

BUX	22,285	0.7%	Mtel	393	0.3%	Bayer	123.7	0.0%	EUR/HUF	314.73	0.4%	Olaj (\$)	44.3	-2.0%
DAX	10,988	0.9%	MOL	13,450	1.1%	BMW	95.8	0.0%	EUR/USD	1.0741	-1.3%	Arany (\$)	1,090	-1.3%
S&P	2,099	0.0%	OTP	5,658	-0.1%	Commerzbank	10.7	0.0%	USD/HUF	292.85	1.6%	Réz (\$)	224.2	-0.6%
RDX	1,070	-2.0%	Richter	4,875	1.6%	Lufthansa	13.8	0.0%	USD/JPY	123.13	1.1%	10Y hozam	3.4	-0.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az amerikai munkaerőpiaci adat nagyon közel hozta a decemberi kamatemelést
- Felülmúlta a várakozásokat a német gazdaság
- Stabil a WTI ára, zuhant az arany a pénteki adat után
- Masszív dollárerősödés
- Gyenge export ellenére emelkedik Kína
- A Moody's pozitívrá javította kilátásainkat
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Örömmel vehettük tudomásul, hogy végre lépett a Moody's, és a korábbi stabilról pozitívrá javította a Ba1 besorolásunkhoz tartozó kilátásokat. Így ha minden jól megy, tovább csökken az államadóság, a devizakitettség és a költségvetési hiányt továbbra is kordában tartja a kormány, akár már tavasszal jöhet egy felminősítés, annak ellenére is, hogy az eggyel magasabb, már befektetési fokozatban, az éves nettó finanszírozási igény inkább a GDP 5-10 százalékára rúg, míg ez Magyarország esetén 20 százalék körül alakul. Persze ezen is lehet segíteni, még akár fél év alatt is, hiszen például futamidő hosszabbítással lehet ezt az értéket csökkenteni. Habár a hír pozitív, nincs jelentős hatása, hiszen hasonló lépésre már régóta számít a piac.

Horvátországban tovább marad a bizonytalanság. Annak ellenére, hogy az ellenzék nyert, nehéznek tűnik a kormányalakítás. Így még korai lenne a MOL befektetőknek örülni. Ráadásul bármely párt tovább folytathatja azt a politikát, amelyet a leköszönő kormánypárt csinált. Így érdemes kívánni és reménykedni, hogy annyi év után végül mégiscsak jön valamiféle fordulat, amely racionálisabban áll majd az INA-MOL üggyhöz.

A pénteki munkaerőpiaci adatok fellőtték a dollárt, aminek köszönhetően megvették az európai, ma hajnalban pedig az ázsiai piacokat is, illetve legalább egy részét. Ma már valószínűleg kisebb lesz a hatása az európai részvénypiacokra, de ennek ellenére emelkedést várunk mind a BUX-ban, mind a DAX-ban. Annak ellenére is, hogy a külkereskedelmi többletünk szeptemberben „csak” 814 millió euró lett a vár 1,1 milliárddal szemben. Ugyanis ez is a 4.-5. legmagasabb érték a legújabb kori magyar gazdaságtörténetben. Ráadásul az érték azért lett alacsonyabb, mert az import nagyon megugrott, amelyet valószínűleg a kiskereskedelmi fogyasztás hajtott. Részleteket négy hét múlva tudhatunk meg.



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	
nov. 9.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró), tény	szept.	12.3	25.1	
nov. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró), tény	szept.	15.3	22.9	
nov. 9.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes, tény	szept.	455	814	

Nemzetközi hírek

USA:

- Minimális pluszban zárt a Dow és a Nasdaq index is pénteken, míg az S&P 500 a kezdeti mínuszok után nullában zárt.
- A vártnál jelentősen jobb munkaerőpiaci adatok érkeztek pénteken. A mezőgazdaságon kívül foglalkoztattak száma 185 ezer helyett 271 ezer lett, miközben az augusztusi adatot 136 ezerről 153 ezerre javították, a szeptemberit pedig 5 ezer fővel 137 ezerre csökkentették. A munkanélküliségi ráta a vártnak megfelelően 0,1%-ponttal 5%-ra süllyedt, ami 7 éves mélypontot jelent. A határidős kamatpiac alapján is 70%-ra nőtt a decemberi kamatemelés valószínűsége.
- A San Francisco-i Fed elnök, John Williams szerint a következő lépés a kamatemelés lesz. Ez a nyilatkozat beleillik abba a sormintába, amit múlt héten még Janet Yellen és William Dudley is nyilatkozott.
- Warren Buffett cége, a **Berkshire Hathaway** megduplázta profitját a harmadik negyedévben a Heinz és a Kraft Foods összeolvadásának köszönhetően, így a részvényenkénti EPS 2.811 dollárról 5.737 dollárra emelkedett.
- Az **Apple** amerikai értékesítései 43,6%-os piaci részesedést tesznek ki a statisztikák szerint, miközben a Samsung 27,6%-ot hasít ki. A sort az LG folytatja 9,4%-kal, majd a Motorola következik 4,8%-kal és a HTC 3,3%-kal.

