

BUX 32.997	0,1%	Mtel 509	1,2%	Bayer 101,0	-0,5%	EUR/HUF 307,65	0,1%	Olaj (\$)	52,4	-1,2%
DAX 11.555	-0,6%	MOL 21.000	0,0%	BMW 86,6	-1,1%	EUR/USD 1,0601	-0,4%	Arany (\$)	1.203	0,4%
S&P 2.275	0,2%	OTP 8.858	-0,4%	Commerzbank 7,5	-1,6%	USD/HUF 290,26	0,5%	Réz (\$)	269,0	0,7%
RDX 1.403	-0,4%	Richter 6.318	0,7%	Lufthansa 11,3	-1,7%	USD/JPY 114,20	-0,3%	10Y hozam	3,4	1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ma jelent a Morgan Stanley
- Theresa May beszédére vár a piac
- 52,5 dollár felé halad a WTI, 1.210 dollár az arany
- Gyengült a dollár a ma reggeli kereskedésben
- Új eszközt vezetett be a kínai jegybank
- Sikeresek az Esmya kísérletek
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

A Richter bejelentette, hogy az Allergannal végzett harmadik fázisú klinikai kísérletek sikeresen zárultak az Esmya kapcsán. Az NDA-t, azaz az engedélyezési eljárást az év második felében kezdik meg. Ez nagyjából a várakozásokkal egyezik meg, hiszen azt gondoljuk, hogy az engedélyeztetési eljárás az év közepén kezdődhet el. Így a jövő év első felében remélhetőleg piacra kerülhet ez az unikális gyógyszer, amely lehetővé teszi, hogy operáció nélkül, csak gyógyszeres kezeléssel szüntessék meg a méhmiómákat a női szervezetben. Annak ellenére, hogy a hír a vártak megfelelő, enyhén pozitívnak ítéljük.

Theresa May ma háromnegyed egykor tart sajtótájékoztatót a Brexitről, amelyet érdemes lesz figyelni. Az előzetes hírek alapján úgy tűnik, hogy mégsem lesz annyira „hard” az „exit”, mint amit vasárnap beharangoztak, s amelyre jelentőset esett a font árfolyama.

A mai napon a DAX index esetében kismértékű csökkenésre, míg a BUX esetében oldalazásra számítunk.



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. 17.	5:30	JP	Ipari termelés (év/év)	nov.	-1.4%		4.6%
jan. 17.	5:30	JP	Ipari termelés (hó/hó)	nov.			1.5%
jan. 17.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	dec.	1.2%	1.4%	
jan. 17.	11:00	GE	ZEW index	jan.	63.5	65	
jan. 17.	11:00	EMU	ZEW index	jan.	18.1		
jan. 17.	13:00	US	Morgan Stanley	2016 Q4	0,43	0,65	
jan. 17.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jan.	9	8.5	

Nemzetközi hírek

USA:

- A tegnapi kereskedési szünnap után ma ismét kinyitnak a tengerentúli piacok.
- Ma teszi közzé negyedik negyedéves gyorsjelentését a **Morgan Stanley**, a várakozások az előző heti pozitív banki jelentések után felfokozottak. 8,47 milliárd dolláros árbevétel 0,65 dolláros korrigált EPS-t várnak az elemzők, amit főként a kötvénykereskedelmi üzletág vártnál jobb teljesítményével tudna túlszárnyalni a cég.
- Piacnyitás előtt publikálják a New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser indexet, ahol az előző havi 9-es érték után 8,5 pontot várnak az elemzők.

Európa:


- Már nyitásban megjelentek a mínuszok a nyugat-európai börzéken és napközben sem sikerült pozitív irányba mozdulniuk az árfolyamoknak, így mérsékelt eséssel zárták a napot az indexek (FTSE100 - 0,15%, DAX -0,64%, CAC40 -0,84%).
- Theresa May brit miniszterelnök hazai idő szerint 12:45-kor esedékes beszédében a Brexit lesz a fő téma. Az előzetesen nyilvánosságra hozott részletek szerint arról lesz szó, hogy Nagy-Britannia teljesen ki fog lépni az EU-ból, de a kereskedelmet tekintve továbbra is szeretne hozzáférni az európai piacokhoz, ezért a részleteket árgus szemmel várják a piacok. Nagyobb kilengések is lehetnek a tőzsdéken a beszédet követően.
- A januári német ZEW hangulatindexre figyelnek ma 11 órakor a befektetők. A várakozásokat tükröző alindex 13,8 pontról 18,4 pontig emelkedhetett.
- Az Egyesült Királyságból decemberi inflációs adatok és termelői árindex érkezik.

