

BUX	22,395	-0.4%	Mtel	389	-1.0%	Bayer	121.2	0.2%	EUR/HUF	312.57	-0.4%	Olaj (\$)	44.2	0.8%
DAX	10,833	0.2%	MOL	13,375	-0.2%	BMW	96.2	1.6%	EUR/USD	1.0724	-0.3%	Arany (\$)	1,090	-0.2%
S&P	2,082	0.2%	OTP	5,667	-0.4%	Commerzbank	10.6	-0.9%	USD/HUF	291.43	-0.1%	Réz (\$)	221.8	-0.6%
RDX	1,071	-0.3%	Richter	5,000	-0.4%	Lufthansa	13.5	-0.1%	USD/JPY	123.15	-0.0%	10Y hozam	3.4	7.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Credit Suisse elemzője lejjebb beszélte az Apple árfolyamát
- Tizenegy nap alatt megbukott a portugál kormány
- Süllyed a WTI az API jelentés után, nyomás alatt az arany
- Folytatódik a forint erősödése
- Nem találta az irányt Ázsia
- A MOL megveszi az ENI Szlovéniát
- Saját részvényt vett a Richter
- Oldalazásra számítunk ma a hazai tőzsdén

Erste kommentár

Egyre inkább kivárás a hangulat a piacokon, ami a mai napon is folytatódhat. A DAX a 200 napos mozgóátlag alatt konszolidál, és az MACD indikátor alapján kissé túlvettnek is tűnik. Ugyanakkor a gyengülő euró vagy erősödő dollár jól tesz az indexnek, hiszen a cégek többsége globális játékos, azaz az eredményük a dollárerősödéssel / euró gyengüléssel várhatóan javulni fog. Vagyis fundamentális alapon inkább felfelé, míg technikailag inkább lefelé mutat a nyíl. Így nem árt óvatosnak lenni. Szerintünk különben egy átmeneti gyengülést követően, amely hetekig eltarthat, komoly erősödés jöhet év vége felé vagy a jövő év elején, ugyanis az elmúlt egy évben inkább a stagnálás volt a jellemző. (persze méretes föl-le mozgásokkal).

Kínában a kiskereskedelmi forgalom tovább dübörög, októberben 11 százalékkal bővült a várt 10,9 százalékkal szemben Ugyanakkor az ipari termelés 5,6 százalékkal bővült csak, miközben 5,8 százalékos bővülést várt a piac. 2010 elején ez még 20 százalék volt. Azóta csökken, és ezzel újabb lokális mélypontot ütött. Egyelőre nem látszik az alagút vége az 5 éve tartó csökkenő trendben. 2009-ben a lokális mélypont 5,4 százalék volt, már nem vagyunk messze ettől az értéktől!

A mai napon oldalazásra számítunk a BUX indexben, a DAX-ban pedig a mai emelkedést átmenetinek tartjuk, 10.950-11.000 pont között állhat meg az emelkedés.



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. 11.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	szept.	3	3.2
nov. 11.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	szept.	5.4%	5.4%
nov. 11.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	okt.	4.6	1.35
nov. 11.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	nov.	-0.8%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Rossz hangulatban indult a kereskedés a vezető tengerentúli börzéken, de a Nasdaq kivételével sikerült pluszba kapaszkodniuk az indexeknek (Dow 0,16%, Nasdaq -0,24%, S&P500 0.16%).
- Veteránok Napját ünneplik az Egyesült Államokban, ezért a kötvénypiacok zárva tartanak. A tőzsdék azonban nyitva lesznek ma, de fontosabb makrogazdasági adatok nem érkeznek.
- A **McDonald's** még befektetői nyomásra sem fogja leválasztani amerikai ingatlancégét a vállalatról. A cég 2018-ig a korábban meghatározott 3500 darabos franchise bővítés helyett immáron 4000 darabban gondolkodik. A céghez köthető hír, hogy a Standard&Poor's egy fokozattal „A-” fokozatról „BBB+”-ra vágta a cég adóbsbesorolását stabil kilátás mellett.
- A **T-Mobile US** hamarosan ingyenesen nyújt video streaming szolgáltatást az ügyfeleknek a Netflixhez hasonlóan. A befektetők 4%-os mínusszal díjazták a lépést.
- Az **Apple** 3%-ot esett tegnap, miután a Credit Suisse 6%-kal vágta a cégre vonatkozó 2016-os EPS várakozását a gyengébb keresletre alapozva. A 140 dolláros céláron és a felülteljesítő ajánlásan nem változtatott az elemző.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Kismértékű elmozdulásokat láthattunk Európában tegnap. A FTSE 100 index 0,3%-os mínuszban zárt, a CAC 40 index nullában, míg a DAX index 0,2% körüli pluszban fejezte be a napot.
- Adam Posen, a Peterson Intézet elnöke szerint az EKB meg fogja várni a Fed decemberi kamatdöntő ülését, mielőtt további lazításra adná a fejét. Amennyiben a Fed besegít az EUR/USD kereszt vonatkozásában, akkor kicsit kicsúszhat a betéti ráta vágása. Amennyiben az előbbi forgatókönyv nem következik be, akkor 2016 elején máris léphet az EKB Posen szerint.
- Tizenegy nappal hivatalba lépése után megbukott a jobboldali portugál kormány, ugyanis a baloldali többségű parlament nem szavazta meg a kormányprogramot. A Szocialisták máris szövetkeznének a baloldallal és megszorítás ellenes kormányt alakítanának.

