

BUX 22,405 0.0%	Mtel 406 2.8%	Bayer 122.3 2.4%	EUR/HUF 311.81 0.1%	Olaj (\$) 41.7 2.5%
DAX 10,713 0.0%	MOL 13,310 -1.4%	BMW 95.4 1.4%	EUR/USD 1.0686 -0.8%	Arany (\$) 1,083 -0.1%
S&P 2,053 1.5%	OTP 5,610 0.3%	Commerzbank 10.3 0.7%	USD/HUF 291.79 0.9%	Réz (\$) 211.6 -2.4%
RDX 1,035 1.0%	Richter 5,000 0.0%	Lufthansa 13.0 -1.9%	USD/JPY 123.18 0.5%	10Y hozam 3.4 -4.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Soros György beszállt a Netflix-be
- Megkapják a görögök a következő részletet
- Felfelé korrigált az olaj ára, nyomás alatt az arany
- Nem mutatott tegnap kilengést a forint
- Hamarosan újraindulnak a kínai tőzsdei bevezetések
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Sok apró, vagy legalábbis kisebb jelentőségű hír van ma reggel. Ilyen a görög bankok feltőkésítése, vagy éppen a franciák részéről a belső határok ellenőrzésére vonatkozó javaslat. Persze az utóbbinak, ha keresztülmegy, lehetnek komoly negatív következményei. Mindenesetre a piacok átmenetileg kiesték magukat, de ne legyenek kételyeink, egyelőre nincs vége a korrekciónak. A jelenlegi mozgások csak azt jelentik, hogy a korrekcióban jól viselkedik a piac, ami a hosszabb távú kilátások tekintetében biztató.

Tegnap a 10.500 és a 10.580 pont közötti rés megfogta a DAX csökkenését, és jó esély van arra, hogy akár újra 11.000 pont környékére emelkedjen az index, átmenetileg. A BUX pedig konszolidál a sáv tetején. Mindkettőben emelkedést várunk a mai napon.



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. 17.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	okt.	-0.1%	-0.1%
nov. 17.	11:00	GE	ZEW index	nov.	55.2	55.2
nov. 17.	11:00	EMU	ZEW index	nov.	30.1	
nov. 17.	12:00	US	Home Depot	2016 Q3	1.12	1.32
nov. 17.	13:00	US	Wal-Mart Stores	2016 Q3	1.15	0.98
nov. 17.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	nov.	1.35%	1.35%
nov. 17.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	okt.	0%	0.1%
nov. 17.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	okt.	1.9%	1.9%
nov. 17.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	okt.	-0.19%	0.1%
nov. 17.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	okt.	77.6%	77.5%
nov. 17.	16:00	US	NAHB házár index	nov.	64	64

Nemzetközi hírek

USA:

- A pénteki terrortámadás után a tengerentúli börzéken sem volt pánik, az indexek nyitást követően rögtön észak felé vették az irányt, és megtorpanás nélkül emelkedtek zárásig (Dow 1,38%, Nasdaq 1,16%, S&P500 1,48%).
- A New Yorki feldolgozóipari beszerzési menedzser index novemberi értéke a vártnál rosszabb lett. A mutató -10,7 pontra süllyedt a -6,35 pontos várakozással szemben.
- Inflációs és ipari termelési adatok érkeznek ma délután a tengerentúlról.
- Carl Icahn 46,3 millió darab **PayPal** részvényt vett, ami 3,8%-os részesedést jelent. Érdekes, hogy pont ekkora stock-ja volt az **eBay**-ban, amit eladott.
- Soros György az **Amazon** és a **Netflix** mellett tette le a voksát a harmadik negyedéves portfólióallokációs adatok alapján. Előbbiből 77.877 darabot, utóbbiból 317.534 darabot vett. A 2,59 millió darabos **Facebook** pakettje ugyanakkor 1,81 millió darabra csökkent.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[➤ Részletek](#)

Európa:

- Nap végére a reggeli mínuszokból átbillentek a pozitív tartományba az európai indexek, így azt mondhatjuk, hogy a francia események egyelőre csak átmeneti megingást okoztak a tőzsdéken.
- Ma hajnalban Görögország megállapodott a hitelezőivel a fennmaradó reformok vonatkozásában, ezzel elhárult a veszély a 2 milliárd eurós részlet lehívása és a bankok feltőkésítése elől. A következő lépést az eurózóna pénzügyminisztereinek kell megtennie azzal, hogy pénteken áldásukat adják a megállapodásra.
- A francia kormány kérésére pénteken rendkívüli ülést tartanak az EU belügyminiszterei, hogy megvitassák a hétvégi eseményeket. A francia elnök az EU külső és belső határainak ellenőrzését is szeretné elérni.
- Peter Praet, az EKB Igazgatótanácsának tagja szerint az inflációs várakozások horgonyozottsága a kilátások szempontjából nem túl jó hír. Emiatt további lépésekre van szükség Praet szerint.
- Októberi brit inflációs adat és német ZEW index érkezik ma. Az utóbbi esetén a kilátásokat érdemes inkább figyelni.

Olaj, arany:

- A WTI 41,6 dollár volt ma reggel, ami a tegnapi 40 dollár körüli árszinthez képest jelentős javulás. A WTI áralakulásában fontos szerepe van a növekvő USA nyersolaj készletnek: a becslések szerint 1,75 millió hordóval nőtt az ország nyersolaj készlete az elmúlt héten, ami a nyolcadik heti emelkedést jelenti. Fontos fejlemény, hogy a párizsi terrortámadások miatt kezd egy ISIS elleni koalíció kialakulni, ami elsősorban az Iszlám Állam olajinfrastruktúráját bombázná szét. Az OPEC is egyre elégedetlenebb: a múlt héten először esett 40 dollár alá a szervezet átlagos kőolaj értékesítési ára, amire 2009 óta nem került sor.
- Az arany 1.078 dollárig esett, mivel a párizsi eseményekről egyre inkább átterül a fókusz a Fed kamatpolitikájára. A Fed decemberben várhatóan kamatot fog emelni, 2006 óta első alkalommal, ami az arany árát várhatóan negatívan érinti. Az aranytól fokozatosan fordultak el a pénzügyi befektetők, a legtöbb aranyba fektető ETF-ből menekül a tőke.

Devizák:

- Nem mutatott nagyobb kilengést forint a tegnapi kereskedésben az euróval szemben. Stablan 311,5 környékén mozgott az EUR/HUF árfolyama, a reggeli kereskedésben látható egy enyhe forintgyengülés, de még így sem érte el a kurzus a 312-es szintet, vagyis nem volt érdemi reakció a párizsi eseményekre.
- A dollár erősödött a tegnap az euróval szemben, az árfolyam 1,073-ról 1,068-ig süllyedt, ez szintén nem nevezhető nagyon jelentős mozgásnak. A reggeli kereskedésben némi esés látható 1,065-ig, ez a kis mozgás pedig elég volt ahhoz, hogy április óta nem látott szintre essen a devizapár. Folytatódhat tovább a csökkenés, a következő támasz 1,05-nél található.

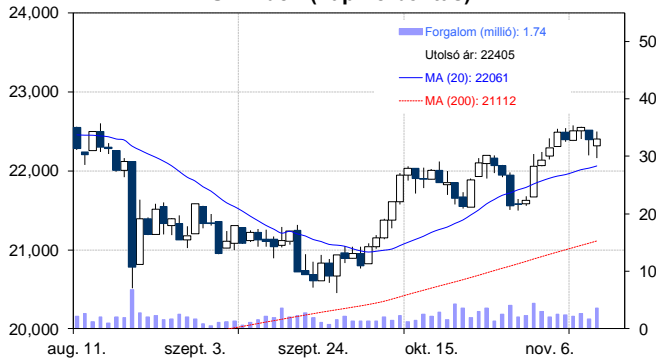
Távol-Kelet:

