

BUX	30,240	0.5%	Mtel	487	0.4%	Bayer	89.9	-1.2%	EUR/HUF	308.65	-0.1%	Olaj (\$)	48.0	1.1%
DAX	10,714	0.3%	MOL	18,300	0.6%	BMW	83.2	1.2%	EUR/USD	1.0627	-0.0%	Arany (\$)	1,212	-0.2%
S&P	2,203	0.2%	OTP	8,197	1.2%	Commerzbank	6.9	-1.5%	USD/HUF	290.43	-0.1%	Réz (\$)	254.5	1.2%
RDX	1,282	0.9%	Richter	5,886	-0.7%	Lufthansa	12.6	-0.8%	USD/JPY	111.14	0.3%	10Y hozam	3.6	-2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A csúcsok közelében ragadtak az amerikai indexek
- Mérsékelt emelkedéssel zártak a nyugat-európai börzék
- 48 dollár felett a WTI, alig változott az arany ára
- A kamatdöntés után sem pörgött fel az EUR/HUF devizapár
- Japán nélkül unalomba fulladt az ázsiai kereskedés
- Részvényeket értékesített az OTP igazgatósági tagja
- Ma oldalazásra számítunk a piacon

Erste kommentár

Lehet új csúcs az Egyesült Államokban, akár négy index esetében is, ennek ellenére nem látunk, kirobbanó örömet a piacokon. Visszafogott az ünneplés. Ebben nyilván az is szerepet játszik, hogy jövő hét vasárnap népszavaznak az olaszoknál. Nagy valószínűséggel nem fogják megszavazni az alkotmányos reformot. Ugyanakkor a kérdés az, hogy mi történik utána. Lesz-e azonnal új választás, vagy egy átmeneti kormány alakul Renzi-vel vagy Ő nélkül, s változtatnak-e a választási szabályokon. Egy biztos, legkésőbb 2018 második negyedévében lesznek választások, s ha sok lesz a „bénázás” akkor az Őt csillag mozgalom erős választási eredmény tudhat majd magáénak, ami akár egy EU elhagyási referendumhoz is vezethet. Persze ennek a lószínűsége jelenleg picit. Ugyanis az Eurobarométer felmérése szerint az olaszok többsége favorizálja az eurót mint fizetőeszközt, s az euró szkeptikus pártok támogatottsága is cirka 44 százalék körül van. Vagyis a kilépés a jelenlegi állapot szerint nem valószínű. Ugyanakkor a nem szavaztok győzelme, továbbra is elodázná a szükséges reformokat, ami fenn tartaná a gazdasági és politikai instabilitást Olaszországban. Ha valami csoda folytán mégis megszavaznák az alkotmányos reformot, az jelentős pozitív fordulat lenne, amire valószínűleg a börzék heves pozitív reakciót mutatnának. Egy szó mint száz a fentebbi bizonytalanság egyelőre inkább kivárássra készítet a befektetőket.

Itthon az MNB tovább lazított. Nem az alapkamaton keresztül, hanem a hitelezési kondíciókon javított picit. Így a forint átmenetileg gyengült. Ma pedig az akciót tartják a három hónapos instrumentumra. 450 Mrd forintnyi betétet lehet majd elhelyezni, amely mintegy 200 Mrd forint kiszorító hatást jelent. Erre gyengülnie kellene a forintnak, hiszen ez a pénzmennyiség a bankközi piacon csapódhat le, ami a bankközi kamatlábakat csökkentheti tovább.

