

BUX	32.841	0,2%	Mtel	509	1,0%	Bayer	101,8	1,4%	EUR/HUF	307,75	0,1%	Olaj (\$)	51,1	-2,7%
DAX	11.599	0,5%	MOL	21.140	1,2%	BMW	86,9	0,6%	EUR/USD	1,0630	-0,8%	Arany (\$)	1.204	-1,1%
S&P	2.272	0,2%	OTP	8.806	0,1%	Commerzbank	7,5	0,6%	USD/HUF	289,54	0,9%	Réz (\$)	261,7	-0,3%
RDX	1.389	-0,6%	Richter	6.205	-1,2%	Lufthansa	11,7	-0,9%	USD/JPY	114,65	1,8%	10Y hozam	3,4	-1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagyot szolt a Netflix
- Az EKB ülésére vár a piac
- Esik az olaj, az arany 1.200 dollár alatt
- Nagyot erősödött tegnap a dollár
- Tovább csökkent a kínaiak amerikai állampapír állománya
- Minimális emelkedés jöhet ma a hazai börzén

Erste kommentár

A Richter megállapodást kötött az Allergannal, hogy most már nemcsak Kelet-Európában, hanem Nyugat-Európában is értékesítheti az Allergan levonorgestrel hatóanyagú spirálját, amelyet Levosert-nek hívnak. A Richter a készítményt 2014 óta már fokozatosan bevezette a környező országokban. Mostanra megszerezte az engedélyeket Nyugat-Európában is, így teljes gőzzel indulhat az értékesítés ott is, a meglévő értékesítési hálózaton keresztül. A hír összességében pozitív, de ne feledjük, hogy (i) a terméket nem gyártja, csak értékesíti a Richter, azaz a jövedelmezősége jóval alacsonyabb; (ii) a Richter mérföldkő kifizetéseket eszközöl. Ugyan részletes számokat nem tett közzé a cég, de az látható, hogy ez a termék nem lesz számottevő hatással a részvények értékére, még ha pozitív is a hír.

Néhány napja a BUX is korrekciós fázisba került, ennek ellenére ma enyhe emelkedés kialakulhat az indexen. A DAX esetében is enyhe emelkedésre számítunk annak ellenére, hogy már messzebb jár a korrekcióban. A korrekciós állapot szerintünk még egy darabig el fog tartani.



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. 19.	7:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	dec.	-5.6%		4.4%
jan. 19.	10:00	EMU	Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	nov.	32.8		
jan. 19.	12:30	US	Bank of New York	2016 Q4	0,68	0,77	
jan. 19.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	jan.	0%	0%	
jan. 19.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jan.	247	252	
jan. 19.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jan.	2087	2075	
jan. 19.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	dec.	-3.8%	1.1%	
jan. 19.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	dec.	-18.7%	9%	
jan. 19.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	dec.	1212	1225	
jan. 19.	14:30	US	Philadelphiai Fed index	jan.	19.7	15.3	
jan. 19.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	jan.	53.5		
jan. 19.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	jan.	45.1		
jan. 19.	22:00	US	IBM	2016 Q4	4,75	4,88	
jan. 19.	22:05	US	American Express	2016 Q4	1,25	0,99	

Nemzetközi hírek

USA:

