

BUX	30,104	0.0%	Mtel	485	0.8%	Bayer	91.0	-0.5%	EUR/HUF	309.07	-0.1%	Olaj (\$)	48.2	5.6%
DAX	10,685	0.2%	MOL	18,190	-1.2%	BMW	82.2	1.8%	EUR/USD	1.0630	0.4%	Arany (\$)	1,214	0.5%
S&P	2,198	0.7%	OTP	8,100	-0.2%	Commerzbank	7.0	-0.4%	USD/HUF	290.79	-0.5%	Réz (\$)	251.5	1.9%
RDX	1,270	1.9%	Richter	5,930	1.2%	Lufthansa	12.7	-1.0%	USD/JPY	110.82	-0.1%	10Y hozam	3.6	9.0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Új csúcson az amerikai indexek
- Enyhén erősödtek a nyugat-európai börzék
- Nagy olaj rally van a piacon az OPEC döntést megelőzően, az arany is kismértékben emelkedett
- Nem mozgott tegnap a forint
- Nyersanyagpiaci rally húzta Ázsiát
- A mai nap emelkedésre számítunk

## Erste kommentár

Ilyen a múlt évezredben, 1999-ben volt utoljára. Nevezetesen, négy amerikai index egyszerre van csúcson. A Dow Jones, az S&P500, a Nasdaq és Russel2000. Az is nagy öröm, hogy a Trump győzelem ellenére a technológiai szektor is tud menni, sőt, az nem csak hogy csúcson van, de az enyhén emelkedő trendvonalat is sikerült áttörnie. Ez például az S&P500-nak egyelőre még nem sikeredett. Egy szó mint száz, úgy tűnik, hogy a tőzsdék jó állapotban vannak. Ha a hatalmas, mintegy 2 éves bázisokból sikerülne kitörni, akkor komoly emelkedés jöhetne. Ez például az S&P500 esetében, a 20 százalékot is elérhetné, azaz érdemes árgus szemekkel figyelni az elkövetkező napok piaci eseményeit.

Itthon az MNB kamatdöntő ülést tart a mai napon. Nagy valószínűséggel nem nyúl majd az alapkamathoz. Ugyanakkor csak 450 Mrd forintnyi bankbetét mehet be az lap instrumentumban, ami mintegy 200 Mrd forintos kiszorító hatásnak felel meg. Ennek pedig forint gyengítő hatással kellene rendelkeznie. Összességében a mai napon mind a DAX és a BUX indexben is emelkedést várunk.



### 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
nov. 22.	Aft-mkt	US	Hew lett-Packard	2016 Q4	#VALUE!	#VALUE!	

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Új történelmi csúcspontot döntöttek a tegnapi kereskedés folyamán az amerikai indexek. A DOW már több mint egy hete új csúcsra tört, azonban az S&P500-nak és a Nasdaq-nak ez csak a tegnapi nap folyamán sikerült. A vezető indexek mellett a kis piaci kapitalizációjú cégeket tömörítő Russel 2000 index is új csúcsra ment. Legutóbb 1999-ben volt arra példa, hogy mind a négy említett index egy napon döntse meg korábbi csúcsát. A DOW 0,47%-ot, az S&P500 0,75%-ot, a Nasdaq pedig 0,89%-ot emelkedett a tegnapi nap folyamán. A csúcsdöntésben nagy szerepet játszottak az energiaszektor részvényei, amelyek az olajár-emelkedés hatására nagyot emelkedtek tegnap.
- A mai napon piaczáras után teszi közzé negyedik negyedéves gyorsjelentését a HP Inc. Az elemzők 0,363 dolláros EPS-t várnak, 11,9 milliárd dolláros árbevétel mellett, ami az árbevétel soron megegyezne az előző negyedéves értékkel.
- Donald Trump egy videofelvétel keretében bejelentette, hogy miután elfoglalja helyét a Fehér Házban január 20.-án első intézkedése az lesz, hogy felbontja a 2015-ben elfogadott csendes-óceáni szabadkereskedelmi egyezményt (TPP). Ezen felül olyan környezetvédelmi intézkedések eltörlését is sürgeti, amelyek korlátozzák az USA-t a fosszilis energiatermelésben. Miután az újonnan megválasztott elnök nemrég pozitívan értékelte a korábban sokat bírált Obamacare egyes részeit, most úgy fest, hogy teljesen mégsem beszélt kampánya során a levegőbe és készen áll nagyobb változtatások meghozására.



## SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

### Európa:


- Mérsékelt emelkedéssel zártak tegnap a vezető nyugat-európai börzék (FTSE100 0,03%, DAX 0,19%, CAC40 0,56%).
- AZ Európai Unió még ezen a héten új szabályokkal fog előrukkolni a nagy bankok extra tőkekövetelményét illetően. A javaslatot a kormányoknak és az Európai Parlamentnek is el kell fogadnia az életbe lépés előtt, ez a folyamat egy évig vagy még tovább is eltarthat.

### Olaj, arany:

- A WTI 48,6 dollárig emelkedett ma reggel miután tegnap ismét olyan hírek láttak napvilágot, amelyek megerősítik, hogy az OPEC tagállamok közel állnak a megállapodáshoz a november 30-i találkozón. Bécsben ugyanis előzetes találkozó volt, Mohamed Oun, líbiai delegált szerint nagyon konstruktív volt a találkozó. A piaci hangulat látványosan változik, a kereskedők jó része már hisz abban, hogy sikeres megállapodás lesz a hónap végén. Az OPEC döntés eltüntetheti a piacról a 0,5-1 millió hordó napi többletkínálatot, ami az áremelkedés fő akadályá.
- Az arany 1.216 dollárig emelkedett unciánként, ami már a második napi emelkedést jelenti, miután a dollár erősödése megállt a piacon. Az arany Trump győzelme óta jelentősen esett, most volt az első olyan két nap, ami erősödést hozott. A piac teljesen biztos az év végi kamatemelésben, sőt már arra spekulál, hogy jövőre ismét emelés lehet a kamatokban. Japán felemelte a szökőár jelzését, miután a sziget partjainál 7,4-es erejű földrengés volt. A jelentős természeti katasztrófák is növelhetik az arany iránti keresletet, bár egyelőre nem látszik jelentős hatása ennek az eseménynek.

**Devizák:**

- A pénteki forinterősödést követően tegnap nem történt semmi izgalmas az EUR/HUF devizapárban, 309 körül mozgott a forint. Esetleg az MNB délutáni kamatlétszámításának ülése pezsdítheti fel a devizapárt, bár nem várható változás az irányadó rátában.
- Tíz kereskedési napon keresztül tartó dollárerősödést tegnap korrekció szakította meg, az 1,057-es mélypontról 1,0627-ig kapaszkodott vissza az árfolyam, de napközben ennél feljebb is járt az EUR/USD devizapár. A hajnali kereskedésben azonban ismét az erősödés irányába fordult a tengerentúli fizetőeszköz, a következő kiemelt támaszt az 1,052-es mélypont jelenti.

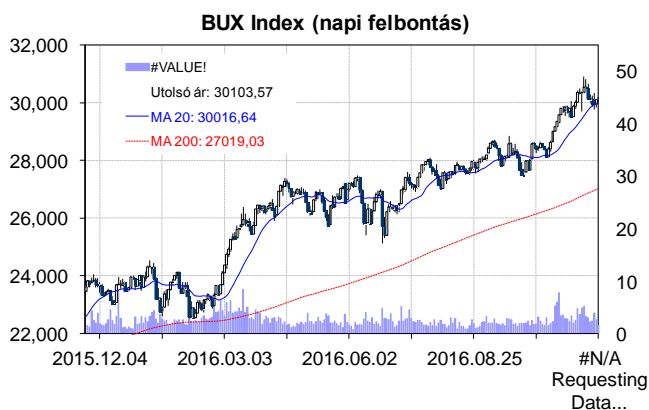
 **Profitáljon a devizapár mozgásából!**  
Erste EUR/HUF Certifikátok ➤ Részletek

