

BUX 32.966	0,0%	Mtel 509	-0,6%	Bayer 100,1	-0,8%	EUR/HUF 307,40	-0,2%	Olaj (\$)	53,0	1,5%
DAX 11.521	-1,1%	MOL 21.000	0,9%	BMW 88,2	-1,6%	EUR/USD 1,0613	0,3%	Arany (\$)	1.195	0,3%
S&P 2.270	-0,2%	OTP 8.760	0,0%	Commerzbank 7,5	-2,0%	USD/HUF 289,66	-0,4%	Réz (\$)	267,2	2,3%
RDX 1.426	-0,7%	Richter 6.403	-0,7%	Lufthansa 11,6	-1,1%	USD/JPY 114,72	-0,6%	10Y hozam	3,4	-9,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Folytatódik a kiskereskedelmi reform az USA-ban
- Rossz hangulatban telt a nyugat-európai kereskedés
- 53 dolláron stabil az olaj, az arany kissé visszaesett
- Megtört tegnap a dollár gyengülése
- Decemberben visszaesett a kínai export
- Kis emelkedés jöhet ma a BÉT-en

## Erste kommentár

A Fiat Chrysler is beleszaladt az amerikai hatóságok szigorába, akik a Volkswagen botrány után megváltoztatták a mérési metodológiát. A Fiat Chrysler cáfolta az amerikai hatóságok vádjait, amelyre a mai napon erőteljes emelkedéssel készül emelkedni a részvény a tegnapi 15 százalékos zuhanást követően. Különben a részvény abszolút értékben 1,7 eurót zuhant tegnap, miközben a maximális bírság mértéke 3,75 milliárd dollár lehet, de a Volkswagen is kevesebbet fizetett mint a maximum. Így azt lehet mondani, hogy a potenciális veszteség bearázódott, és az árfolyam amúgy is a 20-30 napos mozgóátlagra esett. Azaz jogos lehet innen az emelkedés.

Ma reggel jött a magyar infláció, amely 1,8%-ra ugrott decemberben a novemberi 1,1%-ról. A maginflációban a változás sokkal moderáltabb volt, 1,7% lett a korábbi 1,5%-ról. Ez is mutatja, hogy a legfontosabb hatás az üzemanyagárak emelkedése volt, ami hó per hó alapon 6,8%-kal, míg éves szinten 4,1%-kal emelkedett. Így azt lehet mondani, hogy a mélyben zajló folyamatok továbbra is moderált inflációs nyomást mutatnak.

A mai napon enyhe emelkedést várunk mind a BUX, mind a DAX index esetében.



### 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. 13.	3:45	CHN	Import (év/év)	dec.	4.7%	3%	3.1%
jan. 13.	3:46	CHN	Export (év/év)	dec.	-1.6%	-4%	-6.1%
jan. 13.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	dec.	1.1%	1.7%	1.8%
jan. 13.	12:45	US	Bank of America	2016 Q4	0,34	0,38	
jan. 13.	14:00	US	JPMorgan Chase	2016 Q4	1,03	1,43	
jan. 13.	14:00	US	Wells Fargo	2016 Q4	1,02	1,00	
jan. 13.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	dec.	0.1%	0.7%	
jan. 13.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	jan.	98.2	98.5	
jan. 13.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	nov.	-0.2%	0.6%	

## Nemzetközi hírek

### USA:

- 1% körüli mínuszokban is jártak tegnap a vezető amerikai indexek, azonban nap végére nyitóértékeik körül fejezték be a kereskedést. Az S&P500 0,21%-ot, a Dow 0,32%-ot, a Nasdaq pedig 0,29%-ot veszített értékéből.
- 100.000 új munkahely létrehozását tervezi az **Amazon** az elkövetkező másfél évben a tengerentúlon, miközben sok hagyományos kiskereskedelmi lánc éppen költségei lefaragásán dolgozik. Ezzel a vállalat nagyjából másfélszeresére emeli foglalkoztatottainak számát, felgyorsítva a szektorban végbemenő változásokat az online kereskedelem javára.
- Janet Yellen szerint nincs rövidtávú akadály az amerikai gazdaság előtt, így jelenleg a hosszú távú célokkal (alacsony termelékenység, növekvő egyenlőtlenség) kell foglalkozni. A Fed elnöke nem tartja jó ötletnek a bankok szigorúbb szabályozásának enyhítését.
- A mai napon három amerikai nagybank is közzéteszi gyorsjelentését, valamint kiskereskedelmi adatok is napvilágot látnak piacnyitás előtt.

