna. A **Verizon** 4,8 milliárd dolláros felvásárlási ajánlatát (ami a Yahoo email, honlap, mobil alkalmazás és reklámeszközeire terjed ki) többen is megkérdőjelezték az elmúlt időkben, miután kiderült, hogy hackerek rengeteg felhasználó adatait ellopták a cégtől, sőt maga a Verizon is a vételár csökkentését próbálja meg elérni.
- Megosztottak a Fed tagok a kamatemelési pályát illetően. Eric Rosengren, a Boston-i Fed elnöke szerint az Egyesült Államok elérte a teljes foglalkoztatottságot és reális kockázatot jelent, hogy a munkanélküliségi ráta a Fed által kitűzött cél alá esik. Ez idővel az infláció vártnál gyorsabb megugrásához vezethet, így szigorúbb monetáris politikát sürget. Ezzel szemben az Atlanta-i Fed elnöke, Dennis Lockhart óvatosabban közelítené meg a dolgokat és csupán kétszer emelne kamatot 2017-ben a többség által preferált hárommal szemben.

Európa:

- Gyengén kezdődött a hét első kereskedési napja a nyugat-európai börzéken, de a nap második fele már az emelkedésről szólt, viszont csak a londoni index tudott pluszban zárni (FTSE100 0,38%, DAX -0,3%, CAC40 -0,45%).
- A novemberi eurózónás munkaerőpiaci adat nem okozott meglepetést, a vártak megfelelően 9,8%-os értéket publikáltak.

Olaj, arany:

- A WTI 52 dollárra esett ma reggel, miután a befektetők egyre inkább azt számolják, hogy az USA nyersolaj készleteinek emelkedése mekkora mértékben ellensúlyozható az OPEC kínálat csökkenésével. Az elemzők becslése szerint a heti EIA adat 2 millió hordó nyersolaj készletnövekedést fog mutatni. A hírek szerint Kuvait, Irak és Szaúd-Arábia már lépett a kitermelés csökkentés irányába.
- Az arany 1.185 dollárra emelkedett. Az emelkedő aranyárhoz a kínai Holdújév és a gyenge dollár járult hozzá elsősorban. Úgy tűnik, a piac kezdi beárázni Trump várható politikáját, ami hirtelen dollárerősödést okozott, de a kezdeti lendület mára vesztett erejéből. A fizikai aranykereslet viszont továbbra is erős Kína felől.

Devizák:

- Gyengült a forint a tegnapi kereskedésben, a 306,7-es lokális mélypontról fordult meg az árfolyam és napon belül a 309-et is megközelítette az EURHUF devizapár, majd zárásra 308 alá korrigált a kurzus. A reggeli kereskedésben azonban ismét gyengül a forint.
- Rossz napja volt a dollárnak tegnap, bár a reggeli órákban még erősödött a tengerentúli fizetőeszköz, később azonban visszapattant az árfolyam. Még a mai kereskedésben is tart a dollár gyengülése, az árfolyam 1,063-nál is járt, ami másfél hetes csúcst jelent az EURUSD devizapárban.
- Tegnap nagyot mozgott a font Theresa May brit kormányfő vasárnapi tv-interjújának köszönhetően. A nyilatkozat után a piac arra a következtetésre jutott, hogy jön a hard-Brexit, ezért a font kéthavi

mélypontra süllyedt a dollárral és az euróval szemben. A GBPHUF szintén hasonló minimumra esett, a reggeli kereskedésben már 353-nál járt a kurzus.