A mai napon a BUX és a DAX indexben is oldalazásra 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
nov. 23.	10:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	nov.	55	54,8	
nov. 23.	10:30	GE	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - előzetes	nov.	54,2	54	
nov. 23.	11:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	nov.	53,5	53,3	
nov. 23.	11:00	EMU	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - előzetes	nov.	52,8	52,9	
nov. 23.	14:00	US	Jelzáloghitel igénylések	nov.	-9,2%		
nov. 23.	15:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	okt.	-0,3%	1,7%	
nov. 23.	15:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	nov.	235	250	
nov. 23.	15:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	nov.	1977	2008	
nov. 23.	16:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	nov.	45,4		
nov. 23.	16:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	53,4	53,5	
nov. 23.	17:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	nov.	91,6	91,6	
nov. 23.	17:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	okt.	3,1%	-0,5%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Megvédték az új történelmi csúcsoakat a vezető amerikai indexek a tegnapi nap folyamán, az S&P500 0,22%-kal, a DOW 0,35%-kal, a Nasdaq pedig 0,33%-kal került feljebb. A mai nap lesz az utolsó teljes kereskedési nap a héten a tengerentúlon, így jó esély van arra, hogy az indexek rekordkörüli szinteken zárják a hetet.
- Tegnap piacárás után tette közzé negyedik negyedéves gyorsjelentését a HP két utódvállalata a HP Inc. és a Hewlett Packard Enterprise. A számítógépes rendszerekkel és szoftverekkel foglalkozó Hewlett Packard Enterprise 0,61 dolláros korrigált EPS-t jelentett, ami megegyezik az elemzői várakozásokkal. Az árbevétel soron 12,48 milliárd dollárt tudott felmutatni a cég, ami elmarad 12,86 milliárd dolláros elemzői konszenzustól. A piacárás utáni kereskedésben 1,8%-ot estek a cég papírai.
- A főként számítógépek és nyomtatók értékesítésével foglalkozó HP Inc. 0,36 dolláros EPS-t jelentett, ami megegyezik az elemzői várakozásokkal. Az árbevétel 12,51 milliárd dollárt tett ki, ami meghaladja a 11,9 milliárd dolláros elemzői konszenzust. A vállalat a következő negyedévre 0,35 és 0,38 dollár közötti EPS-t vár, ami éppen csak eléri a 0,38 dolláros elemzői konszenzust. A hírre a vállalat részvényei 2,3%-ot estek a piacárás utáni kereskedésben.
- Tegnap kicsivel piacnyitás után látott napvilágot az amerikai használatok értékesítések száma, ami a vártnál kedvezőbb adatokat hozott. Az évesített várt 5,44 millió helyett, 5,60 millió használt lakás értékesítésére kötöttek szerződést októberben, ami 2007 óta a legmagasabb érték. Ez nagyon pozitív jel az amerikai lakáspiac szempontjából, azonban az elemzők szerint a jelzáloghitelek utóbbi időben látott drágulása miatt a jövőben ez az érték alacsonyabb lehet.
- Ma teszi közzé november eleji ülésének jegyzőkönyvét a FED. Már az előző ülésen is elképzelhető, hogy kamatot emelt volna az amerikai jegybank, azonban az elnökválasztás körüli bizonytalanság miatt erre akkor nem került sor. Mind az inflációs, mind a munkaerőpiaci adatok pozitívan alakultak az utóbbi időben, így végül a jegyzőkönyvből is megerősítést nyerhet az, amit már több FED tag is nyilatkozott az utóbbi időben, miszerint kamatemelésre kerül sor.


SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

 ➤ **Részletek**

Európa:

- Emelkedéssel indították a kereskedést a vezető európai indexek, bár záráshoz közeledve csökkent a lendület, de még így is sikerült pluszban zárniuk a börzéknek (FTSE100 ,062%, DAX 0,27%, CAC40 0,41%).
- Ma 9:30-kor német 10-kor pedig eurozónás beszerzési menedzser indexek érkeznek.

Olaj, arany:

- A WTI némileg visszaesett a tegnapi szintről, amikor is 48,6 dollár volt a közeli határidőre a termék. Ma reggel néhány centtel 48 dollár fölött volt a hordónkénti ára az amerikai nyersolajnak, miután továbbra is bizonytalanság övezi a kérdést, hogy miként lehet Irakkal és Iránnal, az OPEC második és harmadik méretű kitermelőjével, megegyezni. A hírek szerint Irak az ISIS elleni háború miatt kérne felmentést a kitermelési kvóta alól, míg Irán 4 millió hordóra kívánja felvinni a kihozatalát és ezen a szinten hajlandó csak befagyasztani a termelését a mostani napi 3,6 millió hordóval szemben. Az OPEC a jelenleg 33,7 millió hordó/nap termelést 32,5-33 millió hordóra szeretné csökkenteni a szeptemberi megállapodás alapján. Az API jelentése szerint a múlt héten 1,28 millió hordóval csökkentek az USA nyersolaj készletei. Az EIA ma délután adja közre a heti készletadatokat.
-
- Az arany 1.213 dolláron stagnált ma reggel. A befektetők már nyolcadik egymást követő alkalommal csökkentették részesedésüket az arany ETF-ekben elsősorban a FED kamatemelési félelmek miatt. Erre több mint egy éve nem volt példa. Az arany Trump megválasztása óta szendved, mivel egyértelműen a kamatok emelkedésére számít a piac az új amerikai elnök infrastrukturális beruházási programja alapján. A FED szerdán teszi közzé a legutóbbi találkozó jegyzőkönyvét, ami tovább alakíthatja a hangulatot.
-