Európa:

- A pénteki amerikai munkaerőpiaci adatok hatása a gyengébb eurón keresztül begyűrűzött az európai részvénypiacokra is. A DAX 0,9%-ot, a CAC40 0,1%-ot, az FTSE MIB 1,4%-ot emelkedett a javuló európai export képességre. Egyedül a londoni FTSE100 esetében láthatunk ellentétes folyamatot, ott a részvénypiac 0,2%-os eséssel reagált.
- Rendkívül szoros eredményt hoztak a horvát választások. Az eddig ellenzékben lévő HDZ a 151 parlamenti helyből 59-et szerzett meg, és ezzel megnyerte a választást. A miniszterelnök Szociáldemokrata pártja 56 helyet szerzett. A szoros eredmény rendkívül nehéz koalíciós egyeztetéseket vetít előre.
- Vártnál kedvezőbben alakult szeptemberben a német export és import is. Az export a várt 2,0% helyett 2,6%-os bővülést mutatott, míg az import a várt 1,0% helyett 3,6%-kal tudott bővülni. Mindkettő jelentős bővülésnek számít az augusztusi csökkenést követően.
- Ma két fontosabb európai gazdasági esemény lesz. Egyrészt 11.30-kor publikálja gazdasági előrejelzését az OECD, másrészt ma délután 3-kor találkoznak az eurózóna pénzügyminiszterei Brüsszelben.

Olaj, arany:

- A WTI 44,5 dolláron stabilizálódott az elmúlt napok gyengesége után. A WTI árfolyamára kedvezően hatott a szaúdi komment, mely szerint az alacsony árak emelhetik a keresletet. Ezzel szemben az októberi kínai import napi 6,23 millió hordó mértékben az egyik leggyengébb volt ebben az évben, és közel 9%-kal volt alatta az előző hónap értékének.
- Az arany ára 1.092 dollárra zuhant, miután a pénteki munkanélküliségi szám sokkal erősebb lett a vártnál, ami előrevetíti a decemberi kamatemelést. Az USA gazdasága 271 ezer új nem-mezőgazdasági munkahelyet teremtett októberben, messze felette a piaci 185 ezres számnak. Janet Yellen már korábban megerősítette, hogy egy kedvező adat már idén kamatemelést okozhat.

Devizák:

- A pénteki kiváló amerikai munkaerőpiaci adatokat követően erőteljes dollárerősödés kezdődött. Nem csak a foglalkoztatottak száma bővült a vártnál sokkal erőteljesebben, de a bérnövekedés is magasan felülmúlta a várakozásokat, hasonló mértékű bérnövekedésre 2009 óta nem volt példa. Ennek hatására a piac egyre magabiztosabban árazza a decemberi kamatemelést, immáron 70%-os valószínűséget adnak érte. Az adatok közzétételét követően a dollár újfent előre kapott és egészen 1,074-ig zuhant az EURUSD árfolyama.
- Pénteken még 315 fölött is járt a forint árfolyama az euróval szemben, azonban az esti órákban enyhén erősödött a forint, és 314-ig visszaerősödtünk. A Moody's kilátásjavításának hatására a forint erősödésére számítnak ma.
- A régiós feltörekvő devizák közül a török líra reagált legnagyobb elmozdulással a meglepően jó amerikai munkaerőpiaci adatokra. A régióban a török líra a legsérülékenyebb a jelentős folyó fizetési mérleg hiány miatt, így számukra a legkedvezőtlenebb a decemberi amerikai kamatemelés. Az EURTRY árfolyama ma reggel is tovább folytatta az emelkedést, már 3,15-ön jegyzik a devizapár árfolyamát.

Profitaljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

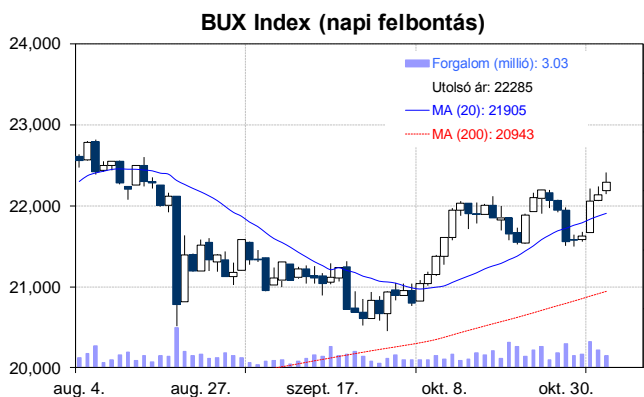
➤ Részletek

Távol-Kelet:

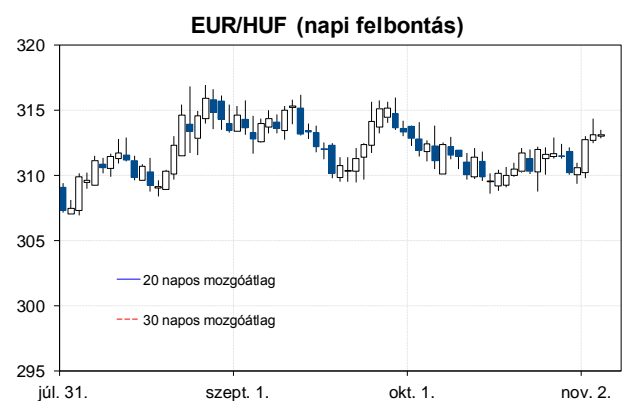
- A Nikkei 2,0%-ot, a Shanghai index 1,6%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng index 0,2%-ot csökkent.
- Októberben a kínai export és import is a vártnál nagyobb zuhant a tavalyi év azonos időszakához képest. Az export a várt 3,2% helyett 6,9%-kal esett vissza, az import esetében pedig az előre jelzett 15,2%-hoz képest 18,8% volt a zsugorodás mértéke.
- Kínában hamarosan visszavonják az új részvények bevezetésének tilalmát, ami 4,5 hónapja van érvényben, ez pedig kedvezően befolyásolta a részvénypiaci hangulatot.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22,183	22,408	22,143	22,285



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	313.01	313.49	312.84	313.15

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,910	0.3%	1.9%
Nasdaq Composite	5,147	0.4%	11.1%
Nasdaq 100	4,707	0.1%	13.1%
FTSE 100	6,354	-0.2%	-3.2%
RDX	1,070	-2.0%	-3.2%
ISE 30	101,003	-1.2%	5.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,020	-1.1%	-16.4%
PX	988	1.3%	2.0%
Hang Seng	22,855	-0.1%	-3.0%
Russell 2000	1,200	0.8%	2.3%
Nikkei	19,643	2.0%	16.4%
ATX	2,494	3.0%	13.5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	88.02	0.0%	48.1%
Arcelormittal	5.00	0.4%	-50.5%
Axa	24.74	1.5%	35.5%
Banco Bilbao	7.94	2.2%	-6.7%
Banco Santander	5.31	1.9%	-20.2%
BASF	77.15	0.0%	10.6%
Bayer	123.66	0.0%	10.8%
BMW	95.81	0.0%	15.2%
BNP Paribas	57.61	3.1%	18.4%
Commerzbank	10.68	0.0%	-10.7%
Daimler	79.77	0.0%	28.4%
Deutsche Bank	25.71	0.0%	5.7%
Deutsche Post	27.56	0.0%	10.7%
E.ON	9.72	0.0%	-27.7%
Fiat Chrysler Automotives	13.38	1.5%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11.30	0.0%	47.7%
Linde	164.64	0.0%	13.3%
Lufthansa	13.82	0.0%	9.1%
Nokia	6.98	0.6%	8.5%
Osram	54.72	0.0%	75.6%
Raiffeisen	14.70	5.9%	-9.7%
Ryanair	14.79	-0.2%	84.4%
SAP	73.21	0.0%	36.7%
Siemens	93.91	0.0%	6.6%
Telefonica	12.19	-1.4%	4.4%
Thyssenkrupp	18.63	0.0%	-3.1%
Total	46.24	0.2%	-0.6%
Unicredit	5.95	2.0%	8.2%
Volkswagen	122.20	0.0%	-28.5%
Wizz Air	24.95	0.0%	

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

Vállalati hírek

- Ma indul a **Duna House** részvényeinek jegyzése. A nyilvános értékesítés keretében legalább 180.000 darab, legfeljebb 780.000 darab részvény kerül értékesítésre legfeljebb 4.250 forintos árfolyamon. A jegyzési időszak november 20-ig tart. A jegyzésben többek között az Erste Befektetési Zrt.-n keresztül is rész lehet venni.

