

BUX 22,545 0.2%	Mtel 398 1.8%	Bayer 119.9 -1.8%	EUR/HUF 312.60 0.2%	Olaj (\$) 41.8 -2.7%
DAX 10,783 -1.1%	MOL 13,430 0.4%	BMW 93.8 -2.1%	EUR/USD 1.0814 0.7%	Arany (\$) 1,085 -0.1%
S&P 2,046 -1.4%	OTP 5,692 -1.0%	Commerzbank 10.3 -2.2%	USD/HUF 289.10 -0.4%	Réz (\$) 217.3 -2.1%
RDX 1,046 -1.5%	Richter 5,030 0.6%	Lufthansa 13.4 -0.3%	USD/JPY 122.61 -0.2%	10Y hozam 3.4 2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Cisco kilátásai nem nyugtázták le a befektetőket
- Ki korán kell, német GDP adatot lel
- Szakad az olaj ára, nyomás alatt az arany
- Jó napja volt az eurónak
- Óriás kínai vállalatok csatlakoznak az MSCI indexhez
- Meglepetésszerű román leírás az OTP-nél
- Módosulhat a bankadó
- Esésre számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Ma reggel egy OTP gyorsjelentéssel lehettünk boldogabbak. Persze azért meglepődtünk a román akción, amely prudens céltartalékolással 25,5 milliárdos költséget hozott a devizahitelek átváltásán. Ez akkor igaz, ha mindenki él az OTP által felkínált lehetőséggel. Így gyakorlatilag mostanra lezárult egy korszak, a devizahitel probléma korszaka. Sőt, itthon az első negyedévben az NPL állományból kikerült 29 milliárd forintnyi nem fizető adós is visszakerült, egy projekt hitellel egyetemben. Ennek köszönhető, hogy itthon újra emelkedett az NPL ráta 13,8 százalékra, de ha az egyszeri tételektől eltekintünk, akkor csökkenő pályát láthatunk a kétes kintlévőségek képződésében. Ugyanakkor úgy tűnik, hogy itthon 3,7 százalék körül stabilizálódik a kamatmarzs. Szerintünk összességében nem egy rossz eredményt láthattunk, de az egyszeri negatív meglepetés miatt a negatív árfolyamhatás indokolt, amelynek szerintünk 100 forintnál kisebbnek kellene lennie.

A mai napon az OTP lefelé húzza a BUX indexet, és a DAX esetében sem számítnak feltámadásra. 10.730 pont környékén van egy kisebb támasz, ha ez eltörik, akkor további 270 forintos csökkenés is jöhet.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[➤ Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak		Korábbi	Várt
nov. 13.	7:30	FR	GDP (év/év, igazított), tény	Q3	▲	1.1% ▲	1.2%
nov. 13.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított), tény	Q3	▲	1.6% ▲	1.8%
nov. 13.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - előzetes, tény	Q3	▲	2.7% ▲	2.3%
nov. 13.	10:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q3	▲	0.7% ▲	1%
nov. 13.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q3	▲	1.5% ▲	1.7%
nov. 13.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	okt.	▲	0.1% ▲	0.3%
nov. 13.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	nov.		90	91.5
nov. 13.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	szept.	▲	0% ▲	0%

Nemzetközi hírek

USA:

- Gyengén teljesítettek a tegnapi kereskedésben a vezető tengerentúli mutatók. A Dow Jones index vezette az esést, a napot 250 pont feletti mínuszban zárta. Piacmozgató makrogazdasági adatok nem érkeztek, a jegybankárok nyilatkozatai kavarták fel a hangulatot a börzén (Dow -1,44%, Nasdaq -1,22%, S&P500 -1,4%).
- A New Yorki Fed elnök, William Dudley pozitívan nyilatkozott a decemberi kamatemeléssel kapcsolatban, de a beérkező adatoktól is függ, hogy lesz-e emelés a következő hónapban. Mindenesetre az októberi foglalkoztatottsági adatok bizakodásra adnak okot.
- Charles Evans, a chicagói Fed elnöke azonban lehűtötte a kamatemelési várakozásokat, szerinte meg kellene várni, mire az infláció eléggé felgyorsul ahhoz, hogy indokolt legyen a kamatemelés. A túl korai emelésnek komoly költségei lennének. Evans egyébként decemberben szavazhat utoljára a nyíltpiaci bizottságban (FOMC).
- Az alapvetően héja hangvételű James Bullard St. Louis-i Fed elnök is kiállt a kamatemelés mellett, de a monetáris politika újragondolásáról és nem konvencionális eszközök szükségességéről is beszélt.
- Makrogazdasági adatok is érkeztek, múlt héten 271 ezerrel bővült a friss munkanélküli segélykérelmek száma, miközben a várakozás 180 ezer volt.
- Az októberi kiskereskedelmi forgalom és a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének novemberi előzetes számai érkeznek ma a tengerentúlról.
- A **Cisco** vártnál jobb számokkal rukkolt elő harmadik negyedéves gyorsjelentésében, azonban a kilátások a várakozásoknál rosszabbak. A bevételek 12,25 milliárdról 12,68 milliárd dollárra emelkedtek (várakozás 12,65 milliárd volt). A tisztított egy részvényre jutó eredmény 56 cent helyett 59 cent lett. A folyó negyedévre 0-2% közötti bevétel növekedést és 53-55 centes eredményt vár a menedzsment. Az elemzők ezzel szemben 5%-os bevételbővüléssel és 56 centes profittal számoltak.
- A **Yum Brands** kínai egységének eladásai októberben 5%-kal emelkedtek, ami 1%-kal kisebb a szeptemberi adatnál. Az egység eladásainak alakulása fontos, ugyanis cégszinten közel 50%-os részesedéssel bír.

