

BUX 32.709 -0,4%	Mtel 505 -0,8%	Bayer 101,6 -0,2%	EUR/HUF 308,72 0,3%	Olaj (\$) 51,4 0,6%
DAX 11.597 0,0%	MOL 20.775 -1,7%	BMW 86,3 -0,7%	EUR/USD 1,0664 0,3%	Arany (\$) 1.205 0,1%
S&P 2.264 -0,4%	OTP 8.799 -0,1%	Commerzbank 7,8 4,0%	USD/HUF 289,49 -0,0%	Réz (\$) 261,1 -0,2%
RDX 1.378 -0,8%	Richter 6.251 0,7%	Lufthansa 11,8 0,1%	USD/JPY 114,86 0,2%	10Y hozam 3,5 5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nem lett túl fényes az IBM és az American Express gyorsjelentése
- Az EKB ülésre koncentráltak tegnap a befektetők
- Nem változott a WTI ára, ismét 1.200 dollár felett az arany
- Folytatódik a forint gyengülése
- Nem okozott meglepetést a kínai GDP
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Újra nagyot gyengült a dollár azután, hogy Janet Yellen, Fed elnök arról beszélt tegnap éjjel, hogy a bérek moderáltan emelkednek, miközben az ipari kapacitás kihasználtságban is van még tér az emelkedésre, s így abszolút nincsenek elkésve a kamatemelésekkel. Pedig előtte, kora délután még az EKB küldte mélybe az eurót azzal, hogy továbbra is lazító tónusban beszéltek az eurózóna kamat kilátásairól, illetve kiálltak a kötvényszerűsítési program mellett. Ez az egész úgy hangzik, mintha egy jó kis devizaháború lenne kialakulóban. Persze félreértés ne essék, eddig is az volt, de most már egyre inkább nyíltságossá kezd válni ez a konfrontáció, ahogy a kereskedelmi megállapodások és a politika terén is. Apropos! Magyar idő szerint délután fél négykor kezdődik ma az új amerikai elnök beiktatási ceremóniája, és sokan azt gondolják, hogy eddig tartott a részvénypiaci száguldás (igaz a Dow Jones index már cirka egy hete esik). Mindenesetre a Trump adminisztráció felől olyan hírek érkeznek, hogy akár 4-5 bejelentés is lehet a beiktatás kapcsán, amelyek nem feltétlenül lesznek olyan nagy jelentőségűek, inkább „technikai” jellegűek. Mindenesetre érdemes lesz figyelni. Különben a beiktatás mindent visz, azaz pl. makrogazdasági adatot nem tesznek ma közzé.

A BUX és a DAX indexben is zajlik a korrekció, de a viselkedés egyelőre jó. Ugyanakkor a mai napon oldalazásra, kis csökkenésre számítunk.



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. 20.	3:00	CHN	Ipari termelés (év/év)	dec.	6.2%	6.1%	6%
jan. 20.	3:00	CHN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	dec.	10.8%	10.7%	10.9%
jan. 20.	3:00	CHN	GDP (év/év)	Q4	6.7%	6.7%	6.8%
jan. 20.	3:00	CHN	GDP (negyedév/negyedév)	Q4	1.8%	1.7%	1.7%
jan. 20.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év)	dec.	0.1%	1%	1%
jan. 20.	9:00	HU	Átlagos bruttó béremelkedés (év/év)	nov.	5.4%	6.2%	
jan. 20.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	dec.	5.9%	7.2%	
jan. 20.	Bef-mkt	US	General Electric	2016 Q4	0,35	0,46	

Nemzetközi hírek

USA:

- Lecsorgás jellemezte tegnap a kereskedést a tengerentúlon. Az S&P500 0,36%-ot, a Dow 0,37%-ot, a Nasdaq pedig 0,28%-ot veszített értékéből.
- Tegnap tette közzé az **IBM** negyedik negyedéves gyorsjelentését. Immáron 19. negyedéve csökken a vállalat árbevétele, ami ezúttal 21,8 milliárd dollár lett, míg a tisztított EPS 5,01 dollár. Mindkét szám közel azonos az elemzői konszenzussal. A felhő alapú szolgáltatásokba és a mesterséges intelligenciába való befektetések még nem hozták meg egyelőre az áttörést, így az üzemi marzsok tovább zsugorodtak a negyedévben. A híre a vállalat részvényei 2,3%-ot estek a piaczáras utáni kereskedésben.
- Nem sikerült túlszárnyalnia a várakozásokat az **American Express**-nek a negyedik negyedévben. A vállalat 0,91 dolláros tisztított EPS-t jelentett, szemben a 0,99 dolláros elemzői konszenzussal. Az árbevétel kerekén 8 milliárd dollár lett, ami nagyon közel áll a 7,95 milliárd dolláros várakozásokhoz, azonban 4,4%-kal alacsonyabb, mint az előző évben. Az előző év azonos időszakához képest 8,2%-ot csökkent a vállalat profitja, ami főként a vártnál magasabb költségeknek és a rossz hitelekre való tartalékolás növekedésének volt köszönhető. A vállalat részvényei 1,5%-ot estek a piaczáras utáni kereskedésben.
- Yellen tegnap megerősítette, hogy a gazdaság jelenlegi állapota indokoltá teszi, hogy a Fed fokozatosan csökkentse a laza monetáris kondíciókat. Szerinte a jegybank nincs elkésve a kamatemelésekkel, ugyanis a bérek csak szerényebb ütemben növekedtek az elmúlt időben, valamint az ipar is jócskán a lehetséges kapacitások alatt működik.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Hullámvasútra kerültek tegnap a vezető nyugat-európai börzék és mérsékelt mínuszban zárták a kereskedést (FTSE100 -0,54%, DAX -0,02%, CAC40 -0,25%).
- Az Európai Központi Bank tegnap tartotta kamatdöntő ülését, ahol a várakozásoknak megfelelően nem változtattak az irányadó kamatokon. Az alapkamat 0%-on, a hitelkamat 0,25%-on, a betéti kamat pedig -0,4%-on maradt. Az eszközvásárlási programhoz sem nyúltak, vagyis márciusig havi 80 milliárd eurós, ezt követően pedig decemberig havi 60 milliárd eurós lesz a keretösszeg. Az EKB hangsúlyozta, hogy szükség esetén (ha az inflációs folyamatok indokolják) a program határidejét kiterjeszthetik. Tavaly decemberben döntött arról az EKB, hogy eltörlik a vásárolható állampapírok

hozamszintjének alsó korlátját. Tegnap pedig kiderült, hogy ez az intézkedés csak az állampapírokra vonatkozik.

Olaj, arany:

- A WTI 51,5 dollár volt ma reggel. Az USA cushingi nyersolaj készletei 1,27 millió hordóval estek az EIA információ szerint, viszont a teljes USA készlet 2,35 millió hordóval nőtt szemben a piaci 1 millió hordós csökkenéssel. A piac továbbra is az OPEC lépéseire figyel. Az IEA (Nemzetközi Energiaügynökség) szerint az USA termelőinek aktivitása lesz az egyik legfontosabb tényező az OPEC termelésvágása mellett. Úgy tűnik, hogy sokkal nagyobb aktivitás és termelésnövekedés lehet, mint amire a piac korábban számított.
- Az arany 1.206 dollárig emelkedett. A sokévi statisztikák szerint az új elnök beiktatásának évében az arany átlagosan 15%-kal emelkedik. Az új elnök politikája, ha valóban megvalósul, jelentősen lelassítja a világgazdaság növekedését, ami segítheti az arany megítélését. Az aranyra emellett a Fed politikája hathat erőteljesen, Janet Yellen legutóbbi beszéde inkább a további kamatemelések irányába hat.

Devizák:

- Az EUR/USD devizapárban nem nyert megerősítést a fordulat. Bár a nap első felében 1,059-ig szűrt le az árfolyam, de az esti órákra visszagyengült a dollár 1,066-ig. A reggeli kereskedésben is gyengült tovább a tengerentúli fizetőeszköz, ellenállást az 1,071-es lokális csúcs jelent.
- A forint gyengült a tegnapi kereskedésben az euróval szemben, sikerült a 20 napos mozgóátlagot is áttörnie a devizapárnak, ezzel rövidtávon megerősítést nyert a fordulat és a csökkenő trendcsatornából is kitört az árfolyam.