- Kisebbségi elmozdulásokat láthattunk a tengerentúlon a tegnapi nap folyamán. Az S&P500 0,18%-ot, a Nasdaq 0,31%-ot emelkedett, míg a Dow 0,11%-ot veszített értékéből.
- Felülmúlta az elemzői várakozásokat a **Netflix** a negyedik negyedévben. Az online TV szolgáltatásokat nyújtó vállalat 0,15 dolláros EPS-t jelentett a várt 0,13 dollárral szemben. A kiskereskedelmi szektor mellett úgy tűnik, hogy a hagyományos tévénézés esetében is egyre inkább az internetes felületeket preferálják az emberek, hiszen rekordnak számító 7,05 millió ember iratkozott fel a vállalat szolgáltatására az elmúlt negyedévben. A következő negyedévre 0,37 dolláros EPS várakozást tett közzé a cég, ami majdnem duplája az elemzők által várt 0,19 dolláros konszenzusnak. A vállalat részvényei a jó hírekre 8%-ot emelkedtek a piaczárs utáni kereskedésben.
- A várt 0,6%-nál gyorsabban, 0,8%-kal nőtt az ipari termelés december hónapban a tengerentúlon. Emellett viszont kedvezőtlen hír, hogy a novemberi 0,4%-os csökkenést 0,7%-os csökkenésre korrigálták.
- A Fed Bézs könyve is biztató jeleket mutat az ipar szempontjából, hiszen a körzetek többsége arról számolt be, hogy a 2016-os gyengébb teljesítmény után fordulat jelei látszanak. A bérek továbbra is közepes ütemben emelkednek a körzetek többségében, emellett pedig több helyen nehézségekbe ütközik az alacsonyabb képesítést igénylő munkahelyek betöltése.
- Janet Yellen szerint az amerikai munkaerőpiac nagyon közel van a teljes foglalkoztatottsághoz és az infláció is a Fed céljának irányába halad, így ésszerűnek tűnik a kamatok fokozatos emelése.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ [Részletek](#)

Európa:

- Eséssel indították a kereskedést a vezető nyugat-európai börzék, a DAX tudott érdemben elmozdulni felfelé a nap második felében, így sikerült pluszban zárnia a napot (FTSE100 0,38%, DAX 0,51%, CAC40 -0,13%).
- Az eurózónás decemberi inflációs adatok nem okoztak komolyabb meglepetést. Éves alapon a vártak megfelelően 1,1% volt az áremelkedés üteme, a maginfláció pedig 0,9% volt.
- Ma délután az európai központi bank kamatdöntő ülésére fognak koncentrálni a befektetők. A monetáris kondíciókon valószínűleg nem változtat a jegybank, mert a decemberi ülésen jelentették be az eszközvásárlási program meghosszabbítását 2017 decemberéig. A havi keretösszeget áprilistól 80 milliárd euróról 60 milliárdra csökkentik.

Olaj, arany:

- A WTI 51,5 dollárig esett, mivel a befektetők egyre inkább azokra a hírekre koncentrálnak, melyek szerint az USA palaolaj termelőinek aktivitása nő. Másik oldalról mind Szaúd-Arábia, mind Irak megerősítette, hogy betartja a novemberi megállapodás alapján a kvótát. A Nemzetközi Energia Ügynökség vezetője szerint az idei évben jelentős változékonyság lehet az olajpiacon, továbbra is hektikus mozgás várható. A piac ma az EIA készletadataira figyel, a várakozás 1 millió hordó csökkenés.
- Az arany 1.200 dollár alá esett, miután Janet Yellen szerint az USA gazdasága erős, közel a teljes foglalkoztatottsághoz, az infláció emelkedik és az USA a mostani állapotban további kamatemeléseket is kibír. Ez azt jelenti, hogy idén akár 3 kamatemelés is lehet a piaci szereplők szerint. A nagyobb kamatemelési sebesség mindenképpen gyengíti az aranyat, mivel a nemesfém szemben az államkötvényekkel nem fizet hozamot.

Devizák:

- Továbbra is körvonalazódik a fordulat az EUR/HUF devizapárban, de eddig még nem indult el intenzívebben a forint gyengülése. A 306,5-nél található támasz fordította meg az árfolyamot és tegnap már 308 felett is járt a kurzus, de a 20 napos mozgóátlag egyelőre ellenállást jelent az árfolyamnak.
- A keddi dollárgyengülésnek nem volt folytatása, mert tegnap már a kereskedés elején erősödni kezdett a dollár és a záráshoz közeledve (a Bézs könyv megjelenését követően) begyorsult az EUR/USD árfolyamának esése. Az 1,062-es támasz közelébe süllyedt vissza az árfolyam, akár még egy fordulós jelzés is kialakulhat, ha a tegnapi dollárerősödés megerősítést nyerne.