Devizák:

- Tegnap sem volt túl mozgalmas napja a forintnak, továbbra is 309 környékén mozgott az euróval szemben. A kamatdöntés is csak enyhe mozgást okozott, majd a délutáni kerekedésben már meg sem mozdult az árfolyam. A jegybank a vártak megfelelően nem változtatott az irányadó rátán. Az egynapos illetve egyhetes hitelkamatokat 15 illetve 10 bázisponttal csökkentették. A kamatfolyosó felső széle gyakorlatilag elérte az irányadó ráta kamatszintjét.
- A tegnapi kereskedésben sem sikerült a dollárnak erősödnie az euróval szemben. Gyakorlatilag oldalazást láthattunk, bár napközben egy szélesebb tartományban mozgott az árfolyam. Egy korrekciós fázisban van az EUR/USD, ezt pedig hamarosan további dollárerősödés válthatja fel.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

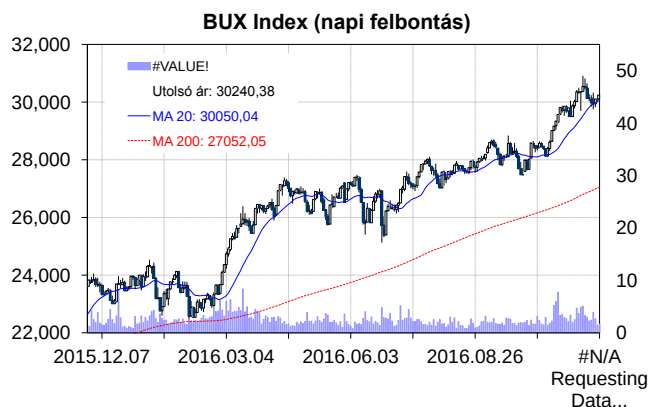
Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)**Távol-Kelet:**

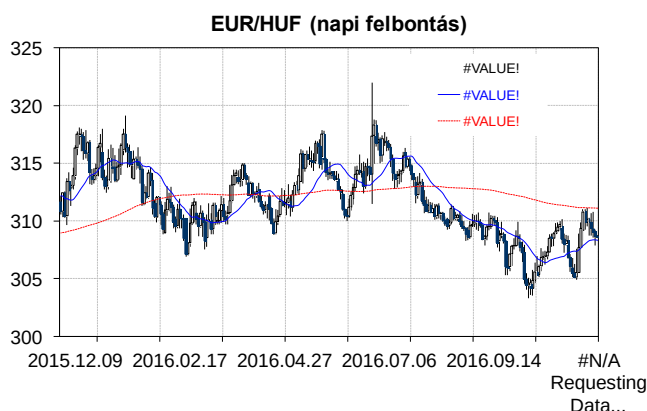
- Kismértékű csökkenés jellemezte ma az ázsiai tőzsdéket. A Hang Seng 0,1%-ot, a Shanghai index pedig 0,3%-ot csökkent. Japánban nemzeti ünnep miatt ma a tőzsde zárva tart.
- Az enyhe csökkenés ellenére a pénzügyi és ingatlancégek jól teljesítettek, miután a piacon a júan árfolyamának stabilizálódására kezdtek el számítani.

Határidős piacok:

- A mai napon mind az amerikai, mind az európai piac pozitív tartományban van.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	30,108	30,275	30,090	30,240



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	309.08	309.24	307.84	308.65