- Ragadós volt a pozitív amerikai hangulat. A Nikkei 1,2%-ot, a Hang Seng 1,5%-ot emelkedett, egyedül a Shanghai index gyengékedett a mai kereskedésben, értéke 0,2%-kal csökkent.
- November 20-án feloldják Kínában az IPO-k tilalmát. A várakozások szerint kezdetben 10 vállalat jöhet tőzsdére.
- Ma publikálják az ausztrál jegybank november 3-i üléséről szóló jegyzőkönyvet. Ezek alapján az ausztrál gazdaság a következő 2 évben fokozatosan növekedhet, ahogy a beruházások élénkülhetnek és a bányászat felől eltolódhatnak. Ugyanakkor továbbra is kihasználatlan kapacitások jellemzőek, továbbra is magas a munkanélküliség és alacsony a bérnövekedés üteme is. A mostani jegyzőkönyv is tartalmazza, hogy szükség esetén további kamatvágásra is sor kerülhet. Az AUDUSD árfolyama érdemben nem változott.

Határidős piacok:

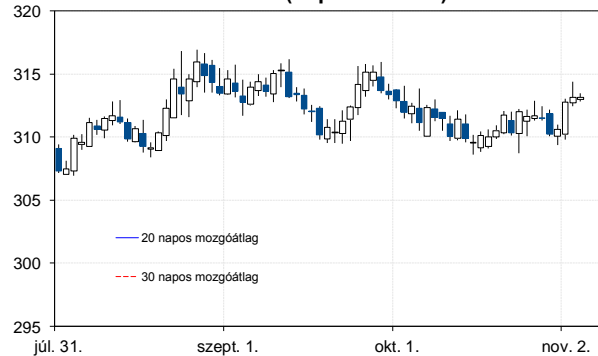
- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow, az S&P és a Nasdaq a negatív, míg a DAX a pozitív tartományban volt ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Mín.	Záró
BUX (pont)	22,316	22,499	22,157	22,405

EUR/HUF (napi felbontás)



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

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,483	1.4%	-0.9%
Nasdaq Composite	4,985	1.2%	6.7%
Nasdaq 100	4,565	1.4%	8.3%
FTSE 100	6,146	0.5%	-7.9%
RDX	1,035	1.0%	-4.9%
ISE 30	99,632	-1.2%	0.4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,971	-0.4%	-18.5%
PX	979	-0.2%	1.9%
Hang Seng	22,344	1.5%	-6.1%
Russell 2000	1,156	0.8%	-0.7%
Nikkei	19,631	1.2%	15.7%
ATX	2,402	0.1%	9.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	86.24	1.0%	37.0%
Arcelormittal	4.50	-0.7%	-54.1%
Axa	24.50	0.3%	31.6%
Banco Bilbao	7.56	-0.1%	-12.8%
Banco Santander	4.95	-0.9%	-26.8%
BASF	74.71	1.0%	7.2%
Bayer	122.30	2.4%	10.1%
BMW	95.41	1.4%	14.3%
BNP Paribas	55.50	-1.1%	16.0%
Commerzbank	10.32	0.7%	-11.8%
Daimler	76.56	0.7%	24.8%
Deutsche Bank	23.90	0.8%	-1.3%
Deutsche Post	26.13	2.0%	7.0%
E.ON	8.78	1.2%	-32.2%
Fiat Chrysler Automotives	12.45	-2.0%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11.31	1.3%	48.3%
Linde	162.86	1.6%	10.7%
Lufthansa	13.04	-1.9%	-0.6%
Nokia	6.73	0.8%	8.3%
Osram	38.62	4.4%	17.6%
Raiffeisen	14.13	1.6%	-11.7%
Ryanair	14.20	-1.4%	74.5%
SAP	72.88	0.5%	34.7%
Siemens	92.76	0.2%	4.3%
Telefonica	12.00	0.3%	-2.3%
Thyssenkrupp	18.51	1.5%	-4.6%
Total	44.78	0.8%	-2.7%
Unicredit	5.50	-0.9%	1.4%
Volkswagen	117.86	0.5%	-30.2%
Wizz Air	25.18	-0.2%	

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

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB monetáris tanácsa. A piac arra számít, hogy marad az 1,35%-os alapkamat.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
		napi	52 hét				
Magyar Telekom	406	2.8%	18.7%	2,464,823	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,310	-1.4%	10.5%	50,663	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,610	0.3%	40.4%	709,333	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	5,000	0.0%	35.3%	287,377	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

