

BUX 32.906 0,1%	Mtel 508 -0,2%	Bayer 101,1 -0,9%	EUR/HUF 310,36 0,3%	Olaj (\$) 52,8 0,6%
DAX 11.546 -0,7%	MOL 20.940 0,4%	BMW 86,2 -0,7%	EUR/USD 1,0765 0,6%	Arany (\$) 1.218 0,6%
S&P 2.265 -0,3%	OTP 8.816 0,5%	Commerzbank 7,9 -1,6%	USD/HUF 288,36 -0,2%	Réz (\$) 264,8 0,9%
RDX 1.365 -0,8%	Richter 6.330 -0,8%	Lufthansa 12,2 0,7%	USD/JPY 112,71 -1,7%	10Y hozam 3,5 3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Továbbra is aktív az újdonsült amerikai elnök
- Elindult a korrekció Nyugat-Európában
- Nem változott az olaj és az arany ára
- A jegybankok napja lesz a mai
- Ausztrália továbbra is kitart a Csendes-óceáni Partnerség mellett
- Oldalazásra számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

A brit legfelsőbb bíróság 10.30-kor dönt arról, hogy kell-e parlamenti jóváhagyás a Brexithez. A parlament estleges bevonása a döntési folyamatba kissé megbonyolítaná a helyzetet, hiszen a bíróság nagy valószínűséggel nem mondaná meg a formát. Nevezetesen, hogy csak egy jóváhagyás kell, vagy akár törvényt is kell alkotni annak lefolytatására. Mindenesetre a korábban bejelentett határidők nagy valószínűséggel nem lennének tarthatók (pl. március 31-ig az 50. cikkely aktiválása). Ugyanakkor kérdéses lehet a Brexit megszavazása is, hiszen a parlamenti képviselők is megosztottak a kérdésben. Mindenesetre egy „soft” Brexit valószínűsége jelentősen növekedne, ami pozitív hatással lenne a font árfolyamára és ezen keresztül (átmenetileg) negatívan hatna a brit részvényindexre.

Itthon idei első ülését tartja a monetáris tanács. Ugyan kamatváltoztatásra nem számítnak, de kíváncsian figyeljük, hogy lesz-e lépés a jegybanki betét mértékének további korlátozásában. Ugyanis korábban arról volt szó, hogy a decemberi 900 milliárd forintról márciusig 750 milliárd forintra csökkentik a felső határt.

A mai napon oldalazó mozgásra számítnak mind a BUX, mind a DAX index esetében, amelynek a végén akár egy enyhe emelkedés is kialakulhat. Ugyanakkor ne feledjük, hogy továbbra is korrekciós fázisban van mindkét index.



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. 24.	1:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jan.	52.4		52.8
jan. 24.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jan.	55.6	55.4	
jan. 24.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jan.	54.3	54.5	
jan. 24.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jan.	54.9	54.8	
jan. 24.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jan.	53.7	53.8	
jan. 24.	Bef-mkt	US	Alibaba	2017 Q3	4,37	7,70	
jan. 24.	12:00	US	Du Pont	2016 Q4	0,29	0,42	
jan. 24.	13:00	US	Verizon Communications	2016 Q4	0,88	0,89	
jan. 24.	13:25	US	Lockheed Martin	2016 Q4	3,29	3,06	
jan. 24.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	jan.	0.9%	0.9%	
jan. 24.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jan.	54.3	54.5	
jan. 24.	16:00	US	Használatkás értékesítések (hó/hó)	dec.	0.72%	-1.78%	
jan. 24.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	jan.	8	7	
jan. 24.	22:30	US	Texas Instruments	2016 Q4	0,81	0,81	
jan. 24.	Aft-mkt	US	Alcoa	2016 Q4	0,88	0,20	

Nemzetközi hírek

USA:

