

BUX 22,858 2.0%	Mtel 410 1.0%	Bayer 123.5 1.0%	EUR/HUF 311.06 -0.2%	Olaj (\$) 40.7 -2.6%
DAX 10,971 2.4%	MOL 13,430 0.9%	BMW 96.3 0.9%	EUR/USD 1.0642 -0.4%	Arany (\$) 1,070 -1.1%
S&P 2,050 -0.1%	OTP 5,879 4.8%	Commerzbank 10.3 -0.4%	USD/HUF 292.29 0.2%	Réz (\$) 210.4 -0.5%
RDX 1,093 5.6%	Richter 5,030 0.6%	Lufthansa 13.2 1.2%	USD/JPY 123.45 0.2%	10Y hozam 3.4 -3.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Németországban is nézelődik a Tesla
- Újabb bombázásokat indított Franciaország
- Nyomás alatt a WTI, esik az arany ára
- Hét hónapos csúcson a dollár
- Pangás és kivárás Ázsiában
- Nem változott az alapkamat
- Csökkenésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Tegnap száguldott az OTP, na meg a német és persze a magyar piac is. Míg a DAX valószínűleg, átmenetileg, beszorul a 200 napos mozgóátlag, 11.000 pont alá és a rés közé, addig pl. az OTP esetében kitörés gyanú áll fenn, amely karöltve a Richterrel, valószínűleg megerősíti a BUX kitörését is. Vagyis a magyar piac felülteljesítő lehet a közeljövőben. A DAX esetében a ZEW jövőbeli indexe hozott izgalmat, hiszen erős korrelációt mutat az elmúlt két évben a DAX-szal. Tegnap pedig irányt váltott és újra emelkedik, amely előrevetíti egy komoly mikulás rally kialakulását.

Az amerikai infláció kicsit magasabb lett a vártnál, ami növeli a decemberi kamatemelés valószínűségét. Erre a dollárnak erősödnie kéne, de úgy tűnik, hogy volt egy kis pozíciózárás a hírre. Ennek ellenére elérhetőnek tartjuk az 1,05-ös árfolyamot. Sőt, a kamatemelésre át is kellene törnie azt.

A mai napon a DAX indexben korrekciót, a BUX indexben pedig kis csökkenést várunk mára. (ez is megerősítő mozgás lenne a kitörésre nézve).



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. 18.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	nov.	▲ -1.3%	
nov. 18.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	okt.	▲ -4.8% ▲	3.8%
nov. 18.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	okt.	▲ 1105 ▲	1147
nov. 18.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	okt.	▲ 6.5% ▲	-3.8%

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel indult a kereskedés a tengerentúlon, de napközben irányt váltottak az indexek és zárásra eltűnt a nap eleji nyereség (Dow 0,04%, Nasdaq 0,03%, S&P500 -0,16%).
- A szeptemberi stagnálás után a múlt hónapban 0,2%-kal emelkedtek a fogyasztói árak, ami meghaladta a 0,1%-os előzetes várakozásokat. A maginfláció továbbra is 1,9% volt. Ez az adat egy újabb jelzés a Fed számára, hogy decemberben elkezdhetik a kamatemelési ciklust.
- Az ipari termelés a várt 0,1%-os bővülés helyett 0,2%-kal esett vissza az előző hónapban.
- 5%-os pluszba lendült a **Wal-Mart** a tegnapi gyorsjelentés számaira. A bevételek 1,3%-kal 117,4 milliárd dollárra esett, míg a piac 118,1 milliárd dollárt várt. Az egy részvényre jutó eredmény viszont 98 cent helyett 1,03 dollárt tett ki, miközben egy éve 1,15 dollár volt. A dolgozók béremelése és az online értékesítések fejlesztése sajnos nagy összegeket vitt el. A negyedik negyedévre a cég 1,40-1,55 dolláros eredményt vár, szemben a piaci 1,42 dolláros átlaggal.
- A piaci pletykák szerint a **Tesla** következő akkumulátor gyára Németországban lehet. A gazdasági miniszter ugyanis egyeztetéseket folytat a cég képviselőivel a Handelsblatt szerint.

