

BUX 22,509 0.5%	Mtel 391 0.5%	Bayer 122.1 0.0%	EUR/HUF 311.95 -0.2%	Olaj (\$) 42.9 -2.9%
DAX 10,908 0.7%	MOL 13,370 0.0%	BMW 95.8 0.0%	EUR/USD 1.0743 0.2%	Arany (\$) 1,086 -0.3%
S&P 2,075 -0.3%	OTP 5,749 1.4%	Commerzbank 10.5 0.0%	USD/HUF 290.33 -0.4%	Réz (\$) 221.8 0.0%
RDX 1,062 -0.8%	Richter 5,000 0.0%	Lufthansa 13.4 0.0%	USD/JPY 122.86 -0.2%	10Y hozam 3.4 -2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tovább nyomulna az Apple a fizetési szolgáltatások piacán
- Tovább javult a brit munkaerőpiac
- Nyomás alatt az olaj és az arany ára
- Reggel újra gyengülni kezdett a forint
- Minden rekordot megdöntött az Alibaba
- Holnap reggel jelent az OTP
- Felfüggesztették a Duna House jegyzését
- Oldalazásra számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Ma jön az MSCI felülvizsgálat. Ugyan az OTP közkezhányada növekedett azzal, hogy az állam eladott 5 százaléknyi részvényt október végén, ugyanakkor ez most nagy valószínűséggel nem módosítja (növeli) az OTP súlyát az indexben, mert a megfigyelési periódus valószínűleg előbb véget ért. Legközelebbi módosítás a free-float faktorban májusban várható, így az OTP indexbeli súlyában is akkor várható jelentősebb változás. Különben holnap jelent az OTP, és várhatóan feleződik az eredménye, amely jelentős mértékben az egyszeri tételeknek (horvát, magyar extra céltartalék) tudható be. Persze nem elhanyagolható a kamatbevételek csökkenése sem.

Nemzetközi szinten továbbra is kivárás jellemzi a piacot, így a mai napon mind a BUX-ban, mind a DAX-ban oldalazó mozgásra számítunk.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
nov. 12.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges, tény	okt.	0.3%	0.3%
nov. 12.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	szept.	0.9%	1.3%
nov. 12.	Bef-mkt	US	Viacom	2015 Q4		1.47
nov. 12.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	nov.	276	270
nov. 12.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	2163	2155
nov. 12.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	nov.	41.1	
nov. 12.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	okt.	91.061	-131.5
nov. 12.	Aft-mkt	US	Applied Materials	2015 Q4	0.25	0.29
nov. 12.	Aft-mkt	US	Cisco Systems	2016 Q1	0.42	0.56

Nemzetközi hírek

USA:

- A Veteránok Napja miatt alacsony forgalom mellett gyakorlatilag stagnáltak a vezető tengerentúli mutatók. Zárásra mérsékelt mínuszba kerültek a piacok (Dow -0,32%, Nasdaq -0,32%, S&P500 -0,32%).
- Délután a szokásos friss munkanélküli segélykérelmeket publikálják a tengerentúlon.
- A **Comcast** és a **Time Warner** is csatlakozik a virtuális valóságba fektető cégek listájához azzal, hogy a NextVR Inc nevezetű cég 30,5 millió dolláros következő körös beruházásához pénzt adnak.
- 2%-os mínuszt láthattunk a **PayPal**-tól tegnap, miután az **Apple** bejelentette, hogy mobiltelefonok felhasználásával emberek közötti fizetési rendszert dobna a piacra. A Wall Street Journal információi szerint az Apple már meg is kezdte a tárgyalásokat a legnagyobb amerikai bankokkal (JP Morgan, Wells Fargo, U.S. Bancorp, Capital One).

