

BUX	32.972	-0,2%	Mtel	512	-0,8%	Bayer	100,9	-0,0%	EUR/HUF	307,90	-0,4%	Olaj (\$)	52,3	2,8%
DAX	11.646	0,5%	MOL	20.820	-0,7%	BMW	89,7	0,2%	EUR/USD	1,0582	0,3%	Arany (\$)	1.192	0,3%
S&P	2.275	0,3%	OTP	8.760	0,2%	Commerzbank	7,6	-0,2%	USD/HUF	290,92	-0,7%	Réz (\$)	261,1	-0,1%
RDX	1.437	-0,7%	Richter	6.451	0,0%	Lufthansa	11,6	-0,1%	USD/JPY	115,41	-0,3%	10Y hozam	3,5	5,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- A gyógyszerárakat kifogásolja Trump
- Mérsékelt emelkedéssel zártak a nyugat-európai piacok
- Emelkedett a WTI ára, 1.200 dolláron az arany
- Nagyot fordult tegnap az EUR/USD devizapár
- Az erős jen húzza le a japán tőzsdét
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

A nagyon várt Trump beszéd meg is tette hatását tegnap a magyar piac zárása után. Továbbra is fontos üzenet volt a mexikói határra építendő fal, melyet a mexikóiakkal fizettetne ki. Ugyanakkor sikerült egy újabb iparágnak bevinni egy mély ütést, mégpedig a gyógyszergyártóknak és a biotechnológiai cégeknek. Trump szerint is drágák a gyógyszerek, és egyébként is az USA-ban kellene gyártani őket. Ez hozott egy kis megingást a kerekedésben, de a nap végére valamelyest szépíteni tudtak az indexek. Különben mostanában fordul a sűrűjébe az amerikai gyorsjelentési szezon, hiszen holnap jelent számos nagy befektetési bank: a JPMorgan, a Wells Fargo és a BoFA is. Az elsőnél javulást, míg a többinél inkább stagnálást vár a piac. Ma pedig a Delta Airlines eredményét tudhatjuk meg, amelynél a nyomott jegyárak miatt visszaesésre számíthatunk, s a magasabb bérek sem segítenek.

Különben ez a gyorsjelentési szezon jó lehet a Bloomberg által gyűjtött előrejelzések szerint, hiszen a negyedéves profit összességében 10 és 20 százalék között növekedhet tavalyhoz képest, sőt negyedév per negyedév alapon is mintegy 5 százalékos bővülést láthatunk majd. Eddig egyébként 97 cég jelentett, és összességében 1 százalékkal teljesítették felül a várakozásokat, de az eredmények összességében 3,6 százalékkal csökkentek. Így elvileg az elkövetkező időszakban átlagosan jobb eredményeket láthatunk majd a publikációk során.

A mai napon oldalazásra számítunk a BUX index esetében, amely kismértékű csökkenésben nyilvánulhat meg. A DAX index esetében is hasonló mozgásra számítunk, azzal a kitételrel, hogy az már korrekciós fázisban van, míg a BUX-on egyelőre nem alakult ki eladási jelzés.



### Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

[» Feliratkozás](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jan. 12.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	nov.	0.6%	1.6%	
jan. 12.	Bef-mkt	US	Delta Airlines	2016 Q4	1,18	0,82	
jan. 12.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	dec.	-0.1%	1.8%	
jan. 12.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jan.	235	255	
jan. 12.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	dec.	2112	2087	
jan. 12.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	jan.	45.5		
jan. 12.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	dec.	-136.7	-26	

