

BUX 21,580 0.1%	Mtel 393 0.3%	Bayer 122.7 1.7%	EUR/HUF 312.76 0.7%	Olaj (\$) 46.1 -1.0%
DAX 10,951 0.9%	MOL 12,715 -0.5%	BMW 94.3 1.3%	EUR/USD 1.1016 0.1%	Arany (\$) 1,134 -0.7%
S&P 2,104 1.2%	OTP 5,500 0.5%	Commerzbank 10.8 6.5%	USD/HUF 283.99 0.6%	Réz (\$) 231.9 0.1%
RDX 1,038 1.7%	Richter 4,725 0.2%	Lufthansa 13.5 0.8%	USD/JPY 120.76 0.1%	10Y hozam 3.4 5.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Megveszi a Blizzard a Candy Crush gyártóját
- Nem jöttek lázba tegnap az európai piacok
- Kissé javult a WTI ára, az arany továbbra is süllyed
- Gyengüléssel zárt tegnap a forint
- Nem változtatott az ausztrál jegybank
- Holnap reggel jelent a Richter
- Minimális emelkedés elképzelhető ma a BÉT-en

Erste kommentár

Holnap megkezdődik idehaza is a gyorsjelentési szezon. Hajnalban a Richter, este pedig a Magyar Telekom számaival lehetünk boldogabbak. Mind a két esetben csökkenésre számíthatunk. Az előbbinél a kintlévőségek átértékelése hoz egy nagyobb veszteséget, hiszen a rubel szinte zuhanó repülést produkált a negyedév során. Persze ezen némileg szépít a cariprazine kapcsán várható mérföldkő bevétel. Ha az egyszeri tételektől megtisztítjuk az eredményt (ideértve: (i) mérföldkő fizetés; (ii) Palatin szerződés felbontásából adódó költség; (iii) a kintlévőségek átértékeléséből adódó veszteség), akkor az operatív eredmény még mindig 50 százalékkal bővült volna. Így majdnem 90 százalékkal jobb eredményt láthatunk az üzemi eredmény soron, miközben a pénzügyi veszteség miatt a nettó eredmény több mint 10 százalékkal visszaeshet.

A Magyar Telekom esetében is csökkenő eredményre számítunk, ami elsősorban a megemelkedő amortizációnak köszönhető (a tavaly vett új frekvenciák miatt), miközben az árbevétel és az amortizáció előtti üzemi eredmény valószínűleg stagnál. Az utóbbi azért izgalmas, mert 4 milliárd extra céltartalékot is tartalmaz a végkielégítésekre. Vagyis ha mindezt nem vesszük figyelembe, akkor egy 10 százalékos javulást láthatnánk. Ez azt sugallja, hogy hamarosan fordulat következik be az operációban.

Összességében kis elmozdulásokra számítunk mind a DAX, mind a BUX piacán a mai napon, amely a pozitív tartományban történő zárással végződhet.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

Feliratkozás

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
nov. 3.	Bef-mkt	US	Fidelity	2015 Q3	0.63	0.90
nov. 3.	Bef-mkt	US	Office Depot	2015 Q3	0.14	0.16
nov. 3.	14:00	US	Kellogg	2015 Q3	0.94	0.84
nov. 3.	15:45	US	ISM New York index	okt.	44.5	45.7
nov. 3.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	szept.	-1.7%	-0.9%
nov. 3.	Aft-mkt	US	Tesla	2015 Q3	-0.60	-0.56
nov. 3.		US	Gépjármű értékesítések (hó/hó)	okt.	18.1%	17.7%
nov. 3.		US	Teljes gépjárműértékesítés (millió darab)	okt.	18.1	17.7

Nemzetközi hírek

USA:

- A kiemelkedő október után jól indult a november a tengerentúli piacokon. Az indexek látványos emelkedéssel indították a napot, és zárásig kitartott a jó hangulat (Dow 0,94%, Nasdaq 1,45%, S&P500 1,18%).
- Az ISM New York index októberi értékét és gépjármű értékesítési adatokat publikálnak a tengerentúlról.
- Az **AIG** a vártnál nagyobb profit csökkenésről adott számot tegnap. A tavalyi évi 1,19 dolláros EPS 1,03 dollár helyett 52 centre esett vissza, és a bevételek is csupán 12,82 milliárd dollárt tettek ki a várt 14,22 milliárd helyett. A háttérben átalakítási költségek álltak elsősorban, melyek az adózás előtti eredményből 274 millió dollárt vittek el.
- A **Fitbit** papírai 8%-ot estek tegnap a harmadik negyedéves jelentés számaira. Az okoskarkötő gyártó bevételei 152,9 millió dollárról 409,3 millióra ugrottak, ami jócskán meghaladta a 359,2 millió dolláros várakozásokat, de a 34 centes EPS 19 centre zsugorodott, ami ráadásul 5 centtel kisebb a becsléseknél. A cég dolgozóira vonatkozó lock-up periódust feloldották, ami 2,3 millió részvényt jelent, azaz a kint lévő mennyiség 10%-a mehet a piacra november 5-én.
- A **Tesla** papírai több mint 3%-ot emelkedtek arra a bejelentésre, hogy a ma zárás után érkező gyorsjelentés főbb sorai a cég szerint a következőképpen fognak alakulni: a bevétel 1,24 milliárd dollár lesz, a veszteség pedig 60 cent. A piac 1,238 milliárdos bevételt és -55,6 centes eredményt várt.
- Az **Alcoa** kénytelen volt az alumínium olvasztásra és finomításra vonatkozó kapacitását csökkenteni a zuhanó alumínium árak miatt. A negyedik negyedévben a szerkezet átalakítással kapcsolatos díjak 12-14 centet tehetnek ki részvényenként.
- Az **Activision Blizzard** 3,4 milliárd dollárért megvásárolta a King Digital Entertainment nevű céget (adósság átvállalásával együtt a végösszeg 5,9 milliárd dollár). A Candy Crush nevű játékot is kifejlesztő cégért 18 dollárt fizet a Blizzard részvényenként, ami 20%-os prémiumnak felel meg.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Tegnap mondhatni nullában zártak az európai indexek. A FTSE 100 nettó nullában, a DAX és a CAC 40 index pedig 0,2%-os pluszban zárt.
- A mai napon 18 órakor Frankfurtban beszél Mario Draghi az Európai Kulturális Napon.

Olaj, arany:

- A WTI 46,2 dollárra korrigált ma reggel. A piac a heti készletadatokra koncentrált: ezek már a hatodik hete emelkednek a Bloomberg felmérése szerint. Erre a hétre a piac 2,25 millió hordó készletnövekedést becsül. Az IHS nevű amerikai olajipari kutatóintézet szerint ugyanakkor a kereslet és a kínálat közti árrés jelentős mértékben csökkent, tehát a piac már nem annyira túlkínálatos, mint korábban. A finomítói kapacitás kihasználtság 87,9%-ra nőtt, ami 0,3%-os növekedést jelent a múlt héthez képest, és mutatja, hogy a finomítói karbantartási időszak a végéhez közeledik.
- Az arany 1.137 dollárra süllyedt. A piac a pénteki munkanélküliségi számokra figyel elsősorban az Egyesült Államokból. A konszenzusos várakozás 184 ezer új munkahely, ennél erősebb adat növeli az esélyt, hogy a Fed még az idén kamatot emel. A piac 50%-os esélyt ad arra, hogy decemberben kamatemelésre kerül sor, 2006 óta először.

Devizák:

- Látnyóosan gyengült a forint az euróval szemben a tegnapi kereskedésben. Nyitásban még 310 környékén mozgott az árfolyam, majd a folyamatos esésnek köszönhetően 313-ig emelkedett az EUR/HUF kurzusa. A régiós devizák is gyengén teljesítettek tegnap.
- Szűk sávban oldalazott tegnap a dollár az euróval szemben 1,10 felett. A reggeli kereskedésben enyhe dollárgyengülés látható, a következő ellenállás 1,11-nél húzódik, amelyet rövidtávon elérhet az árfolyam.
- Az ausztrál jegybank kamatdöntő ülését követően határozottan erősödik az ausztrál deviza a dollárral szemben. Az AUD/USD árfolyama 0,721-ig emelkedett, az ellenállást jelentő következő csúcspont 0,735-nél található.