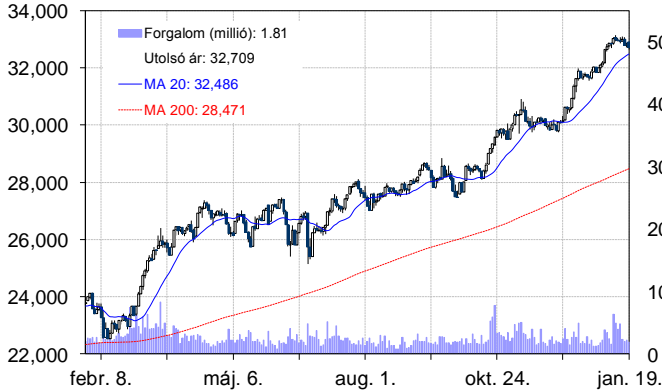
Távol-Kelet:

- Vegyes képet festenek az ázsiai tőzsdék. A Nikkei 0,3%-ot, a Shanghai index 0,7%-ot emelkedett, míg a Hang Seng index 0,4%-ot csökkent.
- A negyedik negyedében a kínai GDP 6,8%-kal növekedett, ami lényegében megfelel a 6,7%-os elemzői várakozásnak. 2016-ban a kínai GDP 6,7%-kal növekedett, ami ugyan 1990 óta a legalacsonyabb érték, de egyrészt megfelel a piaci várakozásoknak, másrészt pedig tökéletesen a hivatalos 6,5-7% közötti növekedési cél közepére esik. A növekedés fő mozgatórugója az egyre szélesebb középosztály növekvő fogyasztása volt.
- A kínai ipari termelés decemberben 6,0%-kal növekedett, ami szintén megfelelt a piaci várakozásnak. A decemberi kiskereskedelmi forgalom viszont pozitív meglepetést okozott, mivel 10,9%-kal bővült az előző év azonos hónapjához képest, szemben a 10,7%-os piaci várakozással.
- A január 27-én kezdődő kínai újévet megelőzően a kínai jegybank 5 kereskedelmi bank számára csökkentette a kötelező tartalékrátát, hogy ezzel is többletlikviditást nyújtson a piacoknak. Az egyhetes nemzeti ünnep alatt jellemzően megnő a lakosság készpénzigénye, melynek kiszolgálása érdekében a kínai jegybank többletlikviditást szokott nyújtani a piacnak, így a mostani intézkedés nem váratlan, bár korábban inkább repo ügyletek körében biztosítottak likviditást. Az ünnepek elmúltával a tartalékráta visszaáll a normál szintre.
- Néhány elemzői vélemény szerint a japán jegybank már olyan mértékben tart ETF-eket a portfóliójában, hogy az már csak mérsékelten növelhető tovább. Ezzel összefüggésben 2017-ben elkezdhetik az ETF vásárlási program csökkentését.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A DAX és a Dow a negatív, az S&P és a Nasdaq a pozitív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	32.897	32.897	32.647	32.709

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	307,75	308,81	307,67	308,72