**Távol-Kelet:**

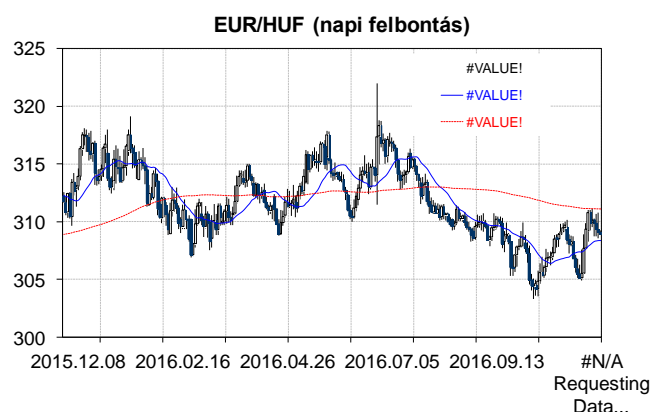
- Az emelkedő nyersanyagáraknak köszönhetően komolyabb emelkedést produkáltak ma az ázsiai tőzsdék. A Hang Seng 1,3%-ot, a Shanghai index 0,7%-ot, a Nikkei pedig 0,3%-ot emelkedett. A Nikkei esetében ezzel tovább folytatódott az immáron 9 napja tartó emelkedő sorozat.
- A nyersanyagok közül az olaj és a réz is jelentős emelkedést hozott, a réz árfolyama 2015 júliusa óta nem látott csúcson zárt.
- Az USDJPY árfolyam 111 környékén stagnált, így ezúttal jen gyengülés nem támogatta a japán részvénypiacot.
- Japánban cunami riadót rendeltek el, miután Japán északi részének közelében 7,4-es erősségű földrengést mértek. És jelentős kockázatot látnak az utóregések kialakulására is.

**Határidős piacok:**

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>BUX (pont)</b>	30,112	30,190	30,046	30,104



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>EUR/HUF</b>	309,27	310,79	308,53	309,07

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18,957	0.5%	6.4%
Nasdaq Composite	5,369	0.9%	5.2%
Nasdaq 100	4,859	1.1%	3.7%
FTSE 100	6,778	0.0%	7.0%
RDX	1,270	1.9%	12.3%
ISE 30	92,553	0.3%	-6.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,756	1.8%	-13.1%
PX	884	-0.0%	-11.1%
Hang Seng	22,694	1.5%	-0.3%
Russell 2000	1,322	0.5%	12.5%
Nikkei	18,163	0.3%	-8.6%
ATX	2,488	0.3%	0.2%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	139.53	0.5%	59.2%
Arcelormittal	6.63	0.9%	77.3%
Axa	21.82	-0.4%	-12.1%
Banco Bilbao	5.85	-0.1%	-24.3%
Banco Santander	4.27	0.1%	-17.3%
BASF	80.25	0.0%	4.2%
Bayer	91.02	-0.5%	-27.5%
BMW	82.24	1.8%	-16.2%
BNP Paribas	54.50	0.2%	-1.7%
Commerzbank	7.02	-0.4%	-33.5%
Daimler	65.51	0.5%	-16.6%
Deutsche Bank	15.08	0.5%	-37.8%
Deutsche Post	29.11	0.2%	8.4%
E.ON	6.07	-0.1%	-23.1%
Fiat Chrysler Automotives	7.08	0.4%	-18.1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16.11	0.9%	37.0%
Linde	152.26	-0.1%	-8.1%
Lufthansa	12.71	-1.0%	-7.1%
Nokia	3.88	-0.7%	-43.0%
Osram	47.99	0.1%	23.8%
Raiffeisen	16.67	0.5%	7.9%
Ryanair	14.15	-0.9%	-1.9%
SAP	79.38	1.1%	6.1%
Siemens	107.87	0.7%	12.6%
Telefonica	7.93	-0.7%	-32.7%
Thyssenkrupp	21.25	0.7%	8.9%
Total	44.00	2.0%	-4.9%
Unicredit	1.96	-1.1%	-63.7%
Volkswagen	130.00	1.4%	7.0%
Wizz Air	19.25	-1.4%	-23.2%