Olaj, arany:

- A WTI 43,8 dollárra esett ma reggel, miután az API jelentése szerint a múlt héten 6,3 millió hordóval nőtt az USA nyersolaj készlete. A másik jelentős amerikai szervezet, az EIA csütörtökön adja közzé jelentését. Az olajra továbbra is a túlkínálat jellemző. Irak, az egyik legnagyobb OPEC termelő a hírek szerint tovább fokozza kihozatalát. Az OPEC 1 millió hordóval növelheti kvótáját, mivel Indonézia újra tagállam lehet és közel ekkora termelést ér el az ázsiai ország.
- Az arany 1.092 dolláron horgonyzott le. A piac továbbra is a decemberi kamatemelés miatt aggódik. A pénzügyi befektetők fordulnak el az aranytól, főleg a kamatemelési várakozások miatt. Az arany ára közel 100 dollárt esett pár hét alatt elsősorban emiatt.

Devizák:

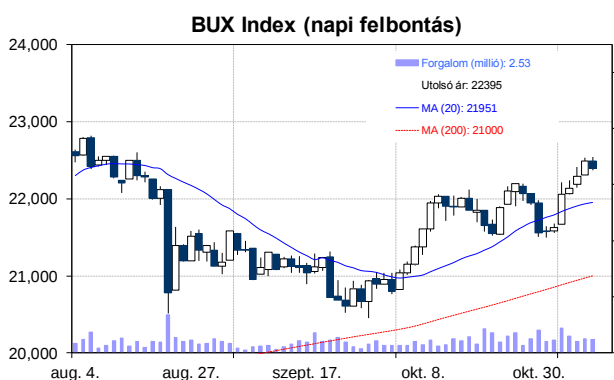
- Napok óta nincs érdemi változás az EUR/USD árfolyamában. A múlt heti látványos dollárerősödés után a kurzus oldalazni kezdett 1,073 környékén. Rövid pihenő után tovább erősödhet a dollár, a következő támasz 1,05-nél húzódik.
- A forint napok óta látványosan erősödik, egyrészt a Moody's kilátás javítása, másrészt az EKB felől kiszivárgott pletyka (10 bázispont helyett 20 bázispontot vághatnak a jegybankárok decemberben) is segítette a hazai fizetőeszköz erősödését. Az EUR/HUF hétfőn 315 felett indította a kereskedést, ma reggel pedig az árfolyam megértette a 311,8-nál húzódó 200 napos mozgóátlagot.