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19,024	0.4%	6.9%
Nasdaq Composite	5,386	0.3%	5.6%
Nasdaq 100	4,874	0.3%	4.3%
FTSE 100	6,820	0.6%	8.2%
RDX	1,282	0.9%	11.9%
ISE 30	92,900	0.3%	-5.2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,776	1.1%	-10.4%
PX	892	0.9%	-10.7%
Hang Seng	22,700	0.1%	0.1%
Russell 2000	1,334	0.9%	13.0%
Nikkei	18,163	0.3%	-8.6%
ATX	2,517	1.2%	0.9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	139.47	-0.0%	56.7%
Arcelormittal	7.01	5.7%	96.6%
Axa	22.63	3.7%	-9.2%
Banco Bilbao	5.88	0.4%	-24.4%
Banco Santander	4.33	1.4%	-16.3%
BASF	80.64	0.5%	4.0%
Bayer	89.90	-1.2%	-28.0%
BMW	83.21	1.2%	-15.2%
BNP Paribas	55.77	2.3%	0.7%
Commerzbank	6.92	-1.5%	-33.4%
Daimler	65.63	0.2%	-18.1%
Deutsche Bank	15.00	-0.6%	-37.4%
Deutsche Post	29.39	1.0%	9.0%
E.ON	6.13	0.9%	-21.7%
Fiat Chrysler Automotives	7.09	0.2%	-19.2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16.37	1.6%	37.9%
Linde	151.86	-0.1%	-8.8%
Lufthansa	12.61	-0.8%	-5.8%
Nokia	3.91	0.6%	-42.8%
Osram	48.08	0.5%	23.6%
Raiffeisen	17.00	1.9%	8.3%
Ryanair	14.28	0.9%	0.2%
SAP	80.20	1.2%	7.8%
Siemens	107.70	0.7%	12.9%
Telefonica	7.98	0.7%	-30.7%
Thyssenkrupp	21.81	2.6%	12.3%
Total	44.16	0.4%	-3.5%
Unicredit	2.02	2.8%	-63.3%
Volkswagen	130.14	0.1%	5.1%
Wizz Air	19.56	1.6%	-23.8%

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

Vállalati hírek

- Erdei Tamás az OTP igazgatósági tagja 28.800 darab saját részvényt értékesített 8.130 forintos átlagáron.


OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	487	0.4%	18.5%	678,461
MOL	18,300	0.6%	32.9%	69,033
OTP	8,197	1.2%	35.7%	350,375
Richter	5,886	-0.7%	12.2%	266,984

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

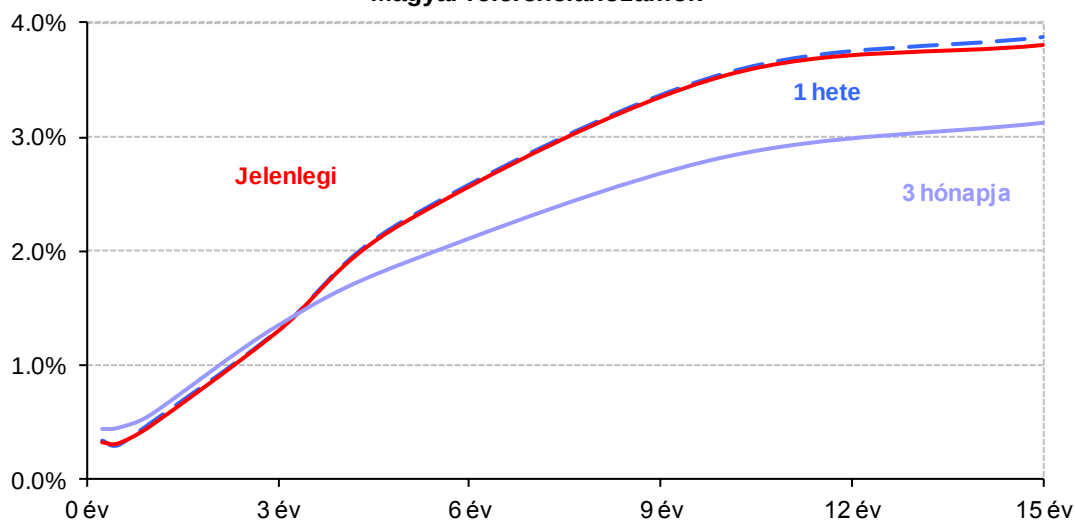
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0.0%	11.5%
Távközlés	43	-2.5%	-0.5%
Olaj	1,193	0.3%	0.8%
Gyógyszer	470	-1.6%	-12.4%
Szállítmányozás	8,911	0.2%	8.3%
Félvezető	159	1.0%	41.2%
Közszolgáltató	47	0.4%	9.2%
Hadiipar	3,777	1.9%	25.2%