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Gazdasági hírek

- Az MNB mai kamatlétségi ülésén várhatóan nem változtat az alapkamat jelenlegi 0,9%-os értékén.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom
	HUF	napi	52 hét	db
Magyar Telekom	485	0.8%	18.0%	415,956
MOL	18,190	-1.2%	34.2%	51,273
OTP	8,100	-0.2%	37.2%	299,668
Richter	5,930	1.2%	14.7%	254,205

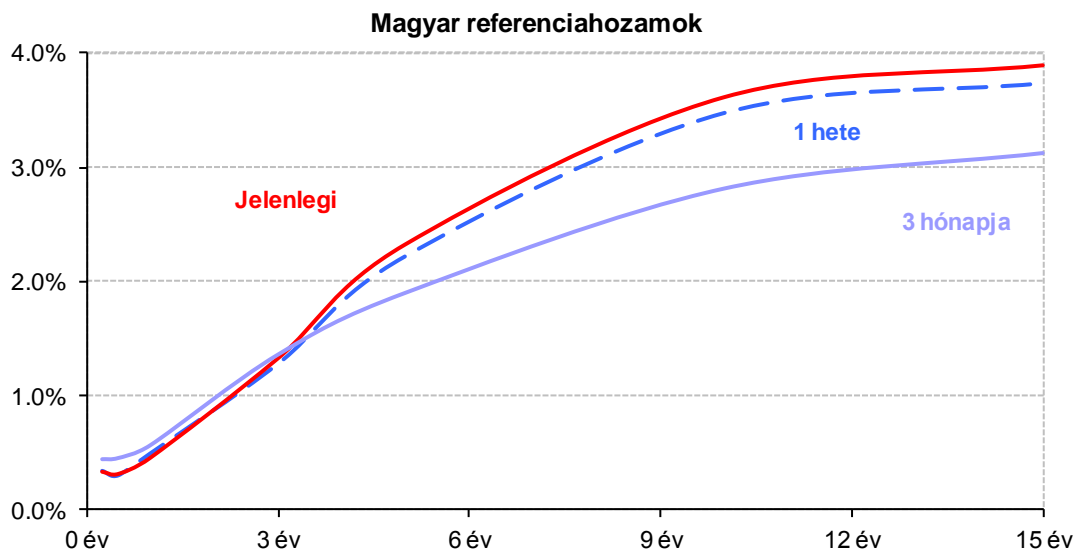
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18,950
Tartás	2016.10.10	8,000
Felhalmozás	2016.09.30	6,485

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	0.4%	11.0%
Távközlés	44	0.5%	1.5%
Olaj	1,190	2.7%	1.1%
Gyógyszer	478	0.0%	-11.8%
Szállítmányozás	8,897	0.5%	7.2%
Félvezető	158	1.0%	38.2%
Közszolgáltató	47	1.1%	7.8%
Hadiipar	3,706	0.4%	23.1%