Európa:

- A kezdeti pluszok után pirosba csapták át az európai tőzsdék, hogy a zárásra minimális pluszba húzzák őket. A FTSE 100 index 0,4%-os, a DAX index 0,7%-os, míg a CAC 40 index 0,8%-os pluszban zárt.
- A német kormány független gazdasági tanácsadó cége a menekültválság költségei miatt úgy érzi, hogy idén a német gazdaság 1,8% helyett csak 1,7%-kal bővül majd.
- Ugyan a brit munkanélküliségi ráta szeptemberben 5,4%-ról 5,3%-ra csökkent, de a bérek növekedése 0,2%-kal alulmúlta a 3,2%-os prognózist.
- Az októberi német inflációs adat 0,3%-os emelkedést mutatott év/év alapon.
- A nap folyamán euró zónás ipari termelési adat érkezik, valamint Mario Draghi EKB elnök is nyilatkozik.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI 43,1 dolláron állt ma reggel, további esést könnyelve ezáltal. A ma publikálásra kerülő EIA jelentés szerint legalább 1,3 millió hordóval nőtt az USA nyersolaj készlete. Az OPEC-en belül nagy az elégedetlenség, a becslések szerint napi 1-1,5 millió hordó kínálatszűkítés már jelentős áremelkedést okozna.

- Az arany ára is kismértékben 1.088 dollárra süllyedt. Az egyetlen jó hír, hogy piaci adatok szerint az alacsony áraknak köszönhetően a fizikai aranykereslet (ékszer illetve érme formában) 2 éves csúcsra futott a világban. A becslések szerint a fizikai aranykereslet 4.300 tonnára ugrott idén, ami mintegy 500-600 tonnás emelkedés jelent.

Devizák:

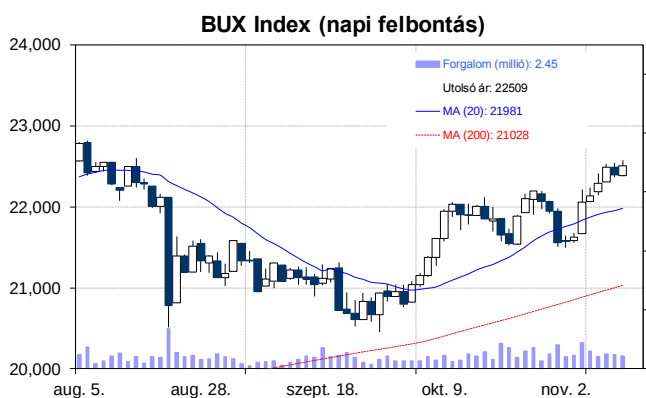
- Tegnap még erősödött a forint az euróval szemben, de a 20 és a 30 napos mozgóátlag megállította az EUR/HUF csökkenését. A ma reggeli kereskedésben visszapattant az árfolyam a mozgóátlagokról, és 312-ig emelkedett az árfolyam.
- A Veteránok Napja miatt nem volt nagyobb mozgás tegnap az EUR/USD devizapárban. Az árfolyam napok óta 1,07-1,078 között mozog, az oldalazás után azonban folytatódhat a dollár erősödése. A következő erős támasz 1,05-nél húzódik.
- Az EUR/GBP árfolyama a 0,705-ös támaszig zuhant a tegnapi kereskedésben. A szint törésével már megnyílta a tér a 0,692-es lokális mélypontig. Az angol font már hetek óta intenzíven erősödik az euróval szemben.

Távol-Kelet:

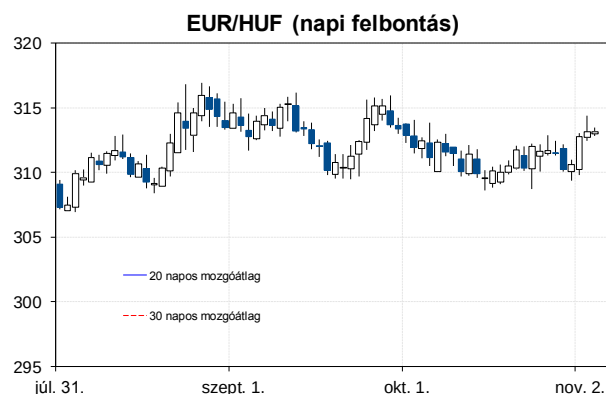
- Abszolút vegyes mozgás jellemezte az ázsiai részvénytőzsválcokát. A Hang Seng 2%-ot emelkedett, a Nikkei értéke nem változott, míg a Shanghai index 0,5%-ot csökkent.
- Pozitív meglepetést okoztak Japánban a gépipari megrendelések. Szeptemberben 7,5%-kal emelkedtek az előző hónaphoz képest, magasan felülteljesítve a 3,1%-os várakozást.
- A tegnapi kínai vásárlási lázat kihasználva 14,3 milliárd dolláros árbevételért el az **Alibaba**, ami magasan felülmúlja a tavalyi, 9 milliárd körüli árbevételét. Az Alibaba számai alapján kimondottan erős volt a kereslet a gazdasági növekedési aggodalmak ellenére is.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak ma reggel a határidős piacok. A Dow, a Nasdaq és az S&P pluszban, míg a DAX mínuszban volt.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22,386	22,578	22,374	22,509