Távol-Kelet:

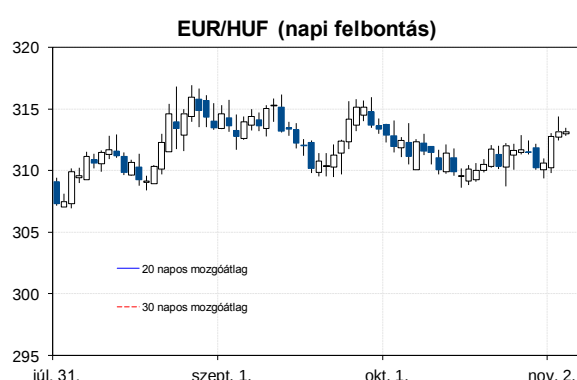
- Minimális elmozdulások jellemezték az ázsiai kereskedést. A Nikkei, Hang Seng, Shanghai trió mindegyike visszafogott, 0,1%-os emelkedést mutatott fel.
- Októberben a kínai ipari termelés 5,6%-kal bővült, enyhén alulmúlva az 5,8%-os elemzői várakozást. A kiskereskedelmi forgalom azonban hozta a várakozásokat, 11%-kal bővült, míg a piac 10,9%-os emelkedésre számított.
- Hatalmas a vásárlói kedv az **Alibaba**-nál a mai szinglik, vagy anti-Valentin nap alkalmából. Ugyanis az ilyenkor szokásos óriási leárazásokat kihasználva már az első 12 órában megdőlt a tavalyi vásárlási rekord, mivel több, mint 9,3 milliárd dollár értékben vásároltak az Alibaba oldalán. Az előrejelzések jelentős növekedésre számítottak, de valószínűleg azért még így is pozitív meglepetést jelenthet a piacoknak.
- Októberben 13%-kal emelkedtek az új autó eladások Kínában a kormányzati ösztönzések hatására. Ez az elmúlt 10 hónap leggyorsabb mértékű növekedése.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22,484	22,536	22,365	22,395



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

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,758	0.2%	0.8%
Nasdaq Composite	5,083	-0.2%	9.1%
Nasdaq 100	4,642	-0.3%	10.9%
FTSE 100	6,275	-0.3%	-5.3%
RDX	1,071	-0.3%	-4.3%
ISE 30	99,907	-1.1%	3.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,022	0.4%	-16.0%
PX	997	0.6%	2.3%
Hang Seng	22,425	0.1%	-5.8%
Russell 2000	1,188	0.3%	0.7%
Nikkei	19,691	0.1%	15.0%
ATX	2,477	-0.0%	11.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	88.07	1.6%	46.7%
Arcelormittal	4.87	-3.3%	-50.0%
Axa	24.59	0.4%	32.3%
Banco Bilbao	7.81	-0.8%	-10.2%
Banco Santander	5.18	-0.3%	-23.8%
BASF	75.94	-1.0%	8.1%
Bayer	121.20	0.2%	8.6%
BMW	96.22	1.6%	14.3%
BNP Paribas	56.85	-0.4%	18.3%
Commerzbank	10.56	-0.9%	-9.5%
Daimler	79.00	1.0%	26.7%
Deutsche Bank	24.93	-1.6%	3.1%
Deutsche Post	27.14	0.7%	7.9%
E.ON	9.11	-3.8%	-32.7%
Fiat Chrysler Automotives	13.17	0.1%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11.37	0.7%	48.4%
Linde	162.68	0.4%	10.5%
Lufthansa	13.53	-0.1%	3.2%
Nokia	6.76	-2.1%	2.7%
Osram	52.28	-0.9%	69.8%
Raiffeisen	14.01	-2.0%	-14.6%
Ryanair	14.54	0.3%	78.3%
SAP	73.00	-0.0%	35.1%
Siemens	92.00	-0.4%	3.5%
Telefonica	12.10	1.3%	0.5%
Thyssenkrupp	18.88	-0.7%	-1.5%
Total	46.02	0.2%	-1.5%
Unicredit	5.92	1.5%	9.4%
Volkswagen	120.13	-0.3%	-29.4%
Wizz Air	26.40	0.6%	

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

Vállalati hírek

- A **MOL** megvásárolja az ENI Szlovéniát, ami 17 üzemanyagtöltő állomást és az ENI nagykereskedelmi üzletágát tartalmazza. A MOL az elmúlt másfél év alatt összesen 450 benzinkutat vett. A hír nem befolyásolja a MOL részvények kereskedelmét.