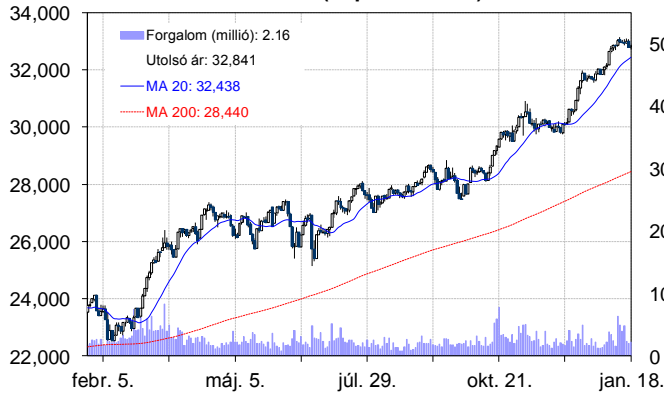
Távol-Kelet:

- Vegyes képet festenek az ázsiai tőzsdék. A Nikkei 0,9%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng és a Shanghai index is 0,4%-ot csökkent.
- Novemberben is tovább folytatódott a Kína által tartott amerikai államkötvény állomány csökkenése. November végén „csak” 1050 milliárd dollár értékű államkötvényt tartottak, ami egy hónap alatt 66,4 milliárd dolláros csökkenést jelent. Egy hónap alatt utoljára 2011 decemberében csökkent ilyen mértékben az állomány.
- A végleges adatok szerint decemberben 4,4%-kal bővült a japán gépipari megrendelések állománya az előző év azonos időszakához képest, ami megegyezik az előzetes várakozásokkal.
- A kínai jegybank likviditást nyújtott a kereskedelmi bankoknak, aminek hatására a bankközi kamatok csökkentek és ezzel tovább folytatódott a normalizálódásuk az év eleji rendkívül magas szintről.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow és a DAX pluszban, a Nasdaq mínuszban volt, míg az S&P értéke nem változott.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	32.782	32.888	32.722	32.841

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	307,33	308,24	307,19	307,75

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás napi	52 hét
Dow Jones	19.805	-0,1%	23,7%
Nasdaq Composite	5.556	0,3%	24,1%
Nasdaq 100	5.056	0,2%	21,9%
FTSE 100	7.248	0,4%	23,3%
RDX	1.389	-0,6%	79,3%
ISE 30	101.135	0,2%	16,2%

	záró érték	változás napi	52 hét
WIG 20	2.006	-0,5%	18,5%
PX	926	0,3%	5,9%
Hang Seng	23.000	-0,4%	17,1%
Russell 2000	1.359	0,5%	36,6%
Nikkei	19.072	0,9%	11,9%
ATX	2.659	0,1%	25,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás napi	52 hét
Adidas	151,18	2,7%	65,6%
Arcelormittal	7,75	3,0%	199,9%
Axa	23,15	-1,9%	1,1%
Banco Bilbao	6,14	0,1%	5,3%
Banco Santander	5,06	0,3%	29,0%
BASF	89,89	1,8%	47,8%
Bayer	101,83	1,4%	0,2%
BMW	86,88	0,6%	11,0%
BNP Paribas	59,69	-1,4%	35,1%
Commerzbank	7,51	0,6%	-4,3%
Daimler	70,59	0,6%	7,4%
Deutsche Bank	17,59	0,9%	-6,1%
Deutsche Post	31,36	0,2%	36,8%
E.ON	7,36	1,7%	-4,9%
Fiat Chrysler Automotives	8,94	0,6%	35,8%