Távol-Kelet:

- A Shanghai index 0,25%-ot csökkent, miközben a Hang Seng index 1,2%-ot emelkedett a mai kereskedésben. A japán részvénytőzsde viszont nemzeti ünnep miatt zárva tartott, a kultúra napját ünnepelték.
- Az ausztrál jegybank nem változtatott 2,0%-os alapkamatán, ezzel a piac egy részének csalódást okozva. A várakozások nagyon megosztottak voltak, a többség tartást várt, de jelentős számban képviseltették magukat a 25 bázispontos kamatcsökkentésre számító elemzők is. A mostani döntés ellenére a jegybank nyitva hagyta a további monetáris lazítás lehetőségét is, mely az inflációs pálya alakulásától függ majd.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21,583	21,644	21,498	21,580

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	312.69	313.31	312.46	312.91

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,829	0.9%	2.7%
Nasdaq Composite	5,127	1.5%	10.5%
Nasdaq 100	4,704	1.2%	12.8%
FTSE 100	6,362	0.0%	-1.9%
RDX	1,038	1.7%	-12.2%
ISE 30	103,594	5.5%	5.7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,077	0.8%	-15.7%
PX	987	0.4%	1.2%
Hang Seng	22,653	1.3%	-5.3%
Russell 2000	1,186	2.1%	1.4%
Nikkei	18,683	-2.1%	13.8%
ATX	2,434	0.5%	9.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	80.87	-0.5%	40.5%
Arcelormittal	5.28	4.0%	-49.1%
Axa	24.45	0.5%	34.6%
Banco Bilbao	7.86	0.3%	-10.5%
Banco Santander	5.15	0.9%	-26.4%
BASF	75.31	1.4%	8.9%
Bayer	122.71	1.7%	9.5%
BMW	94.32	1.3%	10.3%
BNP Paribas	55.35	0.2%	12.1%
Commerzbank	10.76	6.5%	-11.8%
Daimler	79.76	1.7%	29.0%
Deutsche Bank	25.88	1.9%	4.3%
Deutsche Post	27.21	0.8%	9.8%
E.ON	9.76	2.1%	-27.8%
Fiat Chrysler Automotives	13.40	-0.1%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11.47	2.7%	47.7%
Linde	161.15	2.4%	11.0%
Lufthansa	13.47	0.8%	13.8%
Nokia	6.77	0.0%	0.3%
Osram	54.26	1.7%	89.2%
Raiffeisen	14.32	-0.5%	-15.4%
Ryanair	13.94	3.2%	76.3%
SAP	72.41	1.2%	35.0%
Siemens	92.47	1.2%	3.8%
Telefonica	12.12	0.7%	2.5%
Thyssenkrupp	18.52	1.3%	-3.5%
Total	44.62	1.1%	-4.6%
Unicredit	5.89	0.2%	3.0%
Volkswagen	123.70	-1.5%	-27.7%
Wizz Air	26.64	2.8%	

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

Vállalati hírek

- Holnap nyitás előtt teszi közzé III. negyedéves eredményét a **Richter**.
- A **MOL** 3,7 dollár/hordó finomítói marzsot ért el októberben, ami alatta marad a harmadik negyedév átlagának (6,8 dollár/hordó), míg a petrokémiai marzs 643 euró/tonna lett szemben a harmadik negyedév 747 euró/tonna értékével. A visszaesés más cégek, például a lengyel Lotos csoport esetében kisebb volt.

**MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!**

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

- A **Duna House Holding** Nyilvánosan Működő Részvénytársaság bejelentette, hogy legalább 180.000, legfeljebb 780.000 darab, dematerializált törzsrészcéget nyilvánosan értékesít. A nyilvános értékesítés keretében a részvények ára maximum: 4.250 forint. A jegyzési időszak november 9-től november 20-ig tart. A tőzsdei kibocsátásban társforgalmazóként az Erste Befektetési Zrt. is részt vesz.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
Magyar Telekom	393	0.3%	15.9%	637,435	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	12,715	-0.5%	7.8%	89,435	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,500	0.5%	36.8%	598,263	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	4,725	0.2%	24.3%	458,606	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