- Kisebbségi lecsorgás után nyitó értékeik közelébe kapaszkodtak vissza az amerikai részvényindexek. Az S&P500 0,27%-ot, a Dow 0,14%-ot, a Nasdaq pedig 0,04%-ot veszített értékéből.
- Első hivatali munkanapján a várakozásoknak megfelelően Donald Trump kiléptette az Egyesült Államokat a Csendes-óceáni Partnerségből (TPP). Emellett az amerikai elnök létszámstopot rendelt el a kormányzati szektorban (katonaság kivételével), valamint megvonta a támogatást az abortusszal kapcsolatos szolgáltatásokat nyújtó nem kormányzati szervezetektől.
- A konkrét intézkedések mellett Trump szóban megerősítette, hogy a társasági adókulcsot a jelenlegi 35% helyett 15-20% között képzel, és azokat a cégekre, amelyek Amerikán kívül gyártják termékeiket, majd azokat az USA-ban értékesítik.
- Felülmúlta az elemzői várakozásokat a **Yahoo** a negyedik negyedévben, azonban internetes üzletágának értékesítése későbbre toódik. A vállalat 1,47 milliárd dolláros árbevételre 0,25 dolláros tisztított EPS-t jelentett, míg az elemzők 1,38 milliárd dolláros árbevételt és 0,21 dolláros EPS-t vártak. A jó eredményt beárnyékolja, hogy az internetes üzletág értékesítésére a Verizon felé csupán a második negyedévben kerülhet sor, mivel a napvilágot látott adatlopások után megváltoztak a tárgyalási feltételek. A vállalat részvényei 1%-ot emelkedtek a piacárás utáni kereskedésben.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Korrekcióval telt a tegnapi kereskedés a nyugat-európai börzéken (FTSE100 -0,66%, DAX -0,73%, CAC40 -0,6%).
- A brit legfelsőbb bíróság döntését ma 10:30-kor publikálják arról, hogy Theresa May kormányfőnek parlament elé kell-e terjesztenie az EU-ból való kilépés kérdését, illetve elindíthatja-e az ezzel kapcsolatos tárgyalásokat.

- Az Eurózónából és Németországból januári előzetes feldolgozóipari beszerzési menedzser index érkezik a délelőtti órákban.

Olaj, arany:

- A WTI továbbra is 53 dollár körül mozog, jelentős változást nem láttunk a piacon. Az OPEC tag Irak jelezte, hogy teljes mértékben betartja a szervezet felé tett ígéretét. Az ország már 180 ezer hordóval vágta a kitermelését, és további 30 ezer hordót fog csökkenteni a hónap végére. Fontos adatok érkeztek az USA termelői részéről is: az észak-amerikai fűróberendezések száma 35-tel 694-re nőtt, ami rekord nagyságú emelkedés az elmúlt hetek némi csökkenése után. Ez azt mutatja, hogy az USA olajcégei a magasabb áraknak köszönhetően növelik a nyersolaj kitermelést, ami gátat szabhat az OPEC akaratának, hogy növekedjenek az árak.
- Az arany 1.216 dollár volt ma reggel is. Az arany ETF-ekbe elkezdett ismét gyorsuló ütemben áramlani a tőke, miután nő a bizonytalanság Trump politikája iránt. Az USA elnöke ugyanis erőteljes populista retorikát folytat, ami láthatóan tényleges tevékenységbe is átcsap. Az első Trump intézkedés (egy szabadkereskedelmi tervezetből való kilépés) ugyanis azt sugallja, hogy az USA 45. elnöke nemcsak szavakban populista, hanem tettekben is az lehet.

Devizák:

- A Magyar Nemzeti Bank ma tartja szokásos kamatdöntő ülést, az elemzők nem várnak változást az alapkamatot illetően. A forint napok óta látványosan gyengül az euróval szemben, ebben tegnap sem történt változás, a devizapár már közel került a 310,7-nél húzódó és ellenállást jelentő 200 napos mozgóátlaghoz. Egyébként egyhuzamban már öt kereskedési napja tart a forint gyengülése.
- 1,076-ig gyengült tegnap a dollár az euróval szemben, ez pedig másfél havi dollár mélypontot jelent. A tervezett költségvetési élénkítés mellett számos olyan intézkedést tervez az új amerikai elnök, amely rontaná a növekedési kilátásokat, ezért kérdéses, hogy a Fed milyen ütemben fogja tudni emelni a kamatokat, ez pedig rövidtávon dollárgyengülést okoz.
- A török jegybank is kamatdöntő ülést tart ma, az elemzők várakozása 75 bázispontos kamatemelés, de ez még nem biztos, hogy elég lenne a líra mélyrepülésének megállításához. Számos elemző 100-150 bázispontos emelésre számít a jelenlegi 8,5%-ról, talán egy ekkora mértékű emelés már megállítaná rövidtávon a török fizetőeszköz mélyrepülését.

Távol-Kelet:

- Enyhe optimizmus jellemezte az ázsiai kereskedést. A Shanghai index 0,3%-ot, a Hang Seng 0,2%-ot emelkedett, azonban a Nikkei 0,6%-ot csökkent.
- Bár tegnap Donald Trump hivatalosan is bejelentette, hogy Amerika nem fog részt venni a Csendes-óceáni Partnerség (TPP) szabadkereskedelmi övezetben, Ausztrália nem adta fel az övezet létrehozásának tervét, és azon dolgoznak, hogy Amerika nélkül is szülessen meg a kereskedelmi együttműködés. Ausztrália elképzeléseit támogatja például Japán, Szingapúr, Mexikó és Kanada is.
- Kínában továbbra is gyengén teljesítettek a kiskapitalizációjú részvények, melyeket elsősorban a piac szűkebb likviditása visel meg.
- A januári előzetes beszerzési menedzser index a múlt havi 52,4 pontról 52,8 pontra emelkedett Japánban.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a negatív, míg az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	32.882	33.128	32.766	32.906