	záróár	változás napi	52 hét
Infineon	16,53	1,1%	39,9%
Linde	153,30	-0,1%	27,5%
Lufthansa	11,75	-0,9%	-14,0%
Nokia	4,42	-0,1%	-32,0%
Osram	51,70	-0,5%	33,9%
Raiffeisen	19,39	0,0%	70,0%
Ryanair	14,59	-1,7%	-1,0%
SAP	83,86	0,3%	16,7%
Siemens	116,74	0,2%	42,5%
Telefonica	9,12	0,4%	-0,5%
Thyssenkrupp	23,74	-0,5%	56,9%
Total	48,26	0,1%	24,9%
Unicredit	2,70	-0,4%	-32,8%
Volkswagen	147,46	-0,0%	21,3%
Wizz Air	21,09	-2,0%	-14,6%

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	1,0%	27,3%	1.174.650
MOL	21.140	1,2%	60,0%	82.398
OTP	8.806	0,1%	50,7%	338.892
Richter	6.205	-1,2%	13,5%	264.715

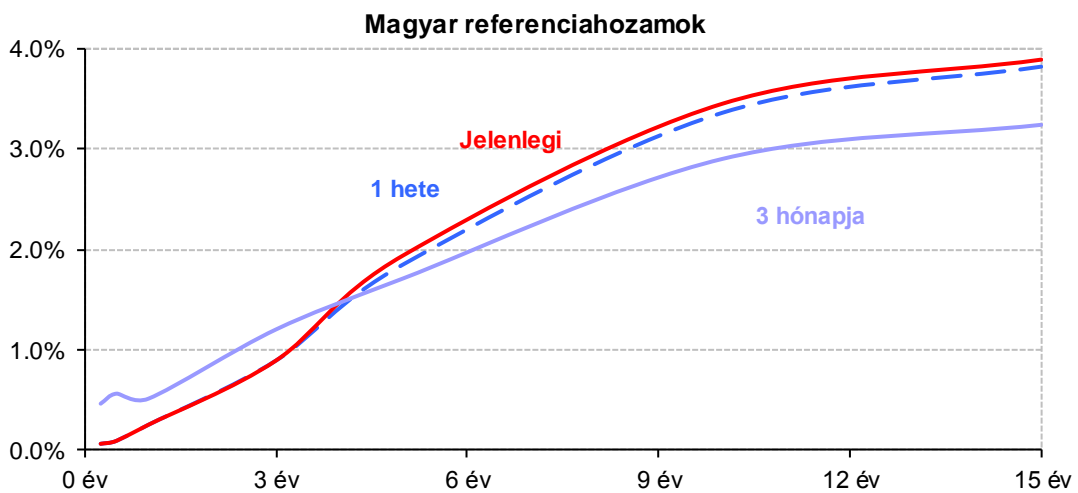
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	0,8%	33,1%
Távközlés	46	-0,5%	11,0%
Olaj	1.266	-0,5%	36,8%
Gyógyszer	483	-0,1%	-4,9%
Szállítmányozás	9.141	0,5%	37,3%
Félvezető	162	0,9%	57,9%
Közszolgáltató	49	-0,1%	11,2%
Hadiipar	3.693	0,3%	35,6%