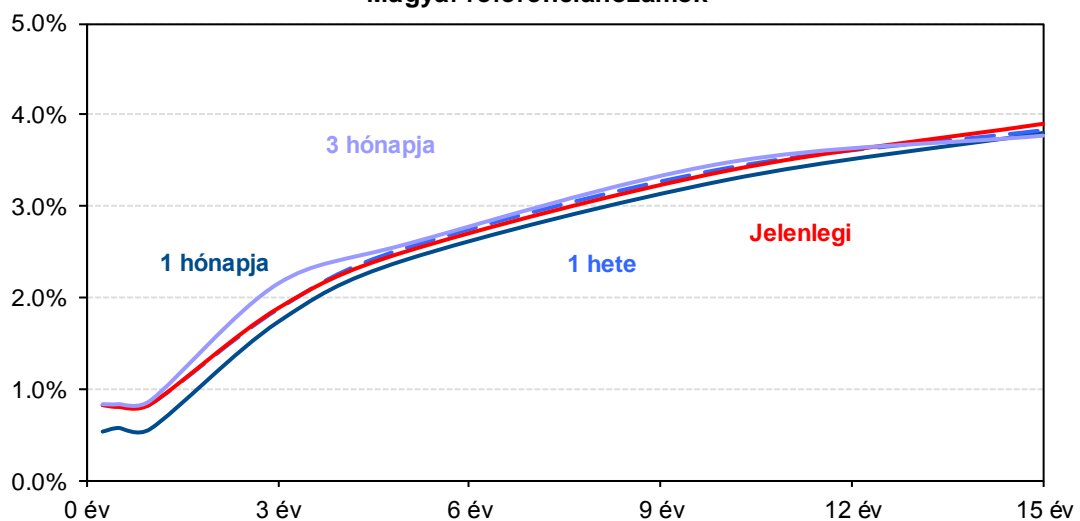
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	1.2%	0.6%
Távközlés	43	2.0%	-13.6%
Olaj	1,193	2.8%	-16.4%
Gyógyszer	530	1.0%	-1.5%
Szállítmányozás	8,052	0.5%	-10.7%
Félvezető	112	1.6%	3.1%
Közszolgáltató	43	1.7%	-5.0%
Hadiipar	2,916	3.1%	6.4%