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Kezdetben eséssel reagáltak a vezető amerikai indexek Trump sajtótájékoztatóját követően, azonban a nap végére pozitív tartományban fejezték be a kereskedést. Az S&P500 0,28%-kal, a Dow 0,5%-kal, a Nasdaq pedig 0,21%-kal került feljebb.
- A biotechnológiai és gyógyszercégek voltak Donald Trump tegnapi sajtókonferenciájának vesztesei. A választások után a szektor átmenetileg fellélegezhetett, hiszen Hillary Clinton komolyan kampányolt a gyógyszerárak csökkentése mellett, ám jelenleg úgy fest, hogy Trumpgal sem jártak sokkal jobban. A magas gyógyszerárak mellett Trump azt is kifogásolta, hogy sok vállalat külföldön gyártja termékeit, majd ezután hozza vissza eladni az USA-ba. A hírek hatására az S&P500 biotechnológiai cégeket tömörítő indexe 3%-ot esett a tegnapi nap folyamán. Egyéb konkrét elképzelésekről nem beszélt a leendő elnök, mindössze azt nyilatkozta, hogy az Obamacare-t nagyon hamar kivezeti és azt egy újjal fogja helyettesíteni, azonban részleteket itt sem közölt.
- Rex Tillerson, Trump külügyminiszter-jelöltje komolyan ellenzi Kína haditevékenységét a Dél-kínai-tenger területén és határozott amerikai fellépést sürget az ügyben. Jó orosz kapcsolatai ellenére Tillerson azt is hangoztatta a Szenátus előtt, hogy Oroszország jelenleg veszélyt jelent, és mindez a határozott amerikai vezetés hiányából ered.

### Európa:

- Mérsékelt emelkedés volt a nyugat-európai börzéken, és bár a kereskedés végén lefordultak az indexek, így is sikerült pluszban zárniuk a kereskedést (FTSE100 0,21%, DAX 0,54%, CAC40 0,01%).
- Az eurózónából novemberi ipari termelés adatok érkeznek 11 órakor, a várakozás 1,6%, Németországból pedig GDP adat fog érkezni.
- Az olasz alkotmánybíróság tegnapi döntése értelmében nem lesz népszavazás a korábbi miniszterelnök Matteo Renzi munkaügyi reformjáról. Ezzel pedig csökkent az esélye az előrehozott választásoknak, a döntés megnyugvást hozhat a piacokra.



**Profitáljon a DAX index mozgásából!**

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

### Olaj, arany:

- A WTI 52,3 dolláron állt ma reggel annak ellenére, hogy a tegnapi EIA adat 4,1 millió hordó emelkedést mutatott az USA nyersolaj készleteiben, szemben a piaci 930 ezer hordós várakozással. A piacon egyre több hír szól arról, hogy Szaúd-Arábia csökkenti az ázsiai vevői felé is a szállításokat, ami azért is meglepő, mivel a piac elsősorban az Európa és USA felé történő szállítások leállítását

várta. A hírek szerint a szaúdiak már januárban meg fognak felelni az OPEC kvótának, nem csak a félév átlagában, ami erősítette az olaj árát.

- Az arany 1.200 dollárig emelkedett. A tegnapi Trump beszéd gyengítette a dollárt, miután a leendő elnök nem foglalkozott mélyebben a gazdaságélénkítő programmal, helyette inkább a gyógyszergyárakról és a kémbostrányról szolt a sajtótájékoztató. Az aranyat továbbra is erősíti a kínai fizikai kereslet. Rövidtávon az arany erejét a dollár és az amerikai kamatvárakozások fogják még befolyásolni. A pénzügyi befektetők is abba hagyták az arany eladását, ami segítette az emelkedést.