### Európa:

- Nem sikerült jól a tegnapi kereskedés a nyugat-európai börzéken, a londoni index még enyhe pluszban tudott zárni, de a német DAX már látványosan esett (FTSE100 0,03%, DAX -1,07%, CAC40 -0,51%).
- A Reuters értesülései szerint eurózónás országok pénzügyminiszterei január 26-án ülhetnek össze, ahol arról egyeztetnek, hogy az olasz Monte de Paschi bank állami megmentése összhangban van-e az EU szabályaival.



## Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

### Olaj, arany:

- A WTI 53 dolláron állt ma reggel. A piacnak támogatást adott az a hír, mely szerint Szaúd-Arábia az OPEC kvótájához képest is kevesebb olajat hoz most a felszínre, ezzel is megtámogatva az árak emelkedését. Ezt a szaúdi olajminiszter is megerősítette. Az ország 10 millió hordó alatt termel naponta, ami magyarázza, hogy miért kellett csökkenteni a szállításokat a legfontosabb ázsiai vásárlók felé is. Érdekes hír még a mai napon, hogy a kínaiak a tavalyi évben rekordmennyiségű olajat vettek, mert az alacsony árakat kihasználva töltötték stratégiai tartalékaikat. A hírek szerint erre idén is sor kerülhet, de év végére elérhetik az 511 millió hordós célt a mostani 400-450 millió hordóról.

- Az arany kismértékben 1.200 dollár alá esett. A piacon egyre jobban terjed a vélemény, hogy mivel a központi bankokat egyre több kritika fogja érni, miszerint a pénzmennyiség felduzzasztásával komoly problémákat okoztak a gazdaságban, ezért az arany visszatérhet a befektetési portfóliókba, mivel csökken a bizalom a központi kormányok iránt. A szigorúbb pénzügyi politikák miatt ugyanakkor az aranyat gyengíthetik, bár ami igazán számít, hogy van-e pozitív reálkamat a gazdaságban.

**Devizák:**

- Trump szerdai beszéde után látványos dollárgyengülés bontakozott ki, tegnap az 1,062-es ellenállást is áttörte az EUR/USD devizapár és napon belül 1,068-ig emelkedett. Itt egy éles fordulatot láthattunk és zárásra visszakorrigált az árfolyam az 1,062-es támasz alá. A reggeli kereskedésben azonban ismét 1,063-ig emelkedett az árfolyam.
- Volatilis napja volt tegnap a forintnak, a kezdeti gyengülést napközben hirtelen erősödés váltotta fel, majd zárásra 307,2-ig korrigált vissza az árfolyam. A támaszt jelentő legutóbbi mélypont 306,6-nál húzódik.
- A török líra eséssel kezdte a tegnapi kereskedést, de már a nap elején éles fordulat bontakozott ki és a 3,92-es csúcsról 3,76-ig rallyzott zárásra az USD/TRY árfolyama. Négy napig tartó intenzív gyengülés tört meg tegnap, de reggel már ismét gyengült némileg a török fizetőeszköz.

**Távol-Kelet:**

- Enyhe emelkedés jellemezte az ázsiai piacokat. A Nikkei 0,8%-ot, a Hang Seng 0,4%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index 0,3%-ot csökkent.
- Decemberben a kínai export 6,1%-kal csökkent, miközben a piac csak 4,0%-os csökkenésre számított. Az import 3,1%-os bővülése nagyjából megfelelt a várakozásoknak. Havi szinten rendkívül volatilis az adat, így mind az export, mind pedig az import esetében jelentős eltérés tapasztalható. A globális kereslet továbbra is nyomott az export alakulása alapján.
- A Bloomberg értesülései szerint Kínában megkértek néhány, feltehetőleg állami érdekeltségű kereskedelmi bankot, hogy a jüan árfolyamának stabilizálása érdekében szüneteltessék a határokon átfelölő jüan tranzakciókat. Az információt hivatalosan nem erősítették meg.
- A **Nintendo** bemutatta új generációs játékkonzolját, a Nico Switch-et, melyet március 3-án kezdenek el 300 dollárért értékesíteni. A Switch különlegessége, hogy lényegében egy kijelzővel egybeépített konzol, így bárhol használható, de akár TV-re is kapcsolható. A konzol ára meglepetésnek számít, mert 250 dollár közeli árra számítottak, hogy a termék gyorsan népszerűvé váljon és hirtelen tudjon tömegeket megszólítani. Az árazás miatt a befektetők is aggódnak, ezért a részvények 5% körüli eséssel reagáltak. Az első két hét értékesítési számai minden bizonnyal kritikusak lesznek, a negyedévre 2 millió darabos eladást várnak a céget követő elemzők.