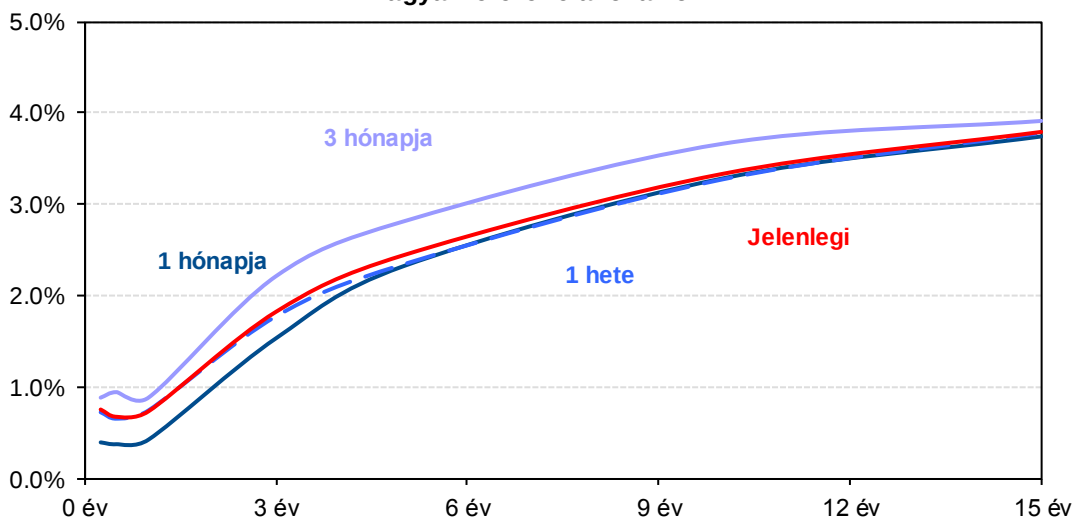
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	1.4%	2.0%
Távközlés	44	0.4%	-9.8%
Olaj	1,222	2.2%	-16.0%
Gyógyszer	553	1.6%	4.4%
Szállítmányozás	8,243	1.4%	-6.0%
Félvezető	111	0.4%	2.2%
Közszolgáltató	44	0.1%	-4.3%
Hadiipar	2,922	1.5%	5.9%