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

Erste MOL Certifikátok

Részletek

- A **Richter** 85.100 darab saját részvényt osztott ki munkavállalóinak. A társaság ugyanakkor további 42.550 darab részvényt vásárolt tőzsdén kívüli forgalomban bónusz programjához. A Richter jelenleg 138.166 darab saját részvénnel rendelkezik.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
Magyar Telekom	389	-1.0%	11.5%	1,114,183	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,375	-0.2%	13.3%	208,973	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,667	-0.4%	39.9%	426,456	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	5,000	-0.4%	34.1%	618,809	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

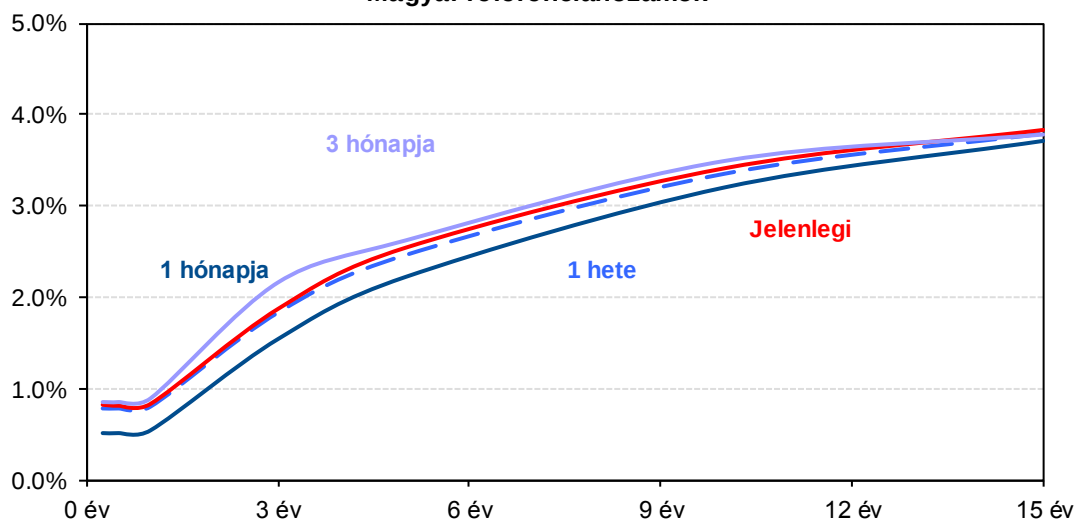
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	0.4%	1.5%
Távközlés	43	-0.3%	-12.4%
Olaj	1,216	0.0%	-17.0%
Gyógyszer	538	0.3%	0.3%
Szállítmányozás	8,217	0.0%	-9.3%
Félvezető	112	-1.0%	2.1%
Közszolgáltató	43	0.9%	-7.7%
Hadiipar	2,914	0.2%	5.2%