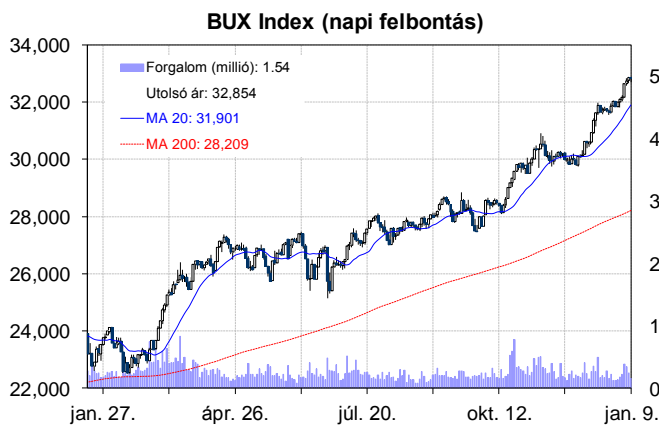
EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?
Erste EURUSD Turbo Warrantok [Részletek](#)

Távol-Kelet:

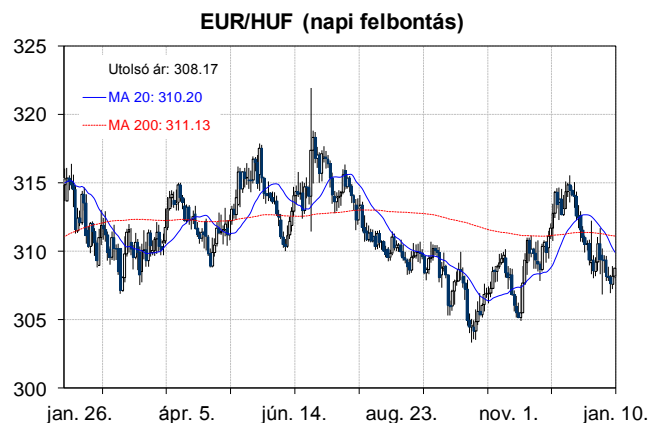
- Vegyes hangulat jellemezte az ázsiai kereskedést. A Nikkei 0,8%-ot, a Shanghai 0,4%-ot esett, miközben a Hang Seng 0,6%-ot emelkedett.
- A kínai termelői árindex (PPI) 5,5%-ra emelkedett decemberben, ami 5 éves csúcst jelent és jócskán felülmúlja a 4,6%-os elemzői várakozást és a novemberi 3,3%-os értéket is. Eközben a decemberi kínai infláció a várakozásoknál némileg enyhébb, 2,1% lett. A termelői árak emelkedése globális inflációs nyomás kialakulását is eredményezheti.
- Decemberben 17,1%-kal nőtt az előző évhez képest az újautó eladások száma Kínában, így már 2,76 millió személygépkocsit adtak el az év utolsó hónapjában. Az egész évet nézve 15,9% volt a növekedés, ami 23,9 millió autó eladását jelenti.
- Japánban a vártnál lényegesen nagyobb emelkedett a fogyasztói bizalmi index. A decemberi érték 43,1 pont lett, szemben a novemberi 40,9 pontos és a várt 41,4 ponthoz képest.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a negatív tartományban voltak, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A DAX mínuszban volt.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	32.856	32.888	32.694	32.854



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	307,60	308,91	307,22	308,17

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19.887	-0,4%	21,7%
Nasdaq Composite	5.532	0,2%	19,1%
Nasdaq 100	5.025	0,4%	17,7%
FTSE 100	7.238	0,4%	22,4%
RDX	1.443	-0,3%	71,8%
ISE 30	94.109	-0,1%	9,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.009	0,5%	16,5%
PX	936	-0,2%	1,3%
Hang Seng	22.692	0,6%	10,9%
Russell 2000	1.357	-0,7%	29,8%
Nikkei	19.301	-0,8%	9,1%
ATX	2.679	-0,7%	20,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	144,08	-0,5%	74,7%
Arcelormittal	7,22	-0,6%	175,4%
Axa	24,62	-1,5%	5,9%
Banco Bilbao	6,54	-0,4%	4,2%
Banco Santander	5,12	-1,1%	26,8%
BASF	87,43	0,1%	37,6%
Bayer	101,76	-0,9%	-1,4%
BMW	89,80	-0,6%	9,0%
BNP Paribas	61,19	-2,1%	27,5%
Commerzbank	7,66	-2,2%	-12,9%
Daimler	71,80	-0,1%	5,7%
Deutsche Bank	18,01	-1,6%	-11,4%
Deutsche Post	31,60	-0,8%	31,4%
E.ON	6,64	-0,4%	-6,3%
Fiat Chrysler Automotives	10,04	1,4%	37,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16,30	0,5%	39,2%
Linde	154,60	0,6%	24,8%
Lufthansa	11,71	-5,8%	-21,2%
Nokia	4,58	0,0%	-31,1%
Osram	49,96	-0,7%	36,2%
Raiffeisen	18,98	1,4%	53,1%
Ryanair	14,62	-1,0%	-2,3%
SAP	84,54	0,5%	19,8%
Siemens	116,51	0,0%	39,9%
Telefonica	9,18	-0,2%	-4,3%
Thyssenkrupp	22,33	-0,9%	38,1%
Total	48,09	-1,4%	28,7%
Unicredit	2,67	-5,1%	-42,8%
Volkswagen	147,70	3,4%	18,8%
Wizz Air	20,78	-4,9%	-12,2%

