

BUX	32.782	-0,7%	Mtel	504	-1,0%	Bayer	100,5	-0,5%	EUR/HUF	307,33	-0,1%	Olaj (\$)	52,5	0,2%
DAX	11.540	-0,1%	MOL	20.880	-0,6%	BMW	86,3	-0,4%	EUR/USD	1,0713	1,1%	Arany (\$)	1.217	1,2%
S&P	2.268	-0,3%	OTP	8.799	-0,7%	Commerzbank	7,5	0,0%	USD/HUF	286,88	-1,2%	Réz (\$)	262,5	-2,4%
RDX	1.398	-0,4%	Richter	6.280	-0,6%	Lufthansa	11,8	4,4%	USD/JPY	112,62	-1,4%	10Y hozam	3,4	4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A General Motors is beállt a sorba
- Theresa May beszéde mozgatja a piacokat
- Enyhén emelkedik a WTI, nem változott az arany ára
- Szárnyalt a font, gyengült a dollár
- A kínai elnök is részt vett a davosi konferencián
- Eset ma a BUX index

Erste kommentár

Annak ellenére, hogy Theresa May „hard brexitet” ígért, a font szárnyalásba kezdett, ami annak tudható be, hogy parlamenti jóváhagyáshoz kötötte az EU-val kötendő végleges szerződést. Ugyanakkor azt látjuk, hogy számos akadály van a font árfolyam előtt. Nevezetesen, akár az euróval, akár a forinttal szemben tekintünk rá, a 20, 30 és a 200 napos mozgóátlagok jelentenek ellenállási szinteket. Ugyanakkor inkább az utóbbinál látunk tényleges technikai szintet. Összességében a forint ellenében lépne a font piacára, ugyanis úgy tűnik, hogy a forint gyengülhet az elkövetkező hetekben az euróval szemben is.

Továbbra is jó eredményeket hoznak az amerikai bankok. Ennek fényében érdekes lesz a mai napon a Goldman és a Citigroup eredménye is, amelyek kora délután látnak napvilágot. Miközben jó eredményeket láthatunk, a piac továbbra is korrekciós módban van. Ez igaz a DAX indexre is annak ellenére is, hogy a mai napon emelkedést várunk, miközben Budapesten csökkenhet az index, azok után, hogy eladási jelzés alakult ki rajta.



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. 18.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges	dec.	0.8%	1.7%	1.7%
jan. 18.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	nov.	2.5%	2.6%	
jan. 18.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	nov.	4.8%	4.8%	
jan. 18.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	dec.	2.4	5	
jan. 18.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	dec.	1.1%	1.1%	
jan. 18.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jan.	5.8%		
jan. 18.	13:30	US	Goldman Sachs	2016 Q4	4,21	4,84	
jan. 18.	14:00	US	Citigroup	2016 Q4	1,23	1,12	
jan. 18.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	dec.	2.1%	2.1%	
jan. 18.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	dec.	1.7%	2.1%	
jan. 18.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	dec.	75.0%	75.4%	
jan. 18.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	dec.	-0.44%	0.6%	
jan. 18.	16:00	US	NAHB házár index	jan.	70	69	
jan. 18.	20:00	US	Bézs könyv				
jan. 18.	22:05	US	Netflix	2016 Q4	0,10	0,13	

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel fejezték be a vezető amerikai indexek a tegnapi kereskedést. Az S&P500 és a Dow 0,3%-ot, míg a Nasdaq 0,63%-ot veszített értékéből.
- A múltkori kritikák után a **General Motors** is igyekszik imponálni Trumpnak. Tegnap jelentette be a vállalat, hogy 1 milliárd dollárt fektet be az USA-ban, amivel több ezer szellemi foglalkozású munkahelyet hoz létre a következő években. Noha a gesztus látszólag nagyvonalú, a beruházásra már évek óta készül a vállalat.
- A Fed szavazó tagja, Lael Brainard szerint a vártnál gyorsabb ütemben emelhet kamatot a Fed, amennyiben az amerikai fiskális stimulus inflációs nyomáshoz vezet anélkül, hogy a termelékenységet is növelné.
- Folytatódnak a banki gyorsjelentések, a mai napon a Citigroup és a Goldman Sachs teszik közzé negyedéves számait.