Államkötvények

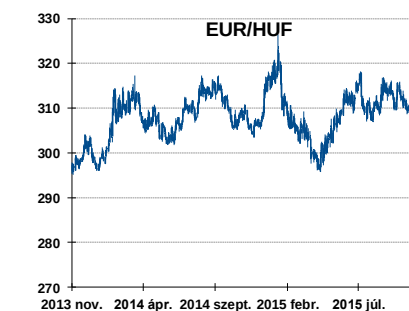
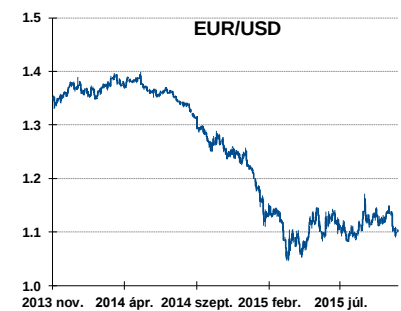
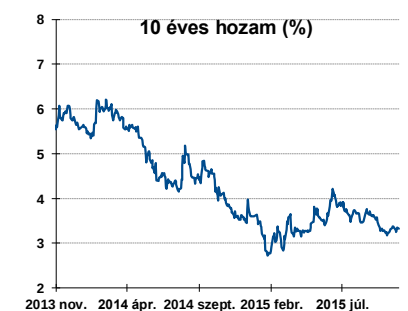
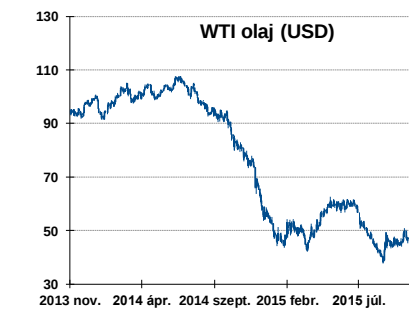
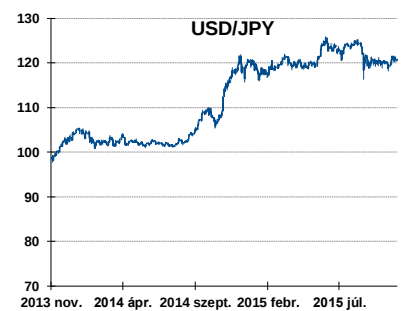
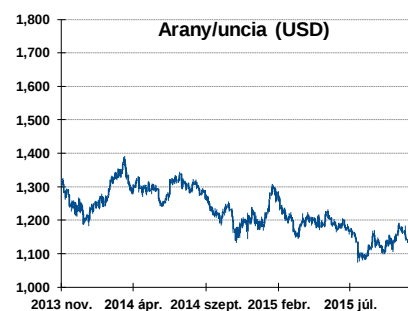
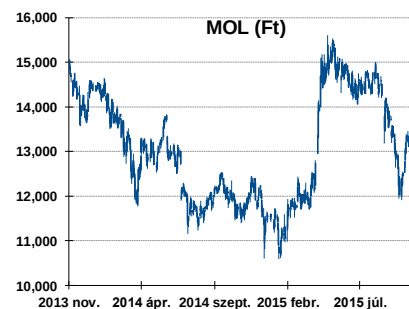
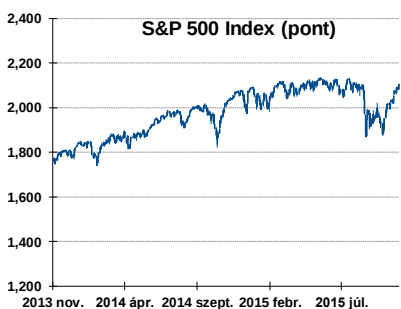
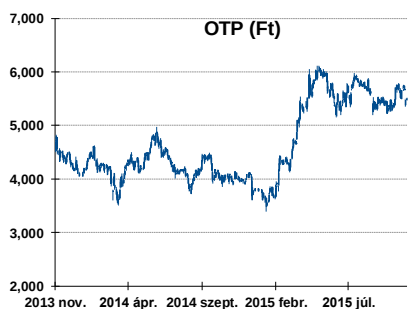
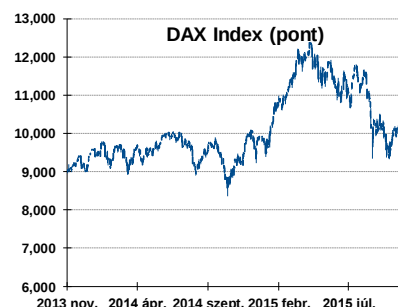
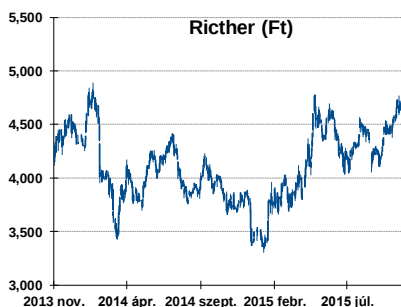
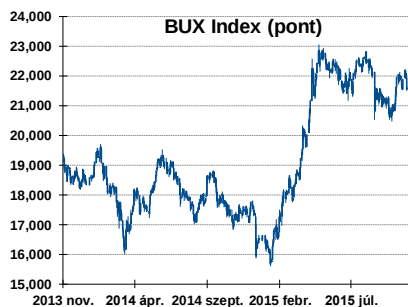
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.17%	2.9	-16.4
EMU 10 éves	0.56%	4.0	-28.4
Magyar 10 éves	3.33%	-2.0	-57.0
USA 5 éves	1.55%	3.4	-5.7
EMU 5 éves	0.06%	2.0	-18.5
Magyar 5 éves	2.44%	-0.0	-85.0
Japán 5 éves	0.05%	0.6	-7.0
EMU 3 hónapos	0.26%	1.0	-22.5

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 1.35	ECB 0.05	FED 0.25	BOE 0.50	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	Visnyai Zoltán	1-235-5153

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.