**Határidős piacok:**

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

**BUX Index (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>BUX (pont)</b>	32.972	33.043	32.937	32.966

**EUR/HUF (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>EUR/HUF</b>	307,90	308,19	306,93	307,40

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19.891	-0,3%	23,2%
Nasdaq Composite	5.547	-0,3%	22,6%
Nasdaq 100	5.041	-0,2%	20,5%
FTSE 100	7.292	0,0%	22,3%
RDX	1.426	-0,7%	74,1%
ISE 30	98.928	0,2%	11,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.023	-0,4%	14,1%
PX	929	0,1%	1,5%
Hang Seng	22.903	0,3%	14,9%
Russell 2000	1.361	-0,9%	34,7%
Nikkei	19.287	0,8%	8,9%
ATX	2.671	0,0%	21,2%

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

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	146,17	0,6%	73,3%
Arcelormittal	7,45	-3,4%	209,5%
Axa	23,92	-1,7%	-0,0%
Banco Bilbao	6,12	-0,5%	-1,4%
Banco Santander	5,06	-0,2%	22,0%
BASF	88,24	-0,7%	40,0%
Bayer	100,06	-0,8%	-1,9%
BMW	88,19	-1,6%	8,8%
BNP Paribas	60,55	-0,1%	23,9%
Commerzbank	7,45	-2,0%	-12,4%
Daimler	71,21	-2,1%	5,7%
Deutsche Bank	17,60	-2,6%	-13,5%
Deutsche Post	31,40	-0,8%	34,9%
E.ON	7,17	2,1%	-4,3%
Fiat Chrysler Automotives	8,78	-16,1%	18,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16,39	-0,4%	38,2%
Linde	155,30	0,4%	23,8%
Lufthansa	11,59	-1,1%	-16,3%
Nokia	4,40	-2,5%	-34,6%
Osram	52,27	0,5%	40,0%
Raiffeisen	19,80	2,1%	57,5%
Ryanair	14,82	-0,2%	-1,9%
SAP	84,23	-0,2%	16,5%
Siemens	116,18	-1,1%	41,6%
Telefonica	9,16	0,3%	-4,1%
Thyssenkrupp	23,52	-0,4%	51,2%
Total	48,70	0,4%	28,7%
Unicredit	2,58	-1,8%	-44,4%
Volkswagen	152,00	-1,5%	17,2%
Wizz Air	20,46	-2,8%	-16,1%

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	509	-0,6%	25,4%	2.388.839
MOL	21.000	0,9%	52,2%	176.716
OTP	8.760	0,0%	41,6%	364.106
Richter	6.403	-0,7%	10,6%	258.192

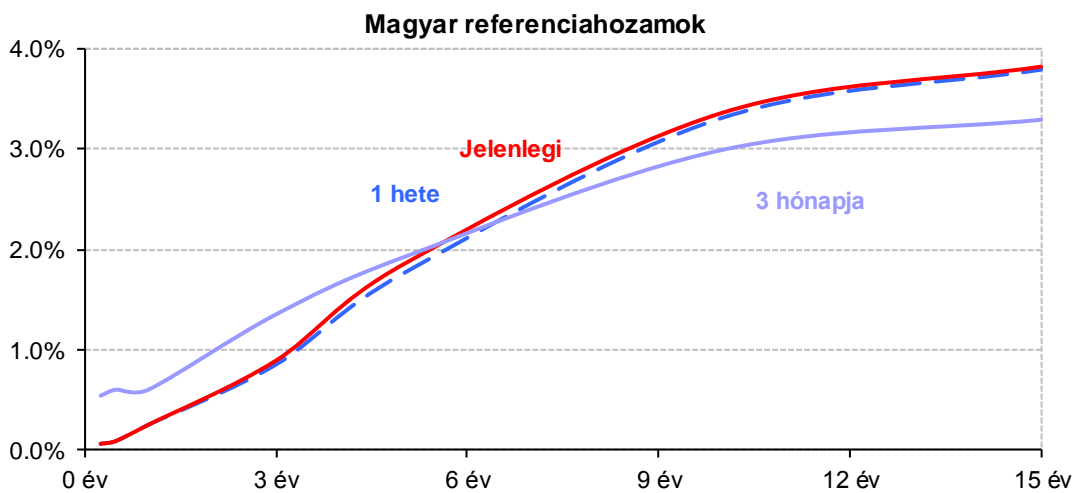
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	-0,8%	32,6%
Távközlés	46	0,5%	13,1%
Olaj	1.268	-0,5%	35,4%
Gyógyszer	484	-0,0%	-3,6%
Szállítmányozás	9.144	-0,5%	36,1%
Félvezető	161	-1,3%	55,9%
Közszolgáltató	49	0,1%	12,6%
Hadiipar	3.708	-0,6%	33,7%