Európa:

- Gyengén teljesítettek tegnap a vezető nyugat-európai indexek, a legnagyobbat a FTSE100 esett (FTSE100 -1,46%, DAX -0,13%, CAC40 -0,46%).
- Theresa May tegnapi beszédében azt mondta, hogy Nagy-Britannia teljesen kilép az Európai Unióból, de a lehető legnagyobb mértékű hozzáférést szeretnének az unió belső piacaihoz. A beszéd legfontosabb részletei már reggel nyilvánosságra kerültek, ennek ellenére a piacokra hatással volt a beszéd, például a DAX index nagyot fordult a napon belüli mélypontról.
- Az Egyesült Királyságban a vártnál nagyobb lett az infláció decemberben. Havi alapon 0,5%-os volt az áremelkedés üteme a várt 0,3% helyett, tavalyi évhez viszonyítva pedig 1,6%-os emelkedést publikáltak, ami 0,2%-kal verte meg a konszenzust.
- Németországból ma reggel érkeztek a decemberi inflációs számok. A vártak megfelelően 1,7% lett az éves alapú, 0,7% pedig a havi alapú áremelkedési ütem.
- A tegnapi német ZEW gazdasági hangulat index némileg jobb lett a várakozásoknál. 65 pontot vártak januárra az elemzők, ezzel szemben 77,3 pontot publikáltak. A jövőbeni várakozásokat mutató alindex 16,6 pontra emelkedett az előző havi 13,8 pontról, de még így is 2 ponttal marad el a piaci konszenzustól.

- Az eurózónából ma érkeznek a decemberi végleges inflációs számok.

Olaj, arany:

- A WTI 52,7 dollár volt ma reggel. A piac továbbra is az OPEC döntéseit figyeli, illetve arra koncentrálna, hogy mekkora mértékben esik az USA nyersolaj készlete. A csütörtöki EIA adattal a piac 1 millió hordó csökkenést vár, a készletek jelenleg 483,1 millió hordón állnak, ami három évtizedes csúcs. A hírek szerint Szaúd-Arábia a kvótához képest is nagyobb mértékben vágja a kitermelést, és több vele közeli szövetséges szunnita többségű állam is hasonlóan tesz. Kínából is csökkenő kitermelésről adtak számot: az IEA adatai szerint tavaly napi 345 ezer hordóval esett a kitermelés, az idén legalább napi 250 ezer hordó várható.
- Az arany 1.210 dolláron állt ma reggel. A biztonságos eszközökbe menekülés gyengülésével az arany iránt az elmúlt napokban tapasztaltunk erős kereslet eltűnésben van. A tegnapi Theresa May beszéd sem hozott áttörő újdonságot a Brexittel kapcsolatban, míg Trump beiktatásáig várhatóan nem lesz piacmozgató hír. A részvények erősödésével a piac megnyugodni látszik. A jövőben az USA kamatok alakulása és a világpolitika lesz a meghatározó az arany kereskedésében.

Devizák:

- Az angol fontnak 2008 óta nem volt akkora egy napi erősödése a dollárral szemben, mint a tegnapi kereskedésben. Az angol fizetőeszköz 3%-ot erősödött, ami nagyrészt Theresa May kormányfő beszédének köszönhető. Estére már az 1,24-es ellenállást ostromolta a GBP/USD devizapár.
- A tegnapi kereskedésben felgyorsult a dollár mélyrepülése az euróval szemben. Az EUR/USD devizapár egy kereskedési nap leforgása alatt 1,059-ről egészen 1,071-ig emelkedett, bár a reggeli kereskedésben már némi korrekció látható. Donald Trump még a múlt héten adott interjút a Wall Street Journalnak, ahol túl erősnek nevezte a dollárt. Az elmúlt évtizedekben nem volt jellemző, hogy az elnökök a dollár árfolyamát kommentálják.
- Némileg gyengült tegnap a forint az euróval szemben, bár napon belül 308-at is megközelítette az árfolyam, de zárásra visszakorrigált 307,1-ig. A reggeli kereskedésben újra forintgyengülés látható.

**EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?**

Erste EURUSD Turbo Warrantok

[» Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- Optimista hangulat jellemezte az ázsiai kereskedést. A Shanghai index 0,2%-ot, a Nikkei 0,4%-ot, a Hang Seng index pedig 1,2%-ot emelkedett.
- Hszi Csin-ping kínai elnök is részt vesz a davosi konferencián. Ilyen magas rangú kínai vezető még soha nem vett részt ezen a találkozón. Az elnök tegnapi beszédében a szabad kereskedelem fontosságát hangsúlyozta és többször is kritikával illette Trump protekcionista elképzeléseit.
- Decemberben a vizsgált 70 kínai városból mindössze 46-ban nőttek az előző hónaphoz képest az új ingatlanok árai, míg decemberben még 55 városban volt tapasztalható áremelkedés. A jelenlegi érték 12 hónapos mélypontot jelent.
- A tegnapi erőteljes jen erősödést ma mérsékelt csökkenés követte. Az USDJPY árfolyam 113,3-on állt a reggeli órákban.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	32.997	33.085	32.779	32.782