Olaj, arany:

- A WTI 52,4 dollár volt ma reggel. A piac az OPEC kapacitáscsökkentése mellett arra spekulál, hogy az év közepén már kiegyensúlyozottá válhat a kereslet és a kínálat globális szinten. A piac további hírekre vár az OPEC tagállamoktól azzal kapcsolatban, hogy mekkora termelésvágást hajtanak végre ténylegesen. Érdekes hír volt, hogy Kína termelése idén 7%-kal eshet a mezők természetes fogyása miatt. Kína 2001-ig olaj exportőr volt, ma pedig napi 5 millió hordó olajat importál.
- Az arany 1.210 dollárig emelkedett. A piac várja Theresa May brit miniszterelnök asszony beszédét a Brexitről és Donald Trump amerikai elnök beiktatását. A várakozások szerint Theresa May inkább a kemény Brexit irányába viheti el a kilépést, bár a legújabb hírek némileg finomítottak ezen az állásponton. A keménykedő beszéd várhatóan tovább lendítheti az aranyat. Nagy-Britannia valószínűleg fenn kívánja tartani a kereskedelmi kapcsolatokat a kontinenssel és a magas hozzáadott értékű munkahelyek esetében nem kíván korlátozásokat bevezetni.

Devizák:

- A forint nem tudja eldönteni, hogy merre induljon a 306,5-ös támaszról. Az EUR/HUF devizapár tegnap a kereskedés elején a szint alá esett, de estére 307,7-ig emelkedett az árfolyam, így folytatódik az oldalazás a 306,5-ös szint felett.
- Az 1,062-es szint alá esett tegnap az EUR/USD, de a reggeli kereskedésben 1,066-ig emelkedett a devizapár. Theresa May beszédére érdemes ma figyelni, mert nagyobb kilengéseket hozhat a devizapárban.

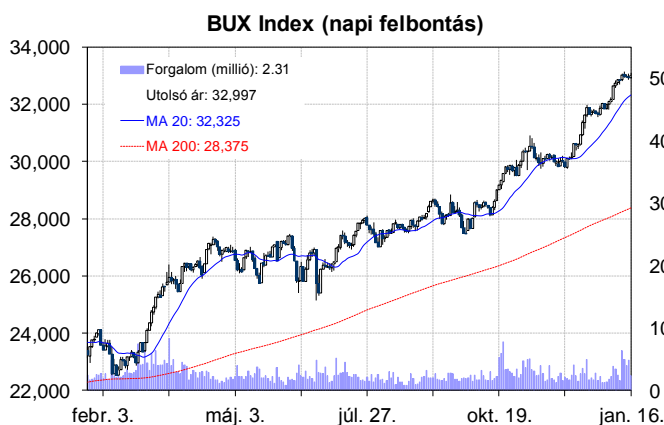
 **Profitáljon a devizapár mozgásából!**
Erste EUR/HUF Certifikátok ➤ Részletek

Távol-Kelet:

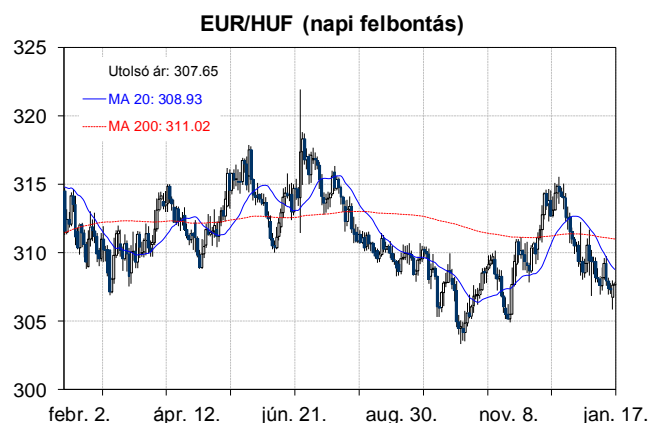
- Vegyes mozgás jellemezte az ázsiai piacokat. A Nikkei az erős jen negatív hatása miatt 1,5%-ot csökkent, a Hang Seng viszont 0,5%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index értéke nem változott.
- A végleges novemberi japán ipari termelés az előzetes adatoknak megfelelően 4,6%-kal bővült.
- A kínai jegybank új középtávú finanszírozási eszközt vezetett be, mellyel a bankrendszer likviditását igyekszik növelni. Ezt korábban jellemzően a kötelező tartalékráta csökkentésén keresztül tették meg, de az új eszközzel jobban finomhangolható a likviditás.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	32.927	33.094	32.909	32.997