Államkötvények

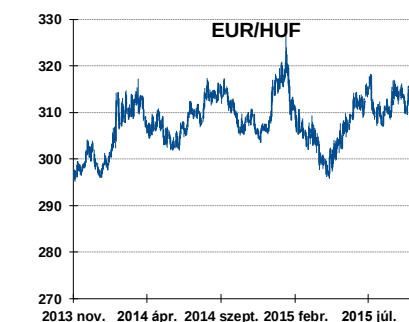
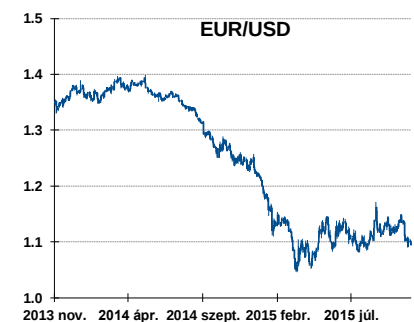
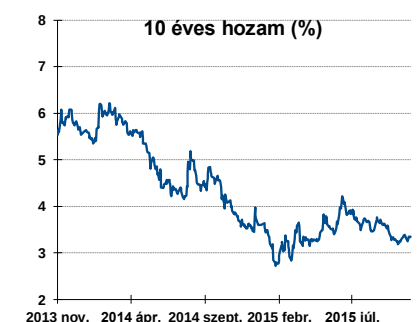
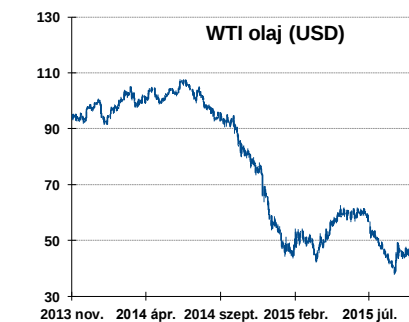
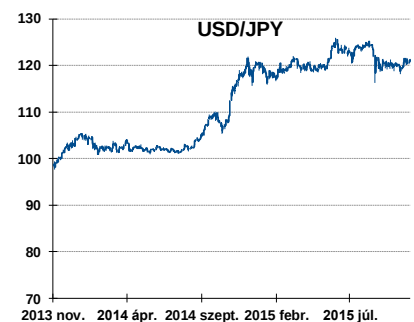
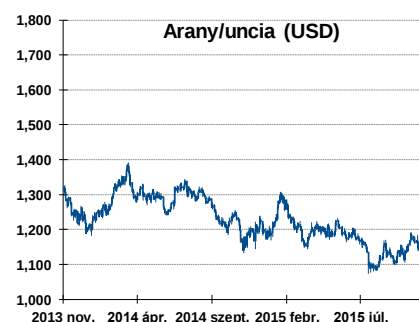
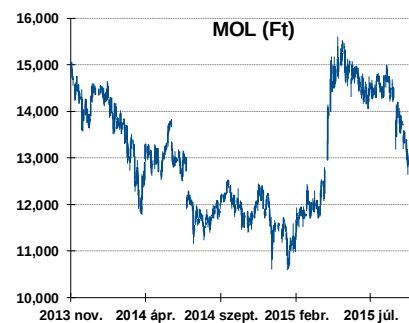
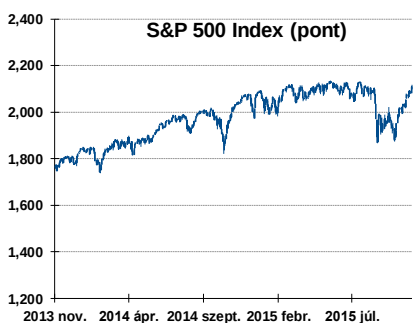
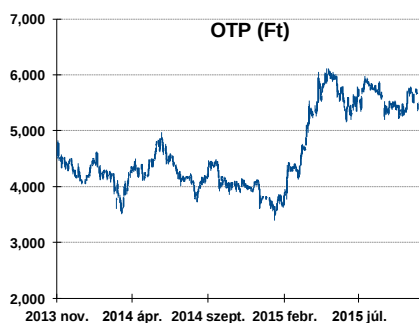
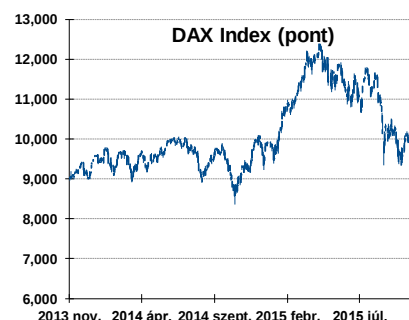
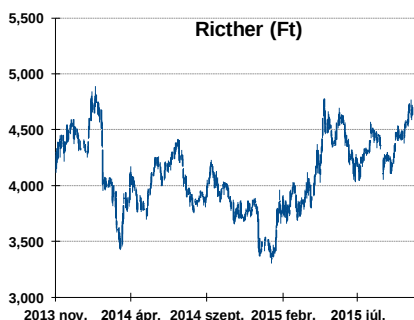
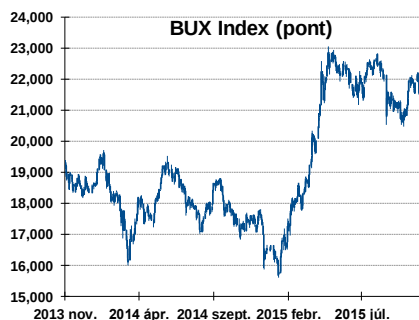
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.33%	-1.2	-3.0
EMU 10 éves	0.62%	-4.0	-21.3
Magyar 10 éves	3.41%	-2.0	-36.0
USA 5 éves	1.72%	-0.0	8.0
EMU 5 éves	0.08%	-2.8	-20.7
Magyar 5 éves	2.54%	-1.0	-64.0
Japán 5 éves	0.04%	-0.1	-11.5
EMU 3 hónapos	0.26%	-0.1	-24.1

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.