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

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,702	-0.3%	0.5%
Nasdaq Composite	5,067	-0.3%	8.4%
Nasdaq 100	4,637	-0.1%	10.5%
FTSE 100	6,297	0.3%	-4.7%
RDX	1,062	-0.8%	-6.1%
ISE 30	100,579	0.7%	1.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,022	0.4%	-16.0%
PX	993	-0.4%	2.9%
Hang Seng	22,826	2.1%	-4.6%
Russell 2000	1,178	-0.8%	-0.7%
Nikkei	19,698	0.0%	14.5%
ATX	2,467	-0.4%	12.2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	89.22	0.0%	49.2%
Arcelormittal	4.92	1.1%	-48.8%
Axa	25.16	2.3%	37.7%
Banco Bilbao	7.82	0.2%	-7.6%
Banco Santander	5.22	0.9%	-21.3%
BASF	75.81	0.0%	9.1%
Bayer	122.08	0.0%	10.9%
BMW	95.78	0.0%	15.6%
BNP Paribas	57.27	0.7%	22.1%
Commerzbank	10.52	0.0%	-8.0%
Daimler	78.05	0.0%	27.6%
Deutsche Bank	24.71	0.0%	3.9%
Deutsche Post	26.25	0.0%	6.8%
E.ON	9.18	0.0%	-30.1%
Fiat Chrysler Automotives	13.06	-0.8%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11.35	0.0%	48.8%
Linde	162.21	0.0%	10.4%
Lufthansa	13.42	0.0%	3.6%
Nokia	6.88	1.8%	5.8%
Osram	37.25	0.0%	21.7%
Raiffeisen	14.24	1.6%	-11.1%
Ryanair	14.57	0.2%	80.7%
SAP	73.70	0.0%	38.1%
Siemens	91.09	0.0%	3.4%
Telefonica	12.19	0.7%	1.3%
Thyssenkrupp	18.95	0.0%	-0.7%
Total	46.04	0.1%	0.3%
Unicredit	5.92	-0.1%	15.9%
Volkswagen	118.24	0.0%	-29.7%
Wizz Air	25.46	0.0%	

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

Vállalati hírek

- Holnap hajnalban teszi közzé III. negyedéves eredményét az **OTP**.
- A Moody's fenntartotta az **OTP** hosszú lejáratú devizabetéti kötelezettségének Ba2 besorolását, ugyanakkor stabilról pozitívrá változtatta kilátásait. A lépés nem meglepő, miután múlt pénteken Magyarország kilátásait is javította a hitelminősítő.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

- Ma este teszi közzé az **MSCI** a féléves **index felülvizsgálat** eredményét. A magyar cégek esetében nem számítunk változásra.
- Felfüggesztették a **Duna House** jegyzését. A november 10-én beterjesztett, T/7396. számú törvényjavaslat tervezete számos ponton érinti a hitelközvetítői tevékenység szabályozását is. A tervezet többek között 2%-ban maximalizálná a jelzáloghitel közvetítői tevékenység után fizetendő közvetítői díj nagyságát. Mivel a Duna House csoport működésének egyik jelentős pillére a pénzügyi közvetítés (az árbevétel 38%-át adta 2014-ben) ezen belül is a jelzáloghitelek közvetítése, így a törvényjavaslat nagymértékben negatív irányban befolyásolja a Duna House üzleti modelljét és eredménytermelő képességét is, így a törvényi változás érdemben csökkentené a részvények fair értékét. A törvénytervezet miatt szükségessé vált az összevont tájékoztató kiegészítése, így a befektetők védelme érdekében a kibocsátó és az értékesítő részvényes kérték az MNB-t, mint felügyeletet, hogy a folyamatban lévő nyilvános forgalomba hozatali eljárást (nyilvános értékesítés) azonnali hatállyal függeszse fel.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
Magyar Telekom	391	0.5%	11.7%	446,681	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,370	-0.0%	12.5%	97,530	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,749	1.4%	40.9%	818,026	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	5,000	0.0%	34.8%	715,724	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