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a www.erstemarket.hu honlapon!

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom
	HUF	napi	52 hét	db
Magyar Telekom	510	-0,2%	25,9%	432.665
MOL	21.000	0,1%	50,5%	101.101
OTP	8.650	0,6%	46,7%	205.539
Richter	6.434	-0,8%	12,1%	223.728

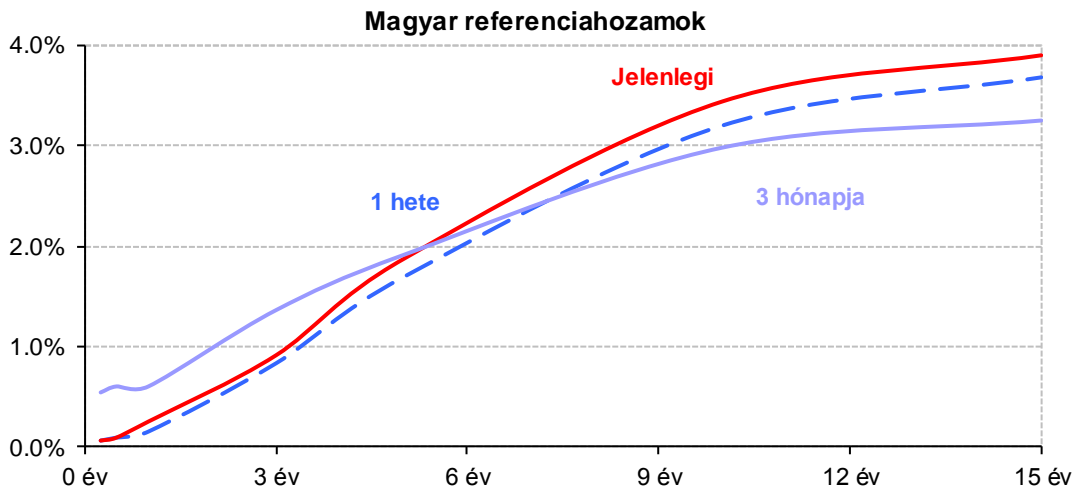
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	-0,7%	30,3%
Távközlés	46	-1,1%	12,2%
Olaj	1.262	-1,4%	28,7%
Gyógyszer	494	0,4%	-3,9%
Szállítmányozás	9.023	-0,9%	29,9%
Félvezető	162	1,3%	55,4%
Közszolgáltató	48	-1,3%	11,8%
Hadiipar	3.703	-1,1%	31,8%