Gazdasági hírek

- Az eddigi stabilról pozitívrá javította Magyarország adóbesorolásához tartozó kilátását a Moody's. A jelenlegi besorolásunk továbbra is Ba1, ami még nem befektetésre ajánlott kategória. A hitelminősítő az államadósság csökkenő pályájával, a prudens fiskális politikával és a javuló gazdasági kilátásokkal indokolta döntését. A Moody's szerint az államadósság idén a GDP 74,3%-a alatt lehet, míg jövőre 73% alá csökkenhet. A Moody's szerint a nagyobb gazdaságpolitikai stabilitás támogatja a növekedési kilátásokat. A kilátás javítása részben meglepő volt, mert a piaci szereplők fele kilátás javításra, míg másik fele arra számított, hogy nem módosít a Moody's.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Magyar Telekom	393	0.3%	14.6%	359,907	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,450	1.1%	14.4%	167,688	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,658	-0.1%	45.0%	874,860	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	4,875	1.6%	30.8%	444,231	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

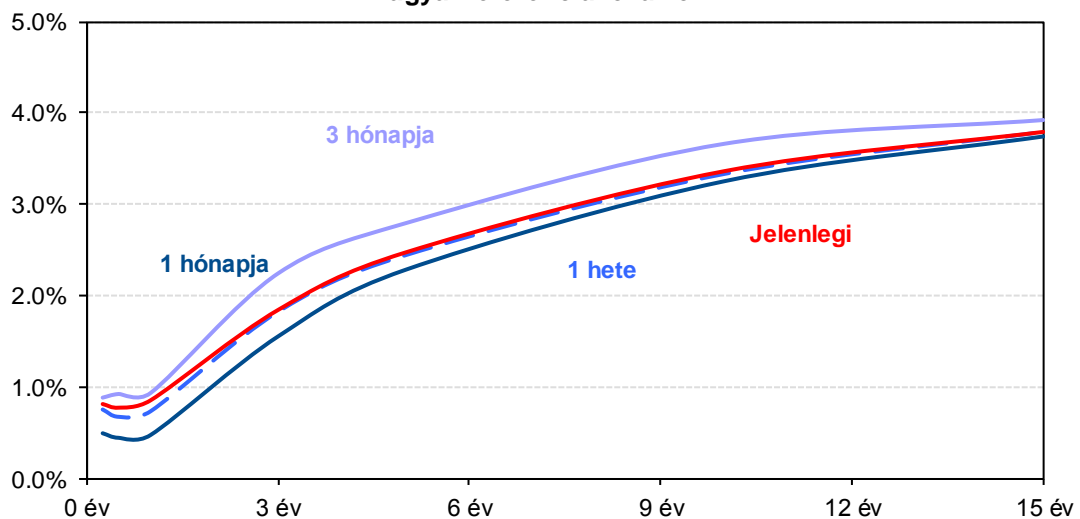
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	1.0%	2.4%
Távközlés	43	-0.7%	-7.0%
Olaj	1,231	-0.9%	-16.5%
Gyógyszer	543	-0.9%	2.7%
Szállítványozás	8,241	0.7%	-7.9%
Félvezető	113	0.5%	4.0%
Közszolgáltató	42	-3.5%	-8.6%
Hadiipar	2,947	0.2%	6.7%