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19.732	-0,4%	25,2%
Nasdaq Composite	5.540	-0,3%	23,9%
Nasdaq 100	5.051	-0,1%	22,1%
FTSE 100	7.208	-0,5%	27,1%
RDX	1.378	-0,8%	87,3%
ISE 30	100.380	-0,5%	17,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.015	0,5%	20,4%
PX	929	0,3%	8,5%
Hang Seng	22.968	-0,4%	21,6%
Russell 2000	1.346	-0,9%	34,7%
Nikkei	19.138	0,3%	16,6%
ATX	2.666	0,3%	30,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	151,81	0,4%	64,5%
Arcelormittal	7,61	-1,8%	222,9%
Axa	23,26	0,5%	6,7%
Banco Bilbao	6,12	-0,3%	9,0%
Banco Santander	5,09	0,6%	36,2%
BASF	89,28	-0,7%	47,5%
Bayer	101,59	-0,2%	0,3%
BMW	86,31	-0,7%	11,6%
BNP Paribas	59,76	0,1%	39,5%
Commerzbank	7,81	4,0%	2,9%
Daimler	70,52	-0,1%	9,8%
Deutsche Bank	17,66	0,4%	-0,3%
Deutsche Post	31,38	0,1%	39,3%
E.ON	7,31	-0,7%	-2,3%
Fiat Chrysler Automotives	9,37	4,8%	52,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16,39	-0,8%	38,0%
Linde	152,01	-0,8%	26,8%
Lufthansa	11,76	0,1%	-11,7%
Nokia	4,42	0,1%	-30,2%
Osram	51,70	0,0%	41,4%
Raiffeisen	19,50	0,6%	77,2%
Ryanair	14,96	2,5%	3,9%
SAP	83,65	-0,3%	17,4%
Siemens	116,03	-0,6%	43,0%
Telefonica	9,06	-0,6%	2,5%
Thyssenkrupp	23,54	-0,8%	59,6%
Total	47,62	-1,3%	30,4%
Unicredit	2,73	1,1%	-26,3%
Volkswagen	148,58	0,8%	25,8%
Wizz Air	20,98	-0,5%	-10,7%

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

Vállalati hírek

- A Gazdasági Versenyhivatal 600 millió forintra bírságolta a **Magyar Telekomot**. A társaság bíróságon fogja megtámadni a határozatot, mivel álláspontjuk szerint a Magyarország legnagyobb 4G hálózatáról szóló reklám állítása nemcsak valós, hanem ellenőrizhető és tárgyilagos is volt. A bírság hatása minimális, részvényenként kevesebb mint 1 forint, így a hír semleges.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db
		napi	52 hét	
Magyar Telekom	505	-0,8%	27,8%	814.815
MOL	20.775	-1,7%	61,3%	118.470
OTP	8.799	-0,1%	54,0%	284.405
Richter	6.251	0,7%	16,3%	255.176

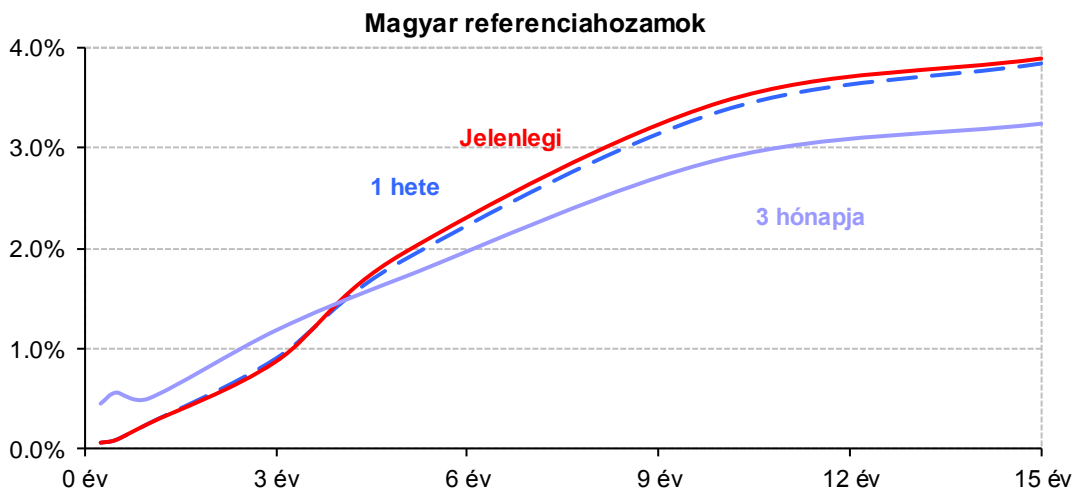
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	-0,4%	35,2%
Távközlés	46	0,4%	13,0%
Olaj	1.257	-0,7%	39,6%
Gyógyszer	478	-1,0%	-5,7%
Szállítmányozás	9.164	0,3%	38,3%
Félvezető	162	-0,1%	56,9%
Közszolgáltató	49	-0,9%	12,7%
Hadiipar	3.710	0,5%	36,7%