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	306,75	307,95	305,86	307,65

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19.886	-0,0%	24,4%
Nasdaq Composite	5.574	0,5%	24,2%
Nasdaq 100	5.060	0,4%	22,2%
FTSE 100	7.327	-0,1%	26,2%
RDX	1.403	-0,4%	84,4%
ISE 30	100.191	0,6%	15,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.025	0,5%	16,7%
PX	927	-0,4%	5,2%
Hang Seng	22.841	0,5%	17,0%
Russell 2000	1.372	0,8%	36,2%
Nikkei	18.814	-1,5%	9,7%
ATX	2.668	-0,4%	26,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	148,14	0,4%	77,7%
Arcelormittal	7,68	0,8%	224,4%
Axa	23,75	-2,4%	4,3%
Banco Bilbao	6,14	-1,5%	4,0%
Banco Santander	5,07	-1,6%	26,7%
BASF	88,31	-0,5%	43,6%
Bayer	100,99	-0,5%	1,7%
BMW	86,65	-1,1%	12,1%
BNP Paribas	61,21	-1,5%	34,9%
Commerzbank	7,46	-1,6%	-7,7%
Daimler	70,12	-1,4%	9,2%
Deutsche Bank	17,65	-1,9%	-8,1%
Deutsche Post	31,38	-0,9%	38,2%
E.ON	7,25	1,7%	0,9%
Fiat Chrysler Automotives	8,80	-4,2%	33,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16,38	-0,6%	44,4%
Linde	152,95	-1,3%	26,9%
Lufthansa	11,34	-1,7%	-16,1%
Nokia	4,45	-1,1%	-31,1%
Osram	51,49	0,4%	44,9%
Raiffeisen	19,66	-0,2%	66,0%
Ryanair	14,87	0,0%	3,3%
SAP	83,68	0,1%	19,0%
Siemens	116,26	0,1%	42,9%
Telefonica	9,09	-1,4%	-0,0%
Thyssenkrupp	23,89	0,7%	56,1%
Total	48,46	-0,8%	28,7%
Unicredit	2,62	-1,9%	-40,5%
Volkswagen	148,39	-1,7%	22,5%
Wizz Air	20,25	-1,3%	-13,8%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db
		napi	52 hét	
Magyar Telekom	509	1,2%	27,3%	1.655.609
MOL	21.000	0,0%	54,4%	43.279
OTP	8.858	-0,4%	45,4%	147.553
Richter	6.318	0,7%	12,5%	146.602

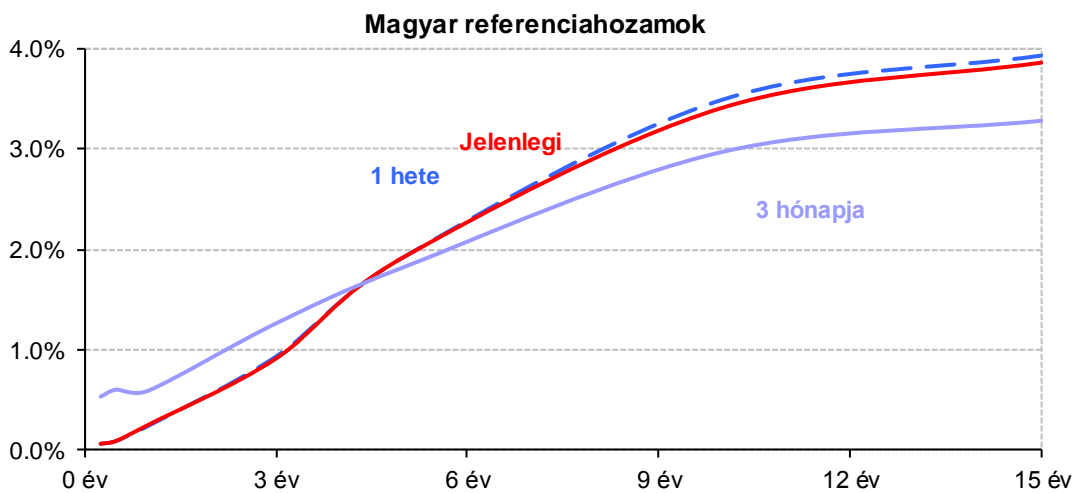
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0,6%	35,2%
Távközlés	46	0,0%	12,7%
Olaj	1.267	-0,1%	34,2%
Gyógyszer	486	0,3%	-4,0%
Szállítványozás	9.202	0,6%	37,6%
Félvezető	162	1,0%	58,7%
Közszolgáltató	49	-0,1%	11,7%
Hadiipar	3.735	0,7%	35,7%