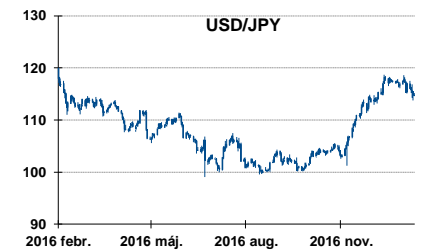
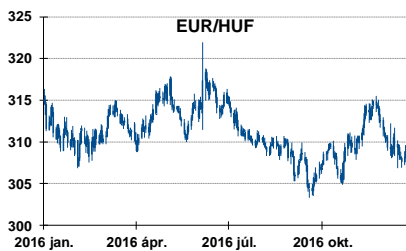
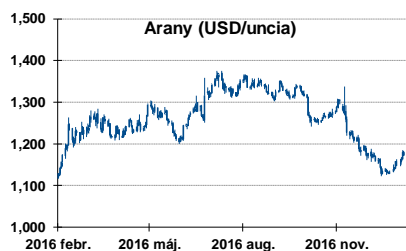
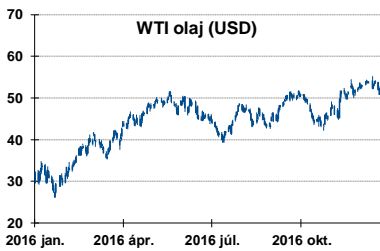
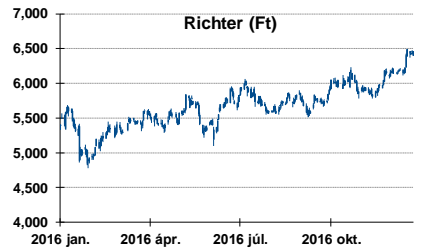
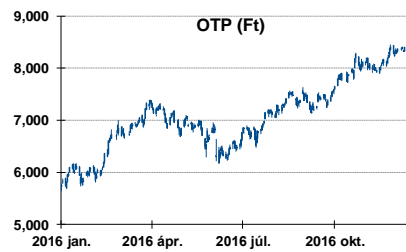
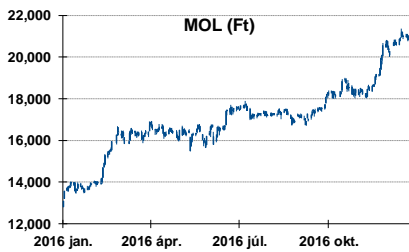
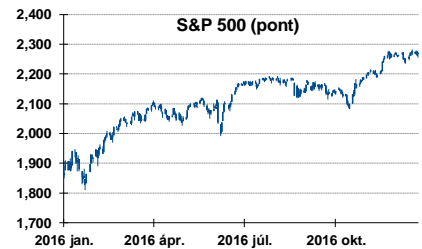
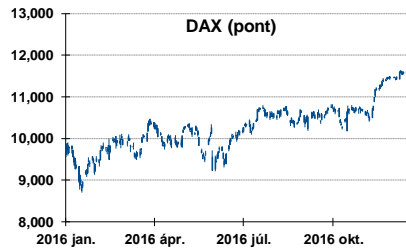
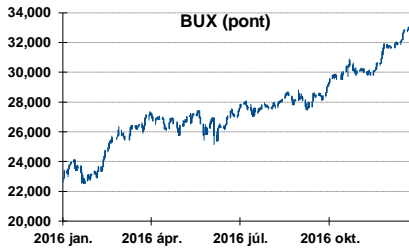
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,36%	-0,3	26,7
EMU 10 éves	0,34%	2,1	-23,0
Magyar 10 éves	3,36%	-4,0	3,0
USA 5 éves	1,86%	-0,4	33,7
EMU 5 éves	0,48%	0,7	-34,5
Magyar 5 éves	1,85%	-4,0	-66,0
Japán 5 éves	0,12%	0,3	-13,6
EMU 3 hónapos	0,67%	0,8	-28,2



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 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.