Államkötvények

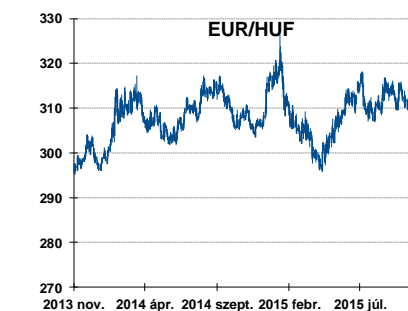
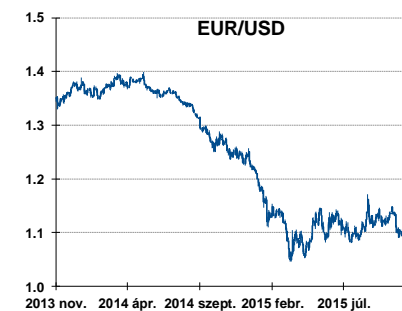
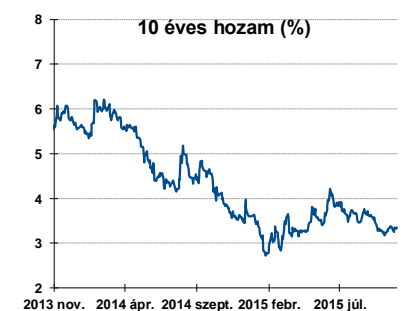
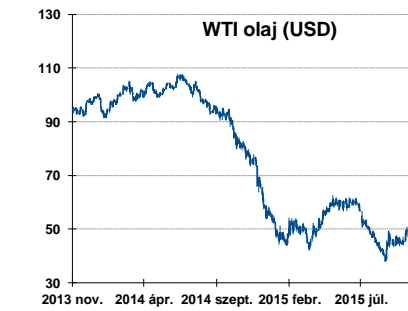
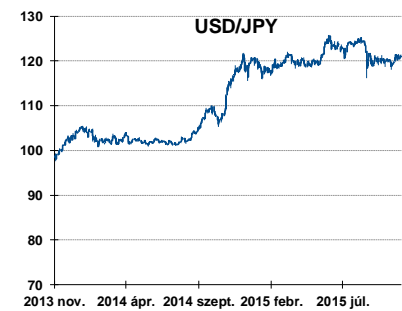
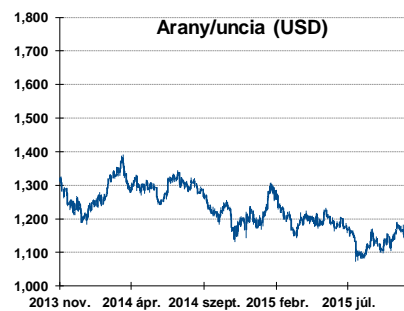
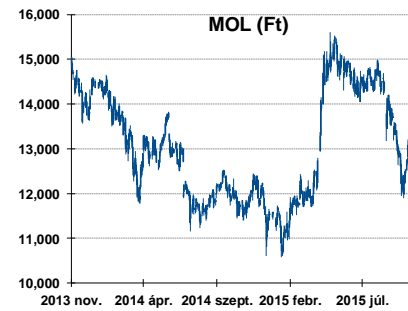
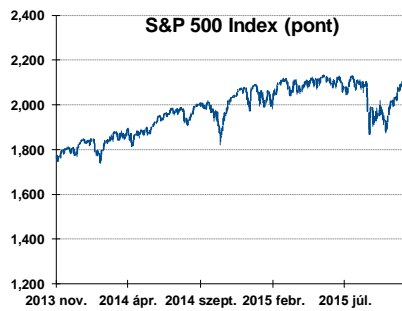
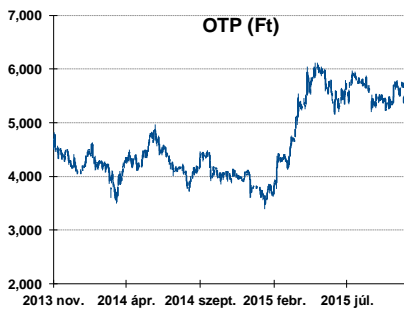
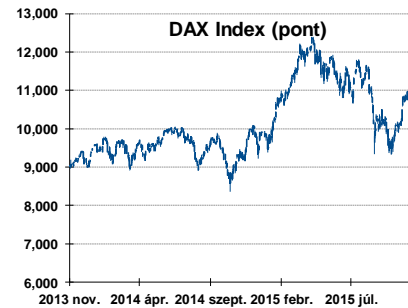
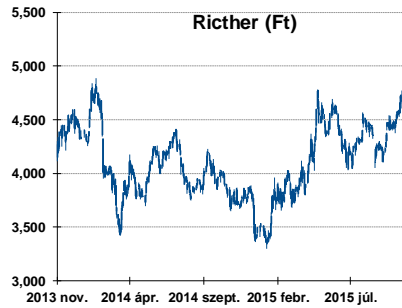
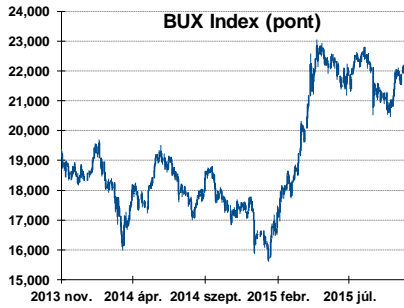
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.33%	0.9	3.7
EMU 10 éves	0.69%	0.1	-12.3
Magyar 10 éves	3.36%	1.0	-50.0
USA 5 éves	1.75%	1.7	16.4
EMU 5 éves	0.01%	0.4	-10.0
Magyar 5 éves	2.47%	-0.0	-80.0
Japán 5 éves	0.05%	0.2	-8.3
EMU 3 hónapos	0.25%	0.4	-23.5

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 csökkeni 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	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, 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, 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.