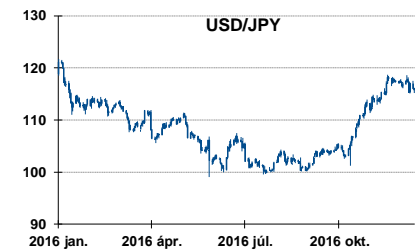
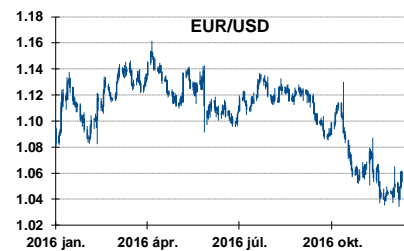
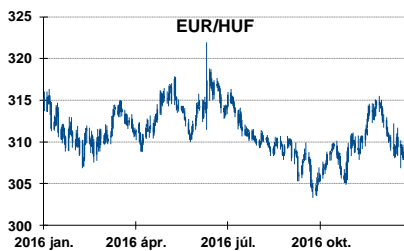
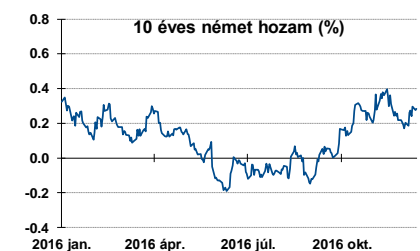
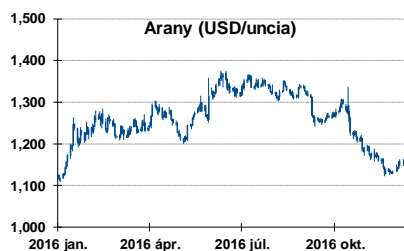
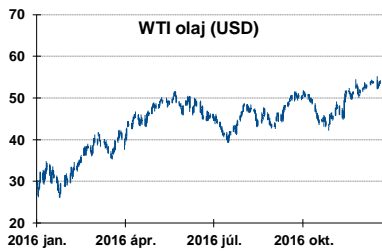
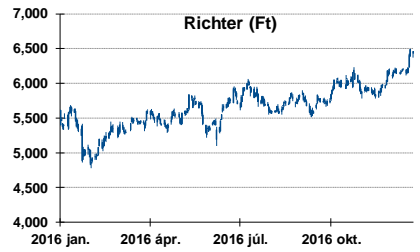
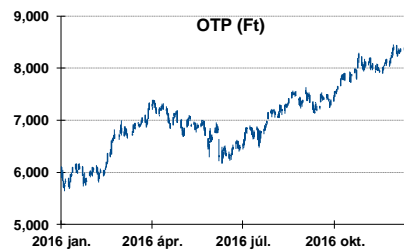
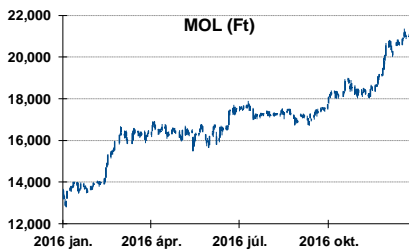
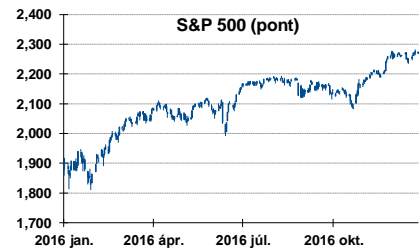
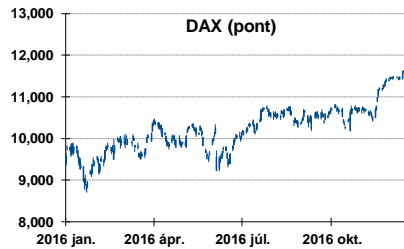
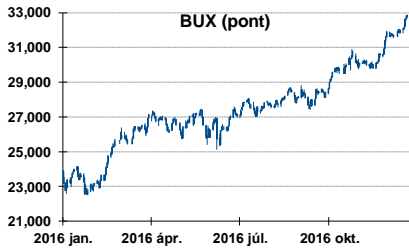
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,38%	1,1	26,0
EMU 10 éves	0,29%	0,8	-22,8
Magyar 10 éves	3,44%	13,0	3,0
USA 5 éves	1,88%	1,0	32,3
EMU 5 éves	0,48%	0,3	-34,8
Magyar 5 éves	1,87%	11,0	-73,0
Japán 5 éves	0,12%	-0,4	-14,2
EMU 3 hónapos	0,64%	0,3	-24,1



Alapkatatok (%): 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 csökkeni 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, www.erstemarket.hu **e-mail:** 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, 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.