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	309,42	310,50	308,92	310,36

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19.800	-0,1%	23,0%
Nasdaq Composite	5.553	-0,0%	20,9%
Nasdaq 100	5.066	0,0%	18,9%
FTSE 100	7.151	-0,7%	21,2%
RDX	1.365	-0,8%	64,2%
ISE 30	101.325	-0,0%	17,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.991	-0,7%	15,3%
PX	927	-0,2%	4,5%
Hang Seng	22.959	0,3%	20,3%
Russell 2000	1.348	-0,3%	32,1%
Nikkei	18.788	-0,5%	10,8%
ATX	2.673	-0,4%	25,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	152,59	0,6%	66,7%
Arcelormittal	7,62	-0,5%	197,7%
Axa	22,81	-1,3%	1,6%
Banco Bilbao	6,09	-0,6%	2,1%
Banco Santander	5,05	-1,6%	25,7%
BASF	88,78	-0,7%	40,1%
Bayer	101,05	-0,9%	-4,9%
BMW	86,20	-0,7%	7,6%
BNP Paribas	59,18	-1,5%	33,1%
Commerzbank	7,90	-1,6%	-0,2%
Daimler	70,10	-0,3%	5,2%
Deutsche Bank	17,89	-0,2%	1,3%
Deutsche Post	31,20	-0,9%	32,4%
E.ON	7,29	-0,9%	-6,7%
Fiat Chrysler Automotives	9,56	1,6%	42,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16,30	-1,0%	31,5%
Linde	149,35	-1,1%	19,2%
Lufthansa	12,19	0,7%	-14,7%
Nokia	4,31	-3,3%	-34,4%
Osram	51,47	-0,8%	34,1%
Raiffeisen	19,31	-1,1%	65,1%
Ryanair	14,90	0,2%	3,5%
SAP	83,20	-0,4%	14,9%
Siemens	116,22	-0,6%	37,2%
Telefonica	8,96	-1,3%	-5,8%
Thyssenkrupp	23,64	-1,0%	55,4%
Total	47,49	-1,3%	21,0%
Unicredit	26,15	-2,8%	-34,5%
Volkswagen	154,00	3,2%	22,9%
Wizz Air	21,00	1,6%	-13,1%

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

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB monetáris tanácsa. A piac arra számít, hogy marad a 0,9%-os alapkamat.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	508	-0,2%	28,3%	199.953
MOL	20.940	0,4%	54,3%	61.624
OTP	8.816	0,5%	51,5%	329.588
Richter	6.330	-0,8%	15,1%	125.344

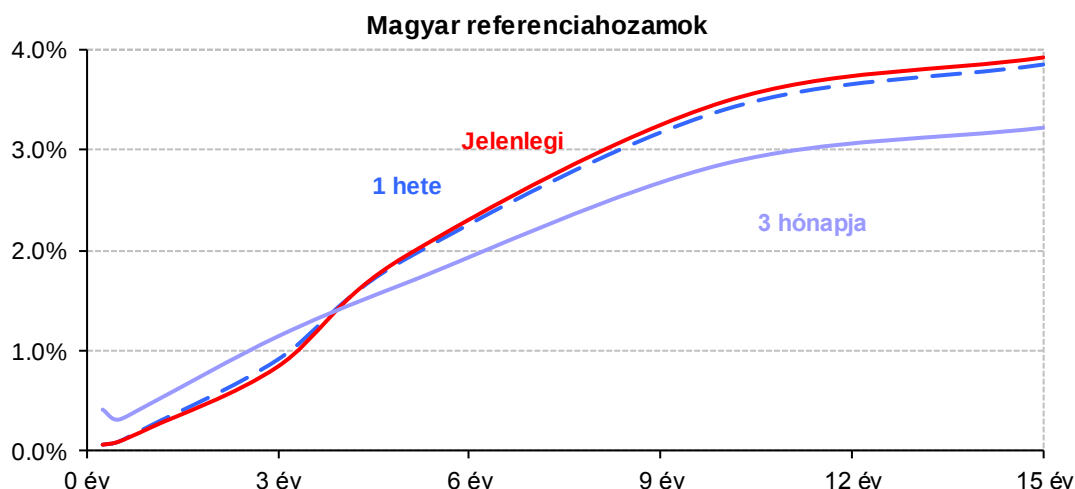
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Vétel	2017.01.23	25.900
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,6%	33,1%
Távközlés	46	0,5%	10,0%
Olaj	1.252	-0,8%	29,3%
Gyógyszer	474	-0,4%	-7,8%
Szállítmányozás	9.138	-0,9%	34,8%
Félvezető	164	0,4%	55,6%
Közfoglalkoztató	48	-0,5%	10,5%
Hadiipar	3.680	-0,7%	36,8%