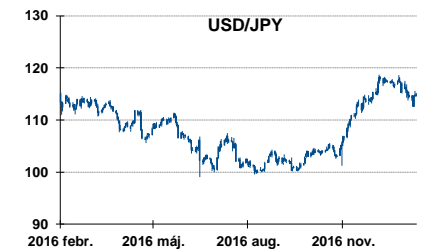
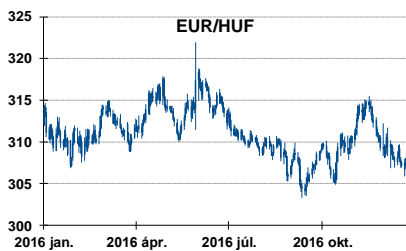
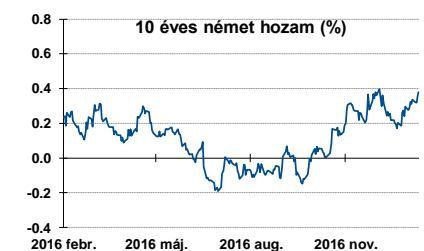
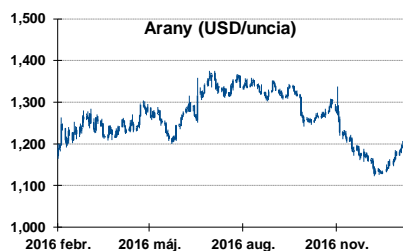
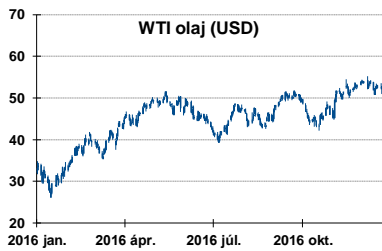
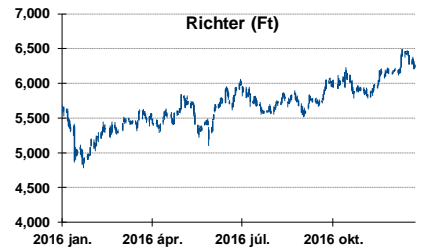
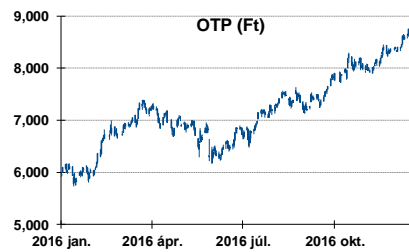
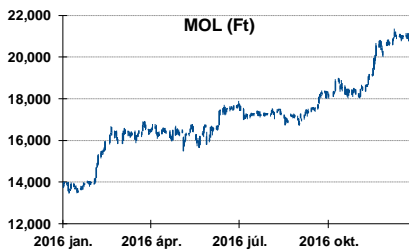
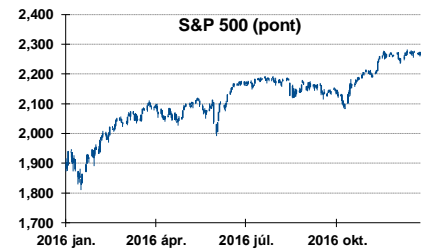
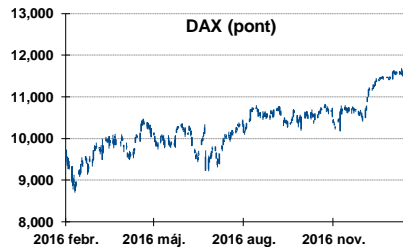
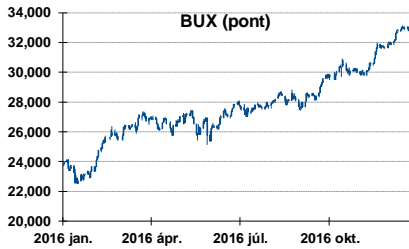
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,45%	-2,2	47,0
EMU 10 éves	0,38%	2,4	-17,0
Magyar 10 éves	3,46%	1,0	10,0
USA 5 éves	1,94%	-2,3	52,3
EMU 5 éves	0,45%	2,0	-28,3
Magyar 5 éves	1,95%	1,0	-51,0
Japán 5 éves	0,12%	-1,4	-14,0
EMU 3 hónapos	0,61%	-0,2	-24,7



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.