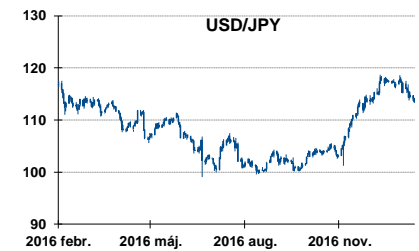
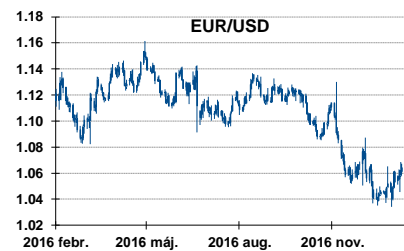
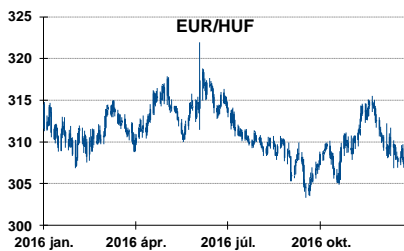
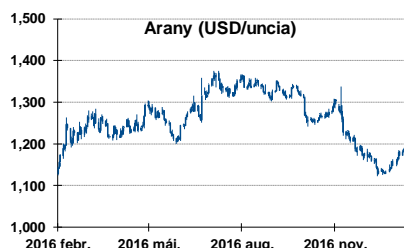
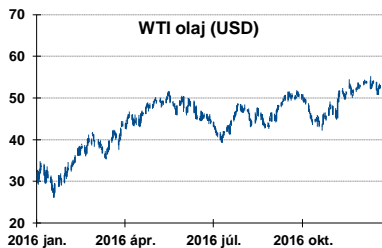
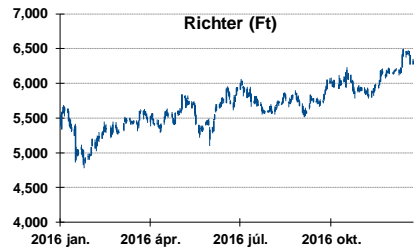
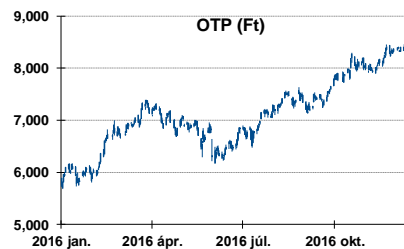
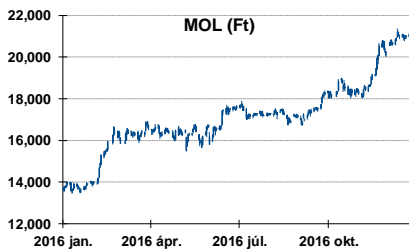
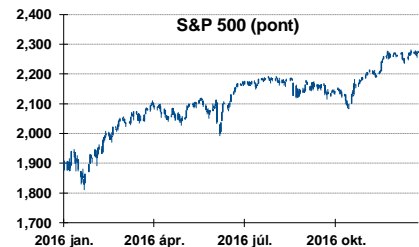
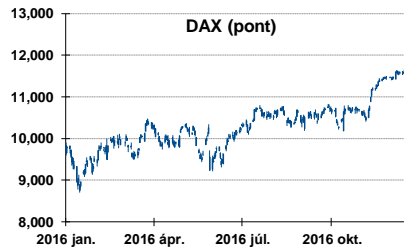
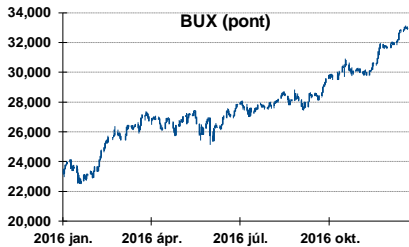
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,35%	-4,7	31,4
EMU 10 éves	0,32%	-0,0	-21,7
Magyar 10 éves	3,41%	4,0	14,0
USA 5 éves	1,85%	-4,6	39,8
EMU 5 éves	0,51%	-0,6	-35,1
Magyar 5 éves	1,92%	4,0	-46,0
Japán 5 éves	0,12%	-0,0	-12,8
EMU 3 hónapos	0,56%	4,1	-17,6



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, 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.