Európa:

- Az európai piacok pirosba borultak tegnap. A DAX index 1,1%-kal, a CAC 40 és a FTSE 100 index 1,9%-kal került lejjebb.
- A francia harmadik negyedéves GDP 0,3%-kal bővült negyedéves alapon, ami megegyezik a piaci várakozásokkal. A háztartások fogyasztása és a beruházások alakulása pozitív, az export számok viszont csalódást jelentenek. A német GDP is ugyanekkora értéket ért el.
- A délelőtti folyamán érkezik még a görög, a portugál, az olasz és az eurózónás GDP is.

Olaj, arany:

- Tovább folytatódik a nyersanyagok árzuhanása. A WTI ma 41,7 dollárra esett, ami kéthavi mélypont. Ez főleg annak köszönhető, hogy 4,22 millió hordóval nőtt az USA nyersolaj készlete, felette a piac által várt 1,3 millió hordónak. Az USA továbbra is erősen túlkínálatos, a szakadó árak pedig arra késztetik az OPEC tagállamokat, hogy továbbra is a kvóták felett termeljenek.
- Az arany ára is ötéves mélypontra, 1.082 dollárra zuhant, mivel a pénzügyi befektetők egyre biztosabbra veszik a Fed decemberi kamatemelését, ami negatívan hat az arany megítélésére. A legnagyobb ETF-ben, az SPDR Gold-ban tartott arany mennyisége 1.507 metrikus tonnára esett, ami tizedik napja mutat csökkenést. Az arany technikai ábrája további árcsökkenést jósol a nemesfém kurzusában.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

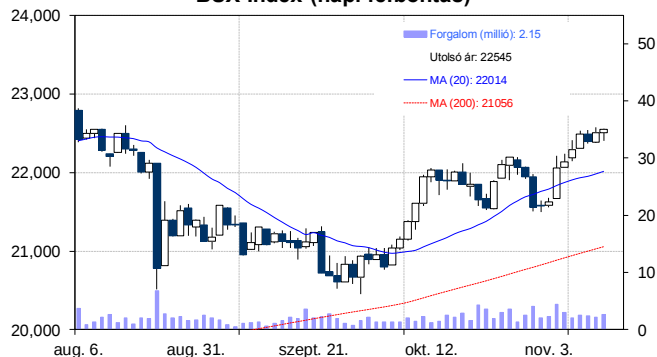
- Mario Draghi tegnap délelőtti szavai után az euró gyengülni kezdett, de 1,069-ről megfordult az EUR/USD árfolyama. Délután nagyot emelkedett a kurzus, és az 1,081-es támaszig emelkedett a devizapár. A hajnali kereskedésben azonban ismét minimális dollárerősödés látható.
- Az EUR/HUF devizapár visszapattant tegnap a 20 és a 30 napos mozgóátlagról, és 311,5-ről közel 1 forintot emelkedett zárásig az árfolyam. Ez pedig azt jelenti, hogy újra gyengül a hazai fizetőeszköz, és az árfolyam célba veheti a 315-ös ellenállást.