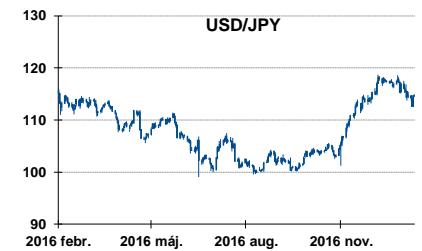
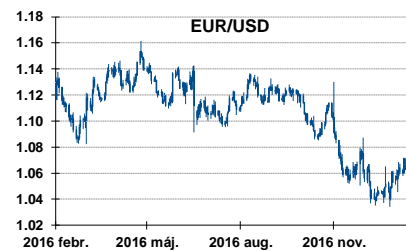
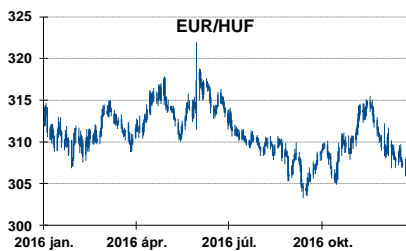
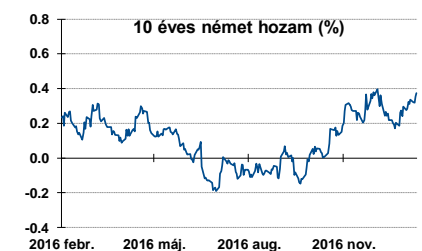
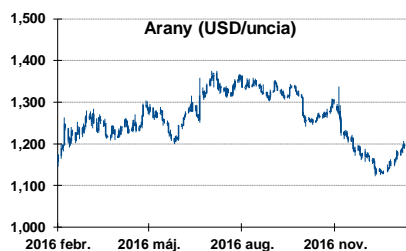
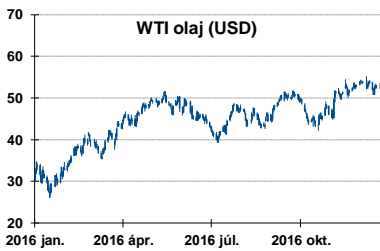
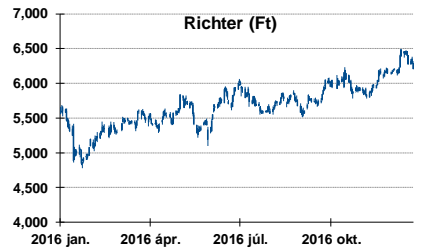
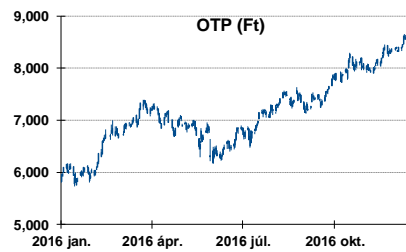
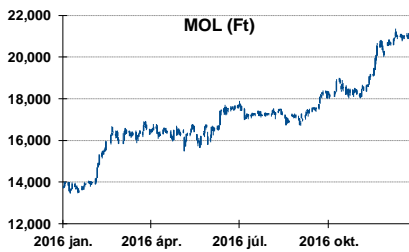
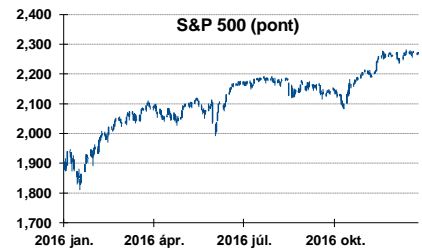
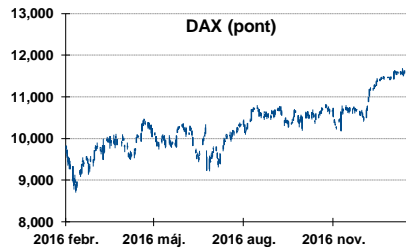
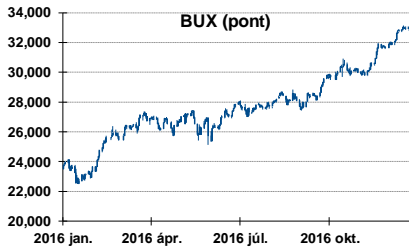
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,43%	-0,4	37,0
EMU 10 éves	0,38%	2,8	-16,6
Magyar 10 éves	3,45%	5,0	14,0
USA 5 éves	1,93%	-0,7	44,7
EMU 5 éves	0,45%	1,5	-28,8
Magyar 5 éves	1,94%	3,0	-51,0
Japán 5 éves	0,10%	1,3	-13,0
EMU 3 hónapos	0,58%	2,2	-22,3



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.