**Devizák:**

- A forint gyengüléssel indította a tegnapi kereskedést az euróval szemben, de a 309,5-ös ellenállás napközben megállította az árfolyamot és egy hirtelen fordulat után 307,6-ig esett a nap végére az EUR/HUF devizapár. A csökkenő trendcsatorna teteje és a 20 napos mozgóátlag is ellenállást jelentett tegnap, így a forint csak két napig tudott gyengülni. A 309,5-ös szint áttörésével várható, hogy intenzívebb forintgyengülés bontakozik ki.
- Mozgalmas volt a tegnapi kereskedés az EUR/USD devizapárban. A nap első felében még intenzíven erősödött a tengerentúli fizetőeszköz, majd 1,045-nél hirtelen megfordult az árfolyam Trump beszédének köszönhetően, és a kereskedés végéig 1,058-ig gyengült a dollár. A reggeli kereskedésben is intenzíven folytatódott ez a mozgás, és az 1,062-es ellenállást is áttörve az árfolyam 1,064-ig emelkedett.
- A török líra tegnap is tovább zuhant, a dollárral szemben 3,88-ig emelkedett az árfolyam, az euróval szemben pedig 4,12-ig. Egyelőre egyértelmű fordulós jelzések még nem láthatók a grafikonon.

**Távol-Kelet:**

- Negatív hangulat uralkodott ma az ázsiai piacokon. A Nikkei 1,2%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot, a Shanghai index 0,4%-ot csökkent.
- A japán tőzsdét leginkább az erős jen húzta le, ugyanis Trump sajtótájékoztatóját követően a dollár gyengült, ezzel párhuzamosan pedig erősödött a jen, és így tovább folytatódott az USDJPY korrekciója. Az erősödő jen főleg a japán export vállalatok számára negatív, így ezek a részvények húzták le ma a Nikkeit. Az USDJPY devizapár jegyzése 114-ig esett.
- A hongkongi tőzsdén leginkább a makaói kaszinók teljesítettek rosszul, ugyanis a szabályozói bizonytalanságok miatt a befektetők túl optimistának érzik az ideai eredmény előrejelzéseket. Kína folyamatosan szigorítja a pénzügyi, tőkeáramlási és korrupciós szabályokat, melyek mind a nagytételes asztalokon elért bevétel csökkenését eredményezik a kaszinóüzemeltetők számára.
- Shinzo Abe japán miniszterelnök 6 napos útra indult, melyen a kereskedelmi kapcsolatok elmélyítéséről fog tárgyalni több ázsiai országgal, köztük Vietnámmal, Indonéziával, a Fülöp-Szigetekkel és Ausztráliával is.
- Kínában több intézkedést is bejelentettek, melyek az acél és vasérc termelés csökkentését eredményezik, igaz az intézkedések egy része csak nyár közepén lép életbe. A bejelentések hatására együttesen 7%-kal fog csökkenni a kínai acéltermelés, ami segít csökkenteni a piac jelenlegi túlkínálatát. Erre a vasérc és acélárak is több hetes csúcsra emelkedtek.
- Előrejelzések szerint 2017-ben 5%-kal bővíthetnek Kínában az autóeladások, így már 29,4 millió darabot adhatnak el idén.

**Határidős piacok:**

- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

**BUX Index (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>BUX (pont)</b>	33.044	33.134	32.943	32.972

**EUR/HUF (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>EUR/HUF</b>	309,21	309,75	307,58	307,90

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19.954	0,5%	20,8%
Nasdaq Composite	5.564	0,2%	18,7%
Nasdaq 100	5.050	0,3%	16,5%
FTSE 100	7.290	0,2%	23,0%
RDX	1.437	-0,7%	73,9%
ISE 30	94.945	0,5%	8,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.031	0,3%	16,0%
PX	928	0,2%	0,9%
Hang Seng	22.807	-0,6%	15,7%
Russell 2000	1.373	0,2%	31,5%
Nikkei	19.135	-1,2%	11,1%
ATX	2.670	0,4%	20,4%