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	307,65	308,11	307,16	307,33

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19.827	-0,3%	24,0%
Nasdaq Composite	5.539	-0,6%	23,4%
Nasdaq 100	5.045	-0,3%	21,8%
FTSE 100	7.220	-1,5%	24,9%
RDX	1.398	-0,4%	85,0%
ISE 30	100.542	0,2%	15,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.015	-0,5%	20,0%
PX	923	-0,4%	6,4%
Hang Seng	23.093	1,1%	20,0%
Russell 2000	1.352	-1,4%	34,2%
Nikkei	18.894	0,4%	11,4%
ATX	2.656	-0,5%	28,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	147,14	-0,7%	66,6%
Arcelormittal	7,52	-2,1%	208,0%
Axa	23,61	-0,6%	5,4%
Banco Bilbao	6,13	-0,2%	5,4%
Banco Santander	5,04	-0,5%	27,7%
BASF	88,34	0,0%	45,0%
Bayer	100,46	-0,5%	-0,7%
BMW	86,34	-0,4%	10,0%
BNP Paribas	60,56	-1,1%	36,6%
Commerzbank	7,46	0,0%	-5,9%
Daimler	70,17	0,1%	7,6%
Deutsche Bank	17,42	-1,3%	-6,7%
Deutsche Post	31,31	-0,2%	38,1%
E.ON	7,24	-0,2%	0,1%
Fiat Chrysler Automotives	8,89	1,0%	38,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16,35	-0,2%	39,9%
Linde	153,43	0,1%	28,2%
Lufthansa	11,85	4,4%	-11,8%
Nokia	4,42	-0,6%	-30,5%
Osram	51,95	0,5%	38,3%
Raiffeisen	19,39	-1,4%	71,5%
Ryanair	14,84	-0,2%	2,9%
SAP	83,59	-0,5%	17,9%
Siemens	116,56	0,3%	42,0%
Telefonica	9,09	-0,1%	0,6%
Thyssenkrupp	23,85	-0,2%	57,5%
Total	48,20	-0,5%	26,6%
Unicredit	2,71	3,5%	-34,9%
Volksw agen	147,50	-0,6%	24,4%
Wizz Air	21,51	6,2%	-8,8%

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	504	-1,0%	27,0%	1.081.100
MOL	20.880	-0,6%	58,2%	44.067
OTP	8.799	-0,7%	49,1%	297.961
Richter	6.280	-0,6%	16,3%	294.543

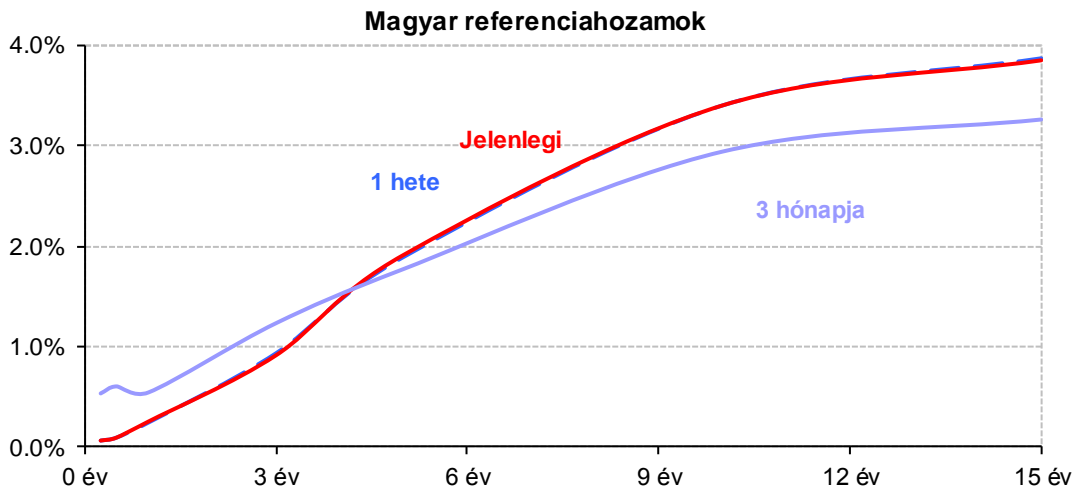
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	-2,4%	31,9%
Távközlés	46	0,1%	12,8%
Olaj	1.272	0,4%	34,7%
Gyógyszer	483	-0,5%	-4,5%
Szállítmányozás	9.100	-1,1%	36,0%
Félvezető	160	-1,1%	56,9%
Közszolgáltató	49	1,1%	13,0%
Hadiipar	3.683	-1,4%	33,8%