Államkötvények

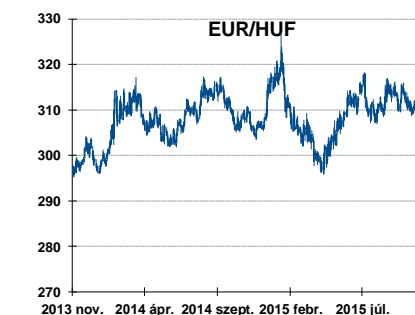
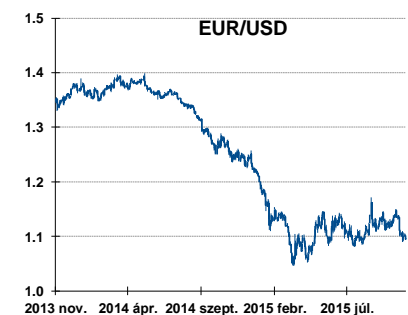
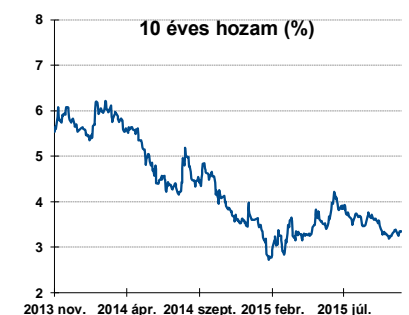
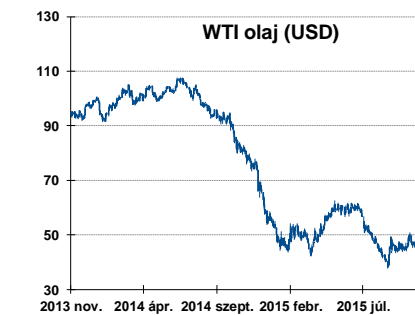
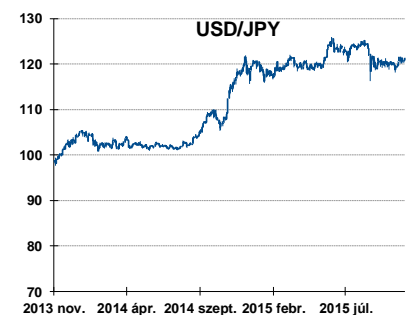
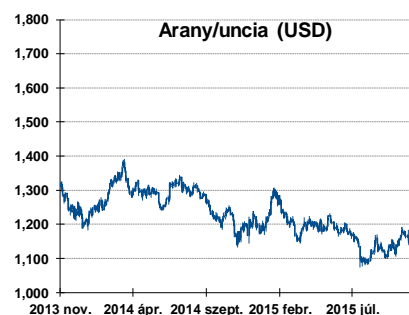
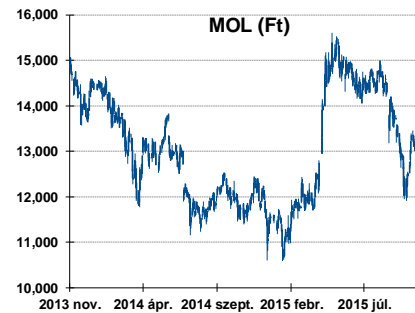
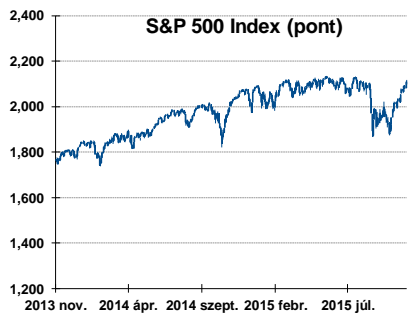
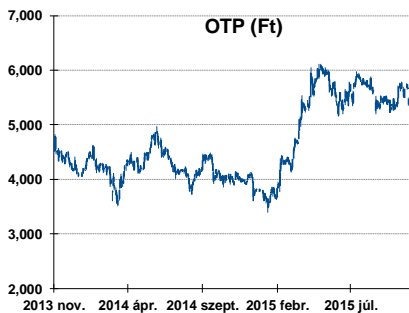
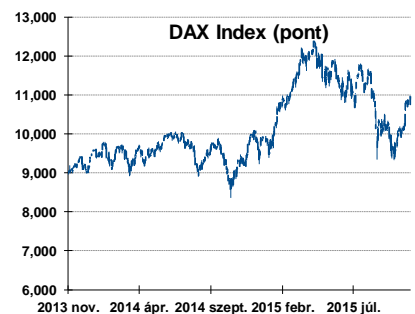
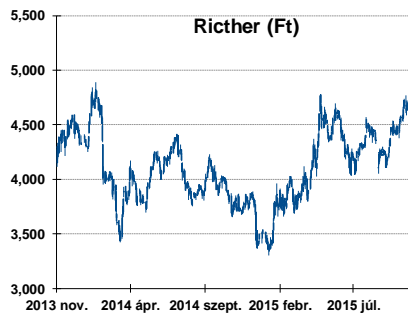
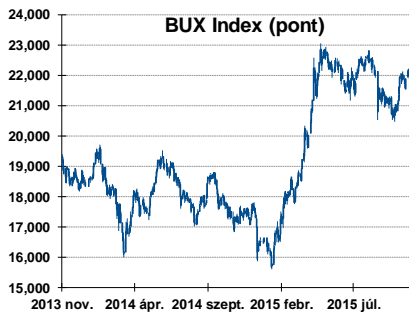
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.27%	0.5	-6.7
EMU 10 éves	0.53%	-2.8	-25.5
Magyar 10 éves	3.38%	-3.0	-31.0
USA 5 éves	1.66%	1.0	3.7
EMU 5 éves	0.12%	-1.6	-22.9
Magyar 5 éves	2.50%	-4.0	-58.0
Japán 5 éves	0.04%	-0.5	-9.6
EMU 3 hónapos	0.28%	0.1	-26.3

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, tőzsdedetagság: 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.