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

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	145,25	0,5%	67,5%
Arcelormittal	7,72	2,1%	210,4%
Axa	24,34	0,2%	2,7%
Banco Bilbao	6,15	-3,3%	-0,9%
Banco Santander	5,07	-0,9%	22,8%
BASF	88,89	1,1%	37,6%
Bayer	100,86	-0,0%	-3,8%
BMW	89,65	0,2%	4,4%
BNP Paribas	60,62	-0,4%	23,9%
Commerzbank	7,60	-0,2%	-12,9%
Daimler	72,72	0,8%	4,0%
Deutsche Bank	18,08	2,3%	-14,8%
Deutsche Post	31,66	0,8%	31,4%
E.ON	7,02	5,5%	-6,4%
Fiat Chrysler Automotives	10,47	3,2%	39,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16,45	-0,0%	34,2%
Linde	154,64	0,1%	21,8%
Lufthansa	11,61	-0,1%	-19,5%
Nokia	4,51	-1,2%	-33,2%
Osram	51,57	0,8%	35,9%
Raiffeisen	19,39	1,9%	54,1%
Ryanair	14,84	-0,1%	-2,8%
SAP	83,82	0,2%	13,2%
Siemens	116,96	-0,3%	39,2%
Telefonica	9,14	-0,5%	-3,7%
Thyssenkrupp	23,61	3,3%	45,3%
Total	48,50	0,6%	30,2%
Unicredit	2,63	-2,0%	-43,3%
Volkswagen	154,30	3,6%	20,4%
Wizz Air	21,05	1,2%	-11,8%

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	512	-0,8%	25,5%	3.074.485
MOL	20.820	-0,7%	49,2%	133.505
OTP	8.760	0,2%	44,0%	507.360
Richter	6.451	0,0%	11,0%	824.517

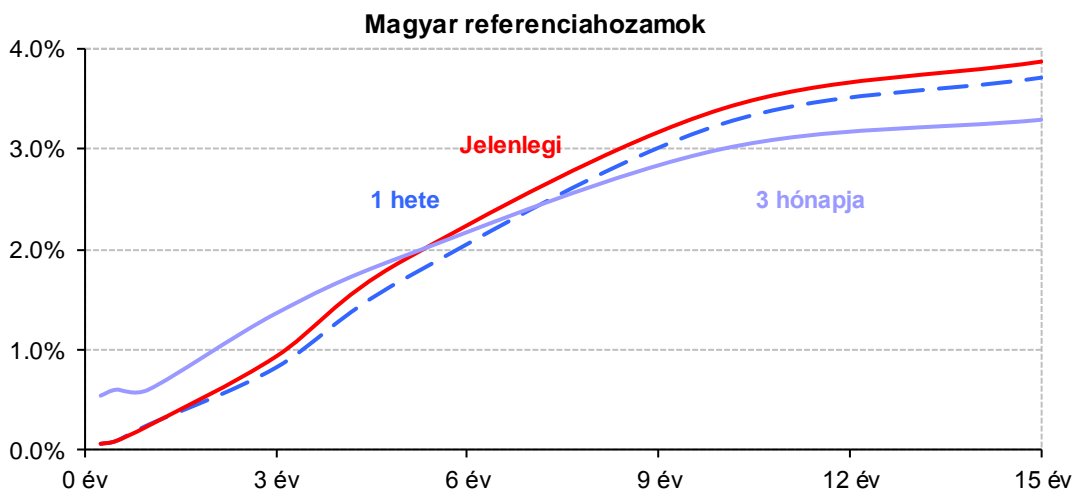
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0,6%	30,2%
Távközlés	45	-0,4%	11,2%
Olaj	1.275	1,3%	32,4%
Gyógyszer	484	-1,7%	-5,7%
Szállítványozás	9.186	1,0%	31,6%
Félvezető	163	0,4%	54,1%
Közszolgáltató	49	1,0%	12,4%
Hadiipar	3.731	0,2%	30,8%