Államkötvények

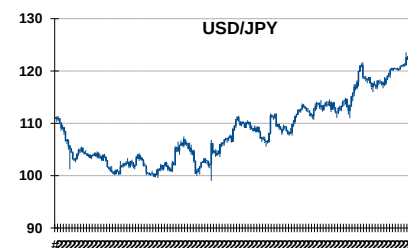
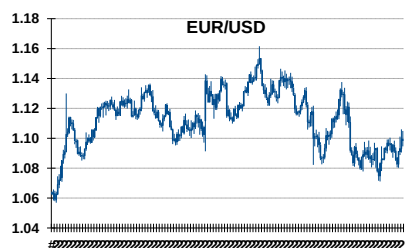
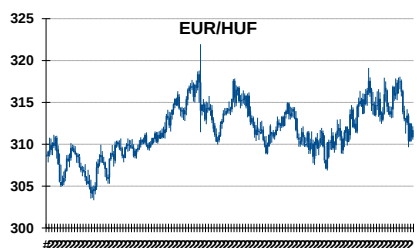
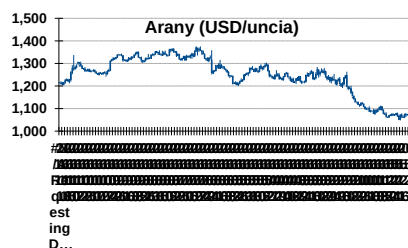
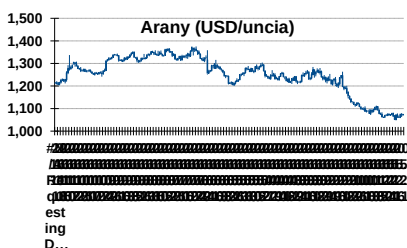
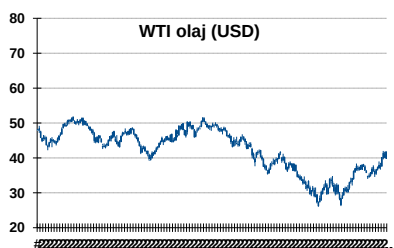
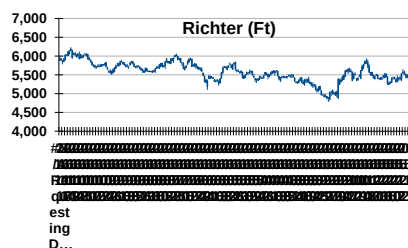
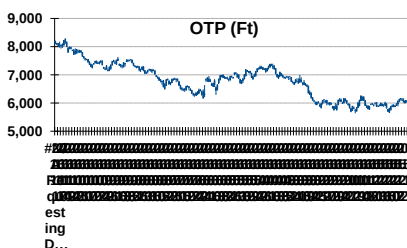
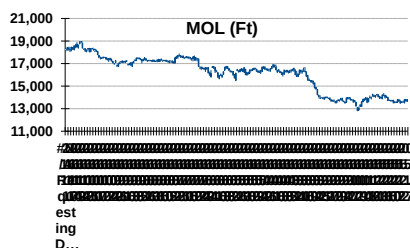
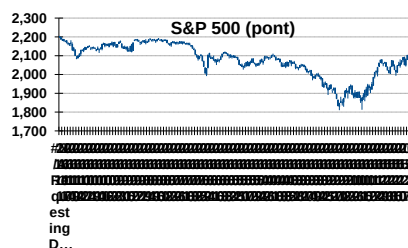
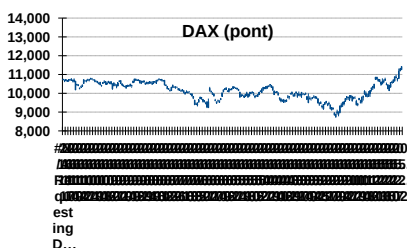
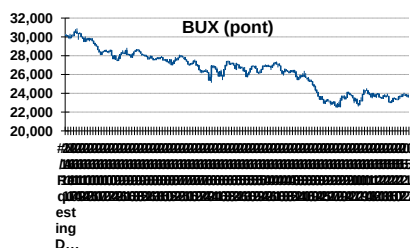
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1.70%	-0.2	7.3
EMU 10 éves	0.07%	1.4	-29.5
Magyar 10 éves	3.26%	-7.0	31.0
USA 5 éves	1.22%	-1.8	8.7
EMU 5 éves	0.45%	0.9	-28.3
Magyar 5 éves	2.30%	-6.0	-18.0
Japán 5 éves	0.23%	1.3	-13.1
EMU 3 hónapos	0.51%	1.1	-33.7

Magyar referenciahozamok



Alapkatatok (%):	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 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

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, 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, tőzsdedetagság: 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.