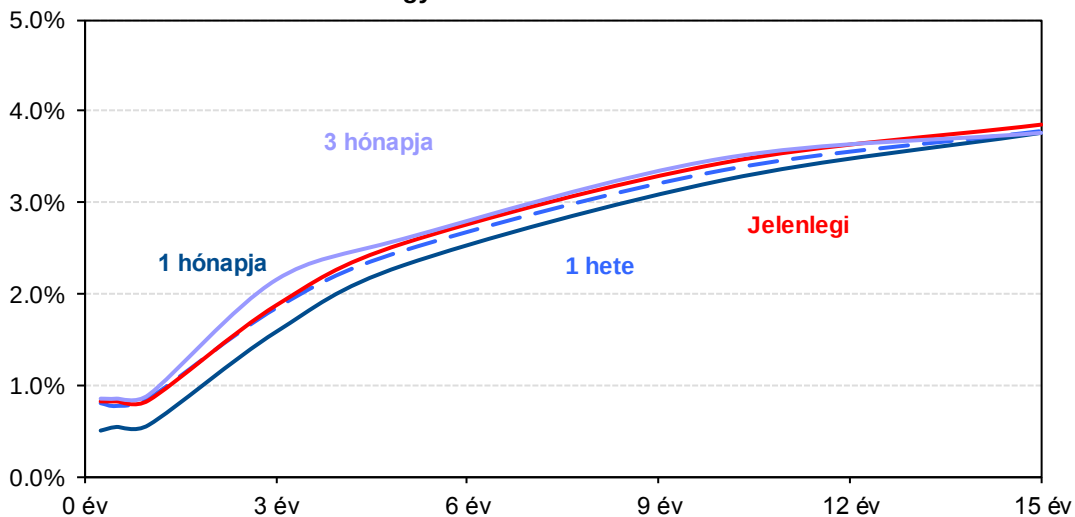
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0.3%	1.4%
Távközlés	43	0.2%	-12.7%
Olaj	1,193	-1.9%	-17.7%
Gyógyszer	535	-0.4%	0.1%
Szállítmányozás	8,187	-0.4%	-9.9%
Félvezető	112	0.3%	3.0%
Közszolgáltató	43	0.9%	-5.3%
Hadiipar	2,904	-0.3%	4.7%