Távol-Kelet:

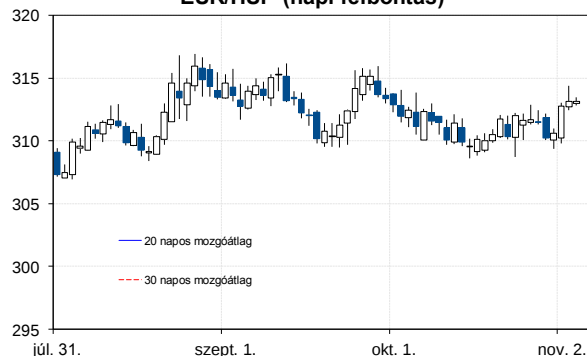
- Ázsiára is átragadt a globális negatív hangulat. A Nikkei 0,5%-ot, a Hang Seng 2,2%-ot, a Shanghai index pedig 1,1%-ot csökkent.
- Az MSCI féléves felülvizsgálata során úgy döntött, hogy az Amerikában listázott kínai cégek bekerülhetnek a feltörekvő piaci indexcsaládba. Ennek eredményeként 14 kínai tech vállalat vált indexkomponensé, olyan jól ismert nevek, mint az Alibaba vagy a Baidu. Fontos hangsúlyozni, hogy ez még nem a hónapok óta várt változtatás, mellyel a kínai „A” sorozatú részvények kerültek volna be az indexcsaládba.
- A japán jegybankárok véleménye szerint a jövő heti GDP adat sem fogja megváltoztatni a javuló inflációs trendről alkotott elképzelésüket.

Határidős piacok:

- A Dow és az S&P kivételével a negatív tartományban voltak a határidős piacok ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22,502	22,553	22,404	22,545

EUR/HUF (napi felbontás)


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

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,448	-1.4%	-1.2%
Nasdaq Composite	5,005	-1.2%	6.9%
Nasdaq 100	4,589	-1.0%	8.9%
FTSE 100	6,179	-1.9%	-6.9%
RDX	1,046	-1.5%	-4.6%
ISE 30	101,210	0.6%	1.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,014	-0.4%	-15.9%
PX	978	-1.4%	2.0%
Hang Seng	22,406	-2.1%	-6.7%
Russell 2000	1,155	-2.0%	-1.8%
Nikkei	19,597	-0.5%	12.7%
ATX	2,392	-3.0%	9.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	86.39	-3.2%	40.3%
Arcelormittal	4.61	-6.2%	-52.3%
Axa	24.68	-1.9%	34.2%
Banco Bilbao	7.54	-3.7%	-11.1%
Banco Santander	5.03	-3.7%	-24.2%
BASF	74.30	-2.0%	7.6%
Bayer	119.91	-1.8%	8.5%
BMW	93.82	-2.1%	13.3%
BNP Paribas	56.50	-1.3%	20.1%
Commerzbank	10.29	-2.2%	-9.0%
Daimler	76.54	-1.9%	25.0%
Deutsche Bank	24.16	-2.2%	1.5%
Deutsche Post	25.81	-1.7%	5.2%
E.ON	8.87	-3.4%	-31.9%
Fiat Chrysler Automotives	12.66	-3.1%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11.27	-0.7%	48.0%
Linde	160.26	-1.2%	9.0%
Lufthansa	13.38	-0.3%	3.0%
Nokia	6.84	-0.7%	2.9%
Osram	37.68	1.2%	14.9%
Raiffeisen	14.01	-1.6%	-11.9%
Ryanair	14.49	-0.5%	77.9%
SAP	73.31	-0.5%	37.5%
Siemens	93.58	2.7%	6.1%
Telefonica	11.95	-2.0%	-1.0%
Thyssenkrupp	18.36	-3.1%	-3.9%
Total	44.94	-2.4%	-1.2%
Unicredit	5.59	-5.5%	9.0%
Volkswagen	116.85	-1.2%	-30.2%
Wizz Air	27.07	6.3%	

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

Vállalati hírek

- Ma hajnalban tette közzé III. negyedéves eredményét az **OTP**.

OTP

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2015.III.	Publikált 2014.III.		Publikált 2015.I-III.	Publikált 2014.I-III.		Konsz. 2015.III.	Erste 2015.III.	Publikált vs. Erste
Nettó kamatbevétel	138.5	159.7	-13.3%	420.4	480.4	-12.5%	138.2	138.5	0.0%
Céltartalékképzés	-58.2	-65.2	n.é.	-168.0	-197.5	n.é.	-58.2	-62.2	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	42.6	41.6	2.5%	123.8	125.1	-1.0%	43.4	43.6	-2.4%
Egyéb, nem kamatjellegű bevétel	11.1	8.4	31.3%	27.8	25.5	9.0%	7.5	7.0	58.4%
Összes bevétel	191.4	209.7	-8.7%	572.0	631.0	-9.3%	189.1	189.1	1.2%
Összes kiadás	-94.9	-101.2	n.é.	-285.7	-305.1	n.é.	-98.1	-97.0	n.é.
Adózás előtti eredmény	39.9	42.9	-7.0%	122.0	101.1	20.6%	32.7	29.9	33.1%
Adózott eredmény	-3.7	34.1	n.é.	36.5	-113.2	n.é.	16.1	15.9	n.é.
Adózott eredmény *	34.6	33.5	3.3%	103.5	107.8	-3.9%	27.5	26.4	31.3%