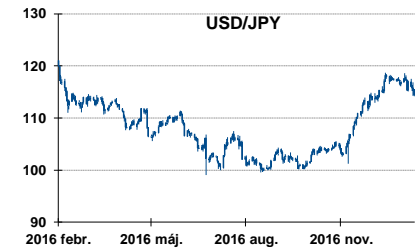
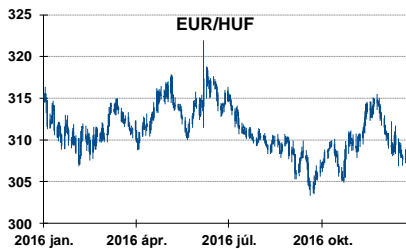
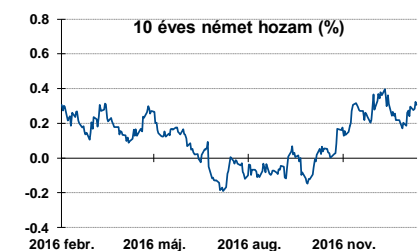
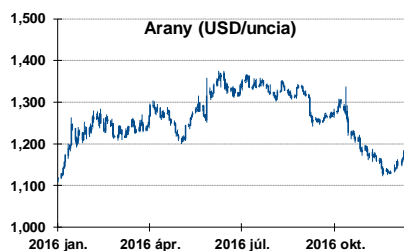
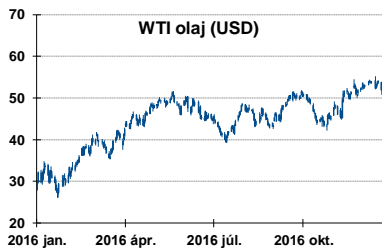
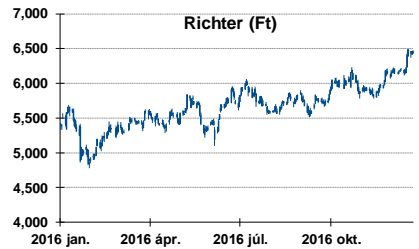
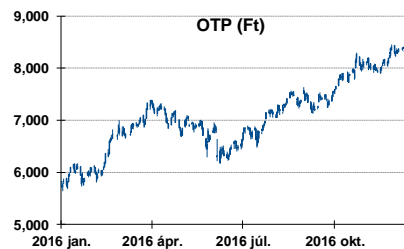
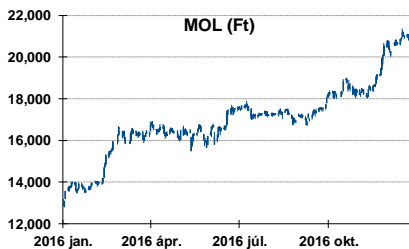
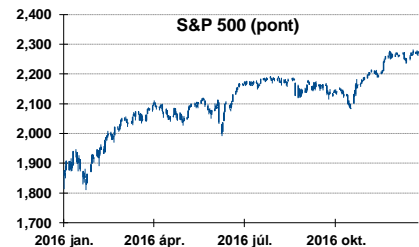
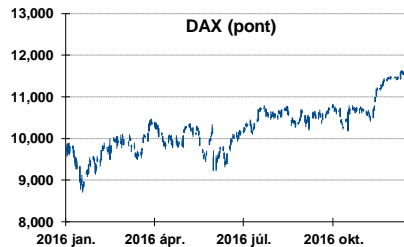
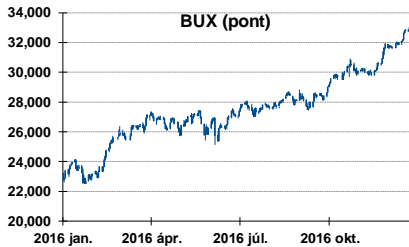
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,32%	-4,9	22,0
EMU 10 éves	0,31%	-1,9	-22,4
Magyar 10 éves	3,40%	-9,0	-3,0
USA 5 éves	1,83%	-5,1	29,3
EMU 5 éves	0,49%	-0,8	-37,5
Magyar 5 éves	1,89%	-3,0	-72,0
Japán 5 éves	0,13%	0,4	-14,5
EMU 3 hónapos	0,68%	1,2	-28,8



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 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](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 szavatosságát 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 üzletkötésre vonatkozó tilalom.