Államkötvények

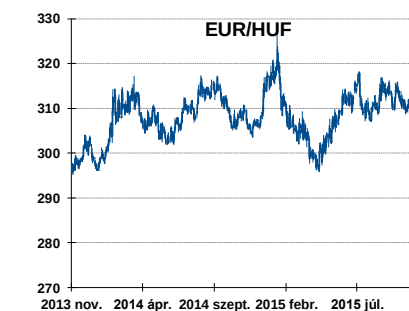
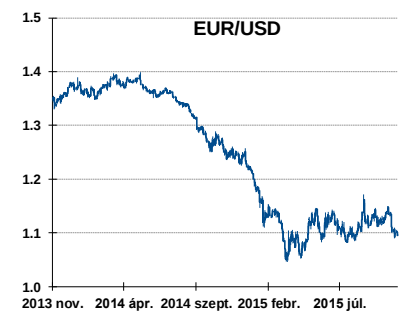
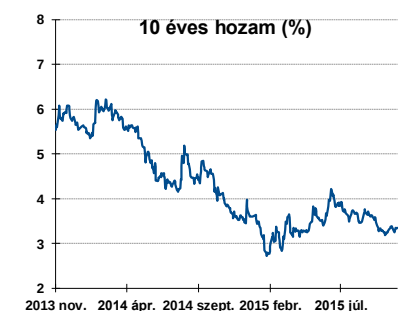
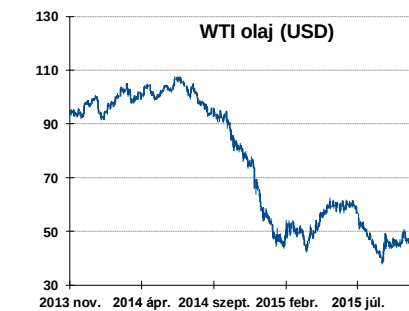
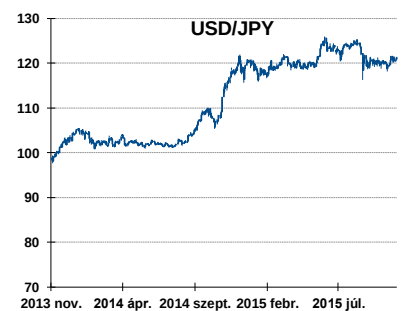
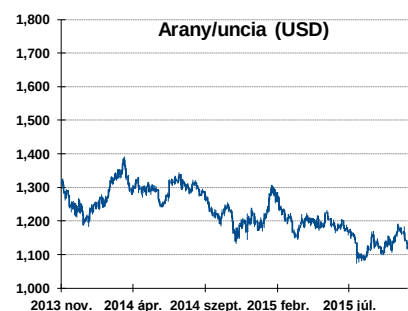
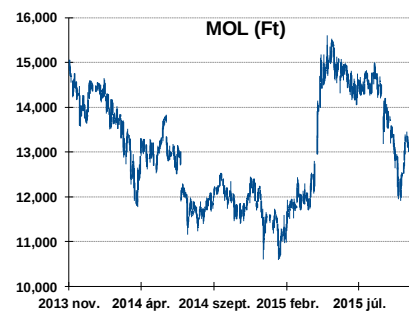
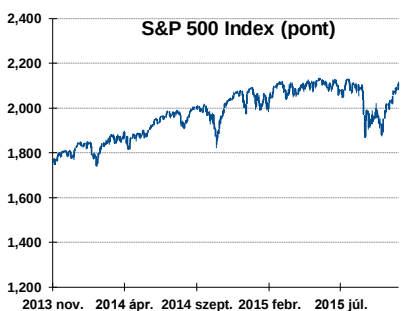
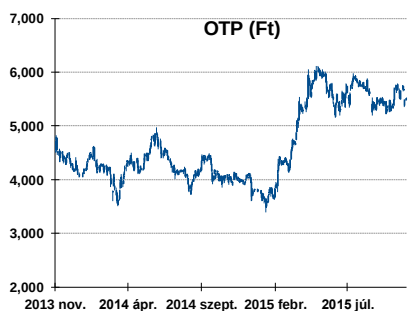
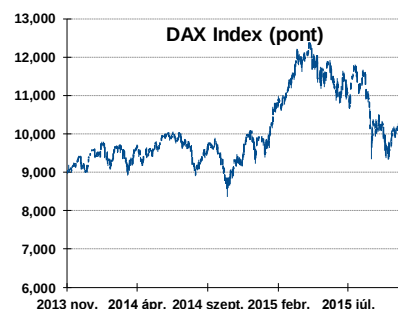
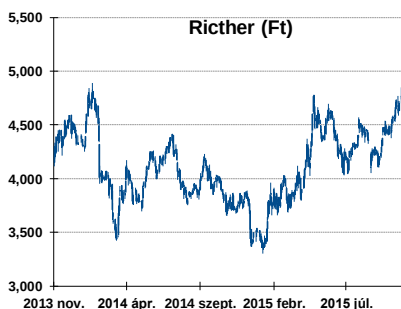
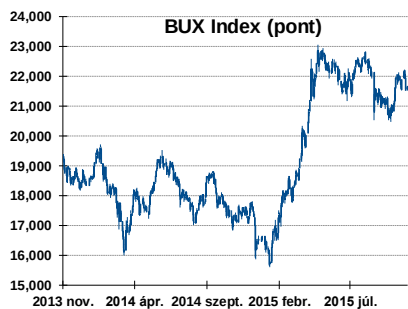
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.33%	0.1	-4.0
EMU 10 éves	0.62%	0.8	-19.2
Magyar 10 éves	3.43%	2.0	-36.0
USA 5 éves	1.72%	-0.2	7.0
EMU 5 éves	0.08%	0.5	-19.7
Magyar 5 éves	2.55%	1.0	-64.0
Japán 5 éves	0.04%	0.2	-13.5
EMU 3 hónapos	0.25%	1.2	-23.5

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) alulárazott 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) alulárazott 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) alulárazott 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.