Konszenzus: OTP saját gyűjtés

- Varga Mihály egy konferencián arról beszélt, hogy az EU kifogásai miatt módosulhat a bankadó. A bankrendszer szintjén 10 milliárd forintos, KKV hitelezéshez kötött támogatás nem tetszik az EU-nak. Ebből circa 5 milliárdot kaphatott volna az **OTP**. Ezen kívül az ukrán leírások miatti 5 milliárdos adókedvezmény sem tetszik az uniónak. Ez egy lex-OTP volt, vagyis csak az OTP-t érintette, és ezt már korábban igénybe is vette a bank. A részvényenkénti hatás egyébként 20+20 forint lenne, vagyis igazából a napi árfolyam ingadozási sávon belül van.
- Az **OTP** 2015. november 12-én 200.183 darab saját részvényt vásárolt 5.694 forintos átlagáron, így a bank tulajdonában lévő OTP törzsrészesvények állománya 3.845.267 darabra (1,37%) változott.



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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

- A vártak megfelelően nem változott a magyar papírok súlya az **MSCI indexek**ben.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
Magyar Telekom	398	1.8%	15.4%	790,845	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,430	0.4%	12.0%	65,738	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,692	-1.0%	39.4%	1,052,606	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	5,030	0.6%	35.0%	534,252	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

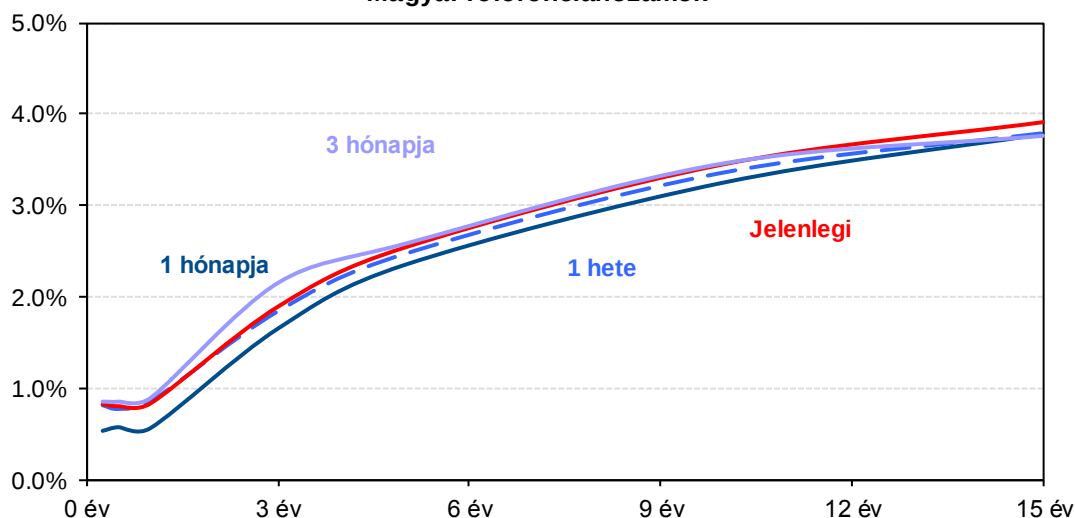
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-1.5%	-0.1%
Távközlés	43	-1.0%	-13.9%
Olaj	1,167	-2.2%	-18.1%
Gyógyszer	526	-1.8%	-1.9%
Szállítmányozás	8,060	-1.6%	-11.2%
Félvezető	111	-1.4%	1.6%
Közszolgáltató	43	-1.0%	-5.4%
Hadiipar	2,844	-2.1%	2.4%