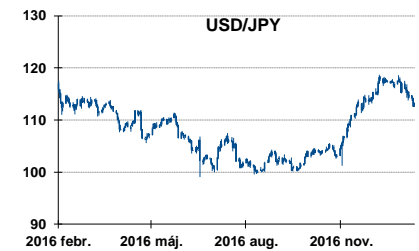
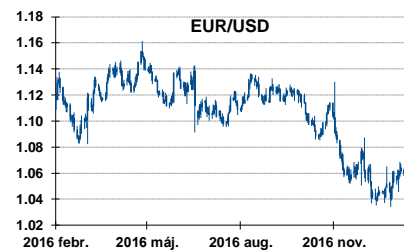
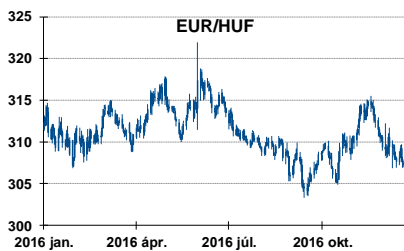
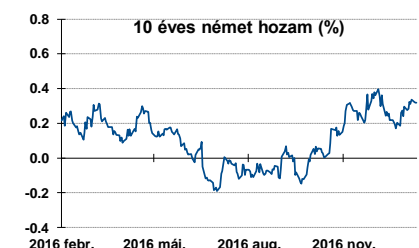
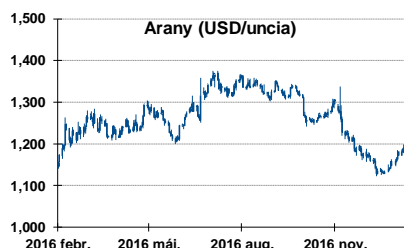
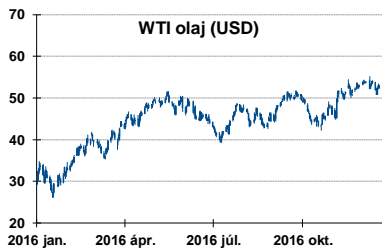
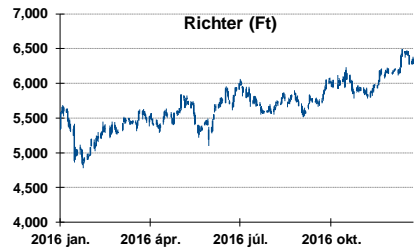
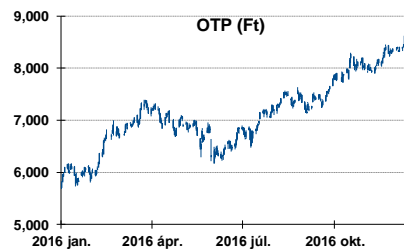
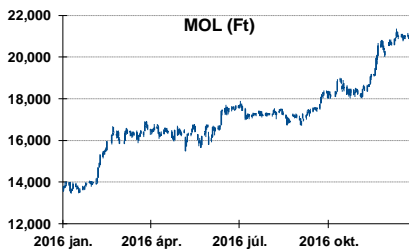
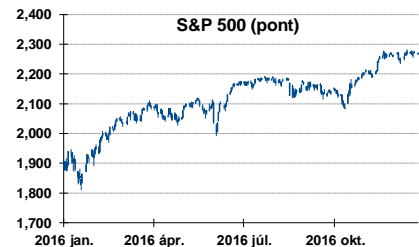
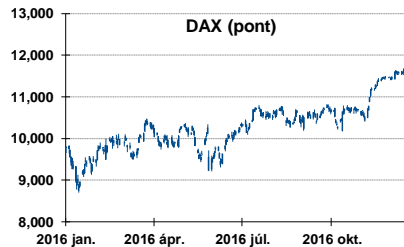
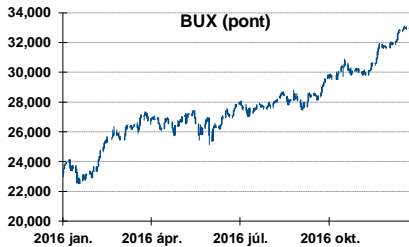
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,34%	1,8	30,9
EMU 10 éves	0,33%	1,2	-20,4
Magyar 10 éves	3,40%	-1,0	13,0
USA 5 éves	1,84%	2,5	39,1
EMU 5 éves	0,49%	0,3	-32,7
Magyar 5 éves	1,91%	-1,0	-47,0
Japán 5 éves	0,12%	0,4	-14,1
EMU 3 hónapos	0,57%	1,0	-18,8



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, 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.