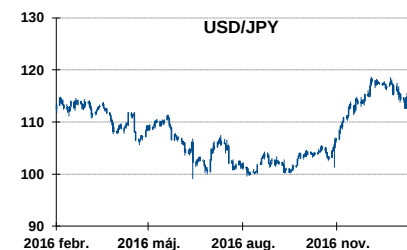
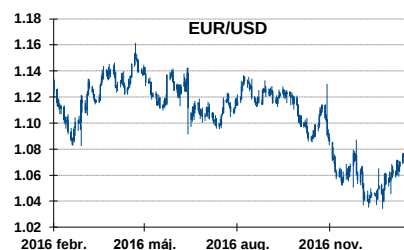
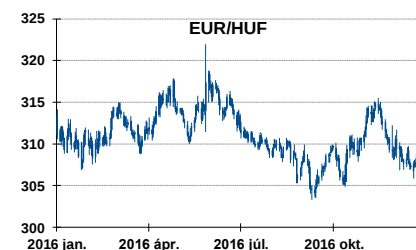
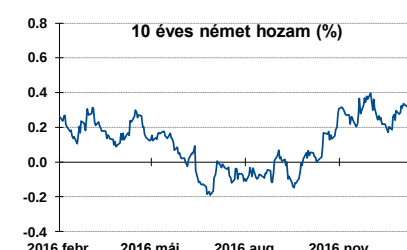
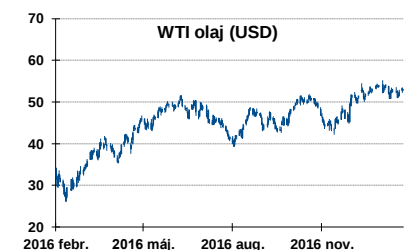
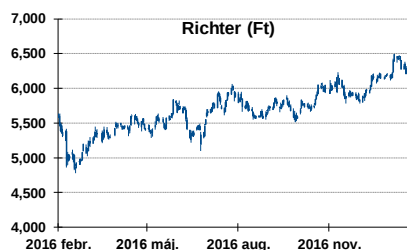
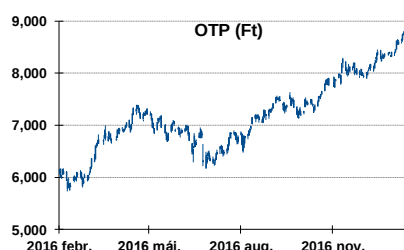
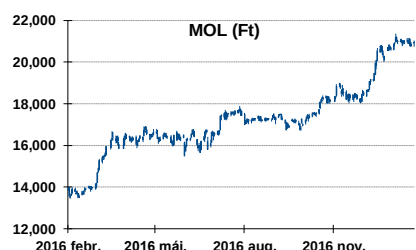
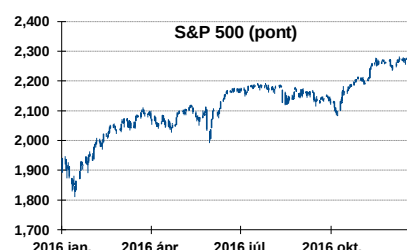
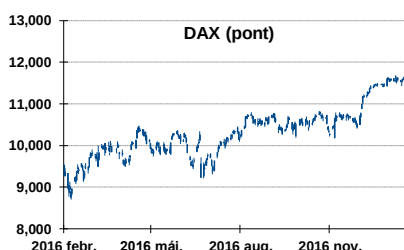
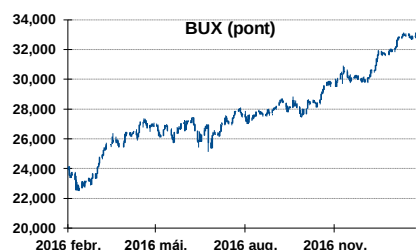
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,40%	0,2	34,7
EMU 10 éves	0,38%	1,7	-10,4
Magyar 10 éves	3,48%	-1,0	18,0
USA 5 éves	1,87%	0,8	39,0
EMU 5 éves	0,45%	0,2	-22,3
Magyar 5 éves	1,94%	-3,0	-41,0
Japán 5 éves	0,14%	-1,3	-15,9
EMU 3 hónapos	0,57%	-0,0	-20,5



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 részvényvásárlással 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 részvényt számmal

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.