Államkötvények

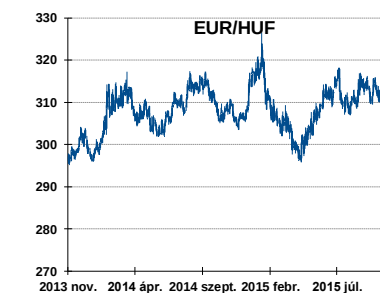
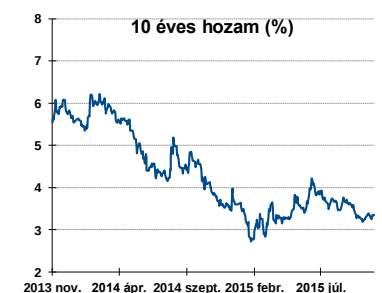
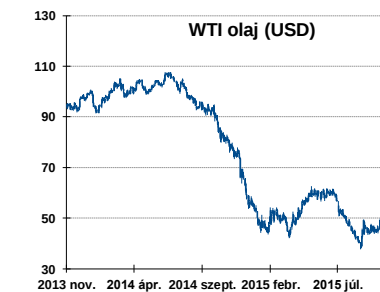
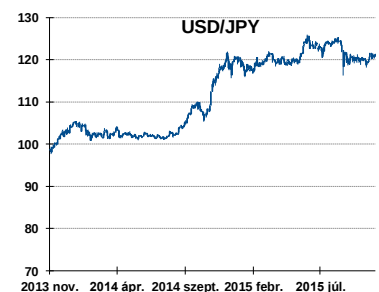
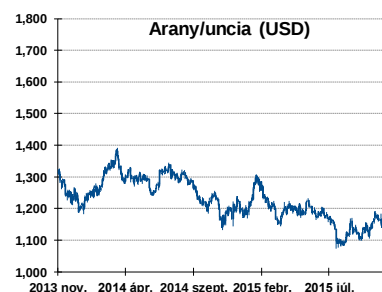
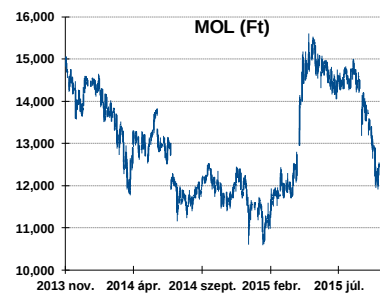
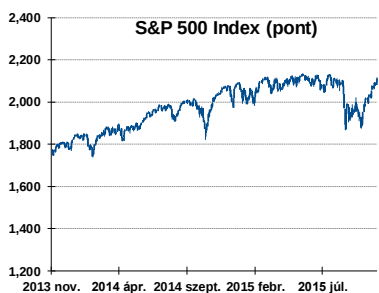
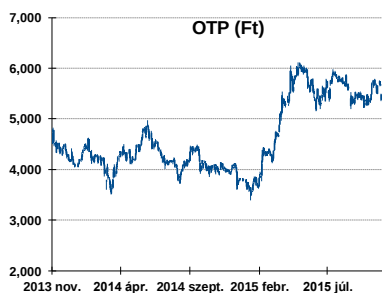
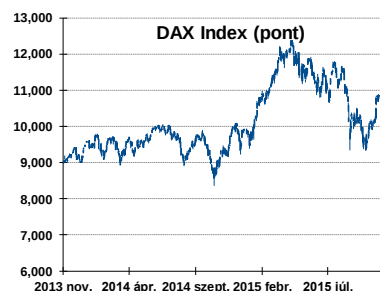
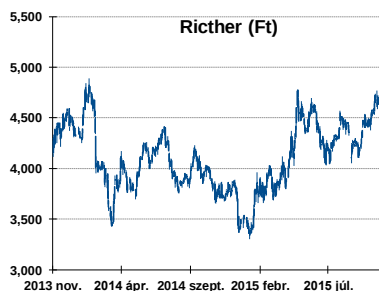
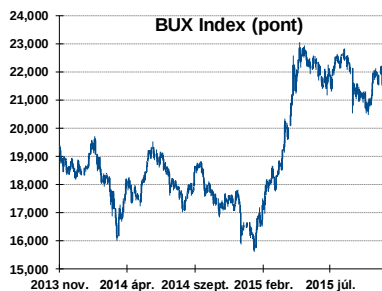
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.31%	-0.0	-2.8
EMU 10 éves	0.61%	-0.2	-20.2
Magyar 10 éves	3.45%	2.0	-29.0
USA 5 éves	1.72%	0.9	10.2
EMU 5 éves	0.08%	0.8	-19.4
Magyar 5 éves	2.54%	-1.0	-59.0
Japán 5 éves	0.04%	-0.3	-10.8
EMU 3 hónapos	0.28%	-1.7	-26.4

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 részényvásárlással 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 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) 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, tőzsdetagság: 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.