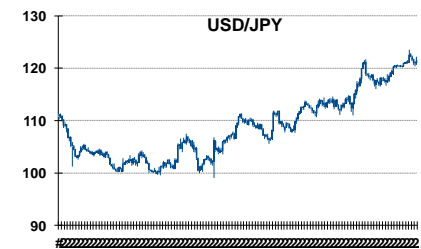
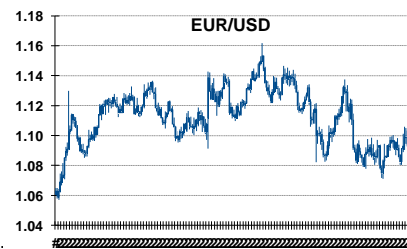
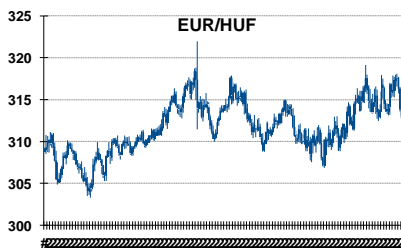
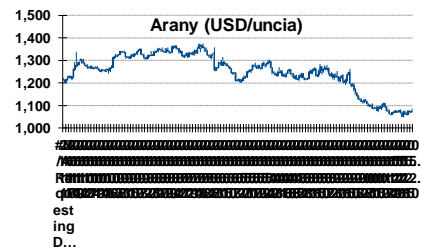
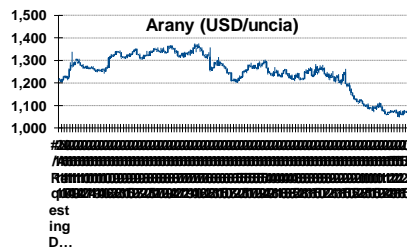
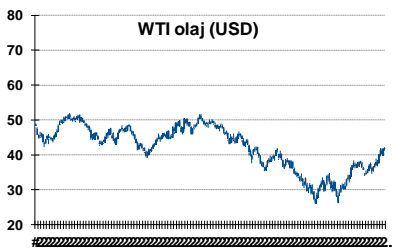
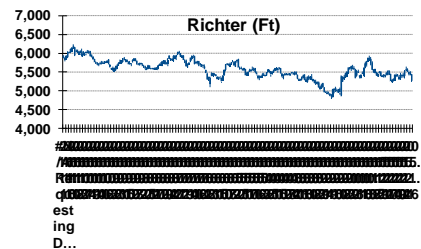
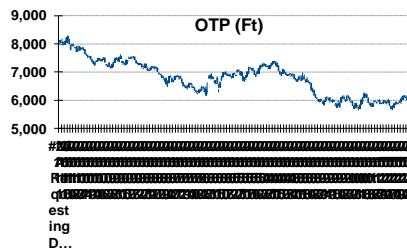
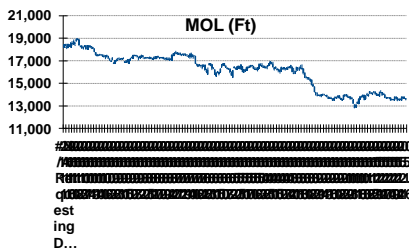
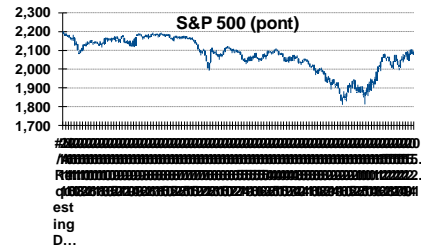
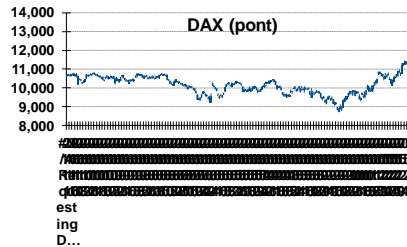
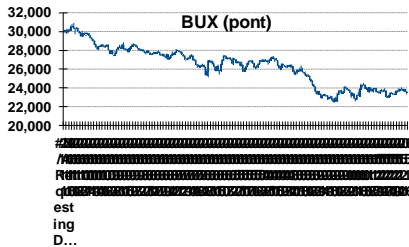
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1.70%	1.6	6.9
EMU 10 éves	0.07%	-0.1	-20.6
Magyar 10 éves	3.26%	-2.0	38.0
USA 5 éves	1.22%	2.9	11.2
EMU 5 éves	0.45%	-0.5	-22.0
Magyar 5 éves	2.30%	-0.0	-12.0
Japán 5 éves	0.23%	1.6	-12.8
EMU 3 hónapos	0.51%	3.4	-33.4



Alapkamatok (%):	MNB 0.90	ECB 0.00	FED 0.50	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 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**

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858		

**Honlap:** [www.ersteinvestment.hu](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [info@ersteinvestment.hu](mailto: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 szavatosságát 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](http://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.