Európa:

- Igazi rally volt tegnap a piacokon. A FTSE 100 index 2,0%-os, a DAX index 2,5%-os, a CAC 40 index pedig 2,8%-os pluszban zárt.
- A francia és az orosz erők is bombázták Szíriát tegnap. Francois Hollande és Vlagyimir Putyin telefonbeszélgetésében a hírek szerint szóba került egy közös légi és vízi akció elindítása is.
- A görög kormány benyújtotta a tegnap elfogadott reformcsomag részleteit a parlamentnek jóváhagyásra.
- A várakozásoknak megfelelően alakult az októberi brit inflációs adat (hó/hó alapon 0,1%, év/év alapon -0,1%). A német ZEW fogyasztói bizalmi index viszont pozitív meglepetést okozott, ugyanis a kilátások 5,5 pont helyett 10,4 pontot mutattak.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

> Részletek

Olaj, arany:

- A WTI 41 dollár volt ma reggel. A kereskedés hektikus volt, az árfolyam közel 42 dollár is volt a kereskedés közben, de volt a mostani szint alatt is bőven. A piac továbbra is aggódik a túlkínálat miatt, igaz, hogy az API amerikai intézet szerint a múlt héten 482 ezer hordóval csökkentek a készletek. A fontosabb EIA jelentés ma lát napvilágot, a piac 2 millió hordó növekedést vár. Irán a hírek szerint a kvóták alóli felmentését kéri, ha kiengedik a piacról.
- Az arany 1.071 dollárra esett. A tegnapi USA fogyasztói inflációs adat ugyanis a várt feletti lett, ami miatt a piac ismét aggódik, hogy a Fed kamatot fog emelni. A decemberi kamatemelés egyre biztosabb ennek tükrében. A platina is hétéves mélypontra esett.

Devizák:

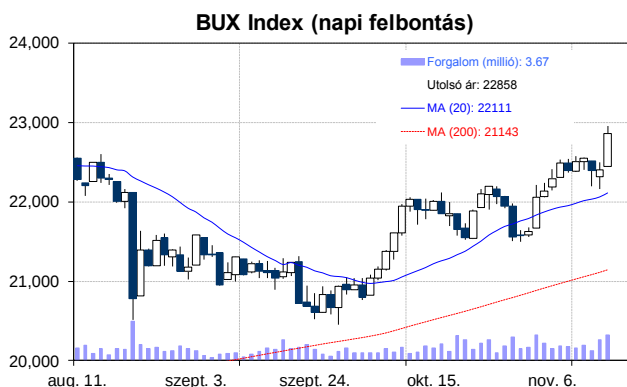
- Stabílan 311-312 forint között mozgott tegnap az EUR/HUF, az MNB vártnak megfelelő kamatdöntő ülése után sem mozdult meg a devizapár. A forint erősödő trendje azonban továbbra is töretlen, hamarosan 310 forint alá is benézhet a devizapár.
- Az EUR/USD mozgása izgalmasabb volt, a dollárnak sikerült hét hónapos csúcsra erősödni az euróval szemben. Az árfolyam 1,065-ig esett, ami azt jelenti, hogy folytatódhat a devizapár csökkenése az 1,05-ös támaszig. Ma hozzák nyilvánosságra az októberi Fed ülés jegyzőkönyvét, melyben esetleg további utalásokat láthatunk majd az első kamatemelés időpontjára vonatkozóan. A határidős árazások alapján a kamatemelési várakozások tegnap óta nem változtak.
- Az USD nemcsak az euróval, de a többi főbb devizával szemben is erősödött, a főbb devizákkal szemben számított dollár index csúcs közelbe emelkedett, ami a dollár erősödését mutatja.
- Az USD/JPY devizapár is rendíthetetlenül emelkedik, az árfolyam már 123,2-nél jár, és rövidtávon elérheti a kurzus a 125,2-nél található lokális csúcspontot.

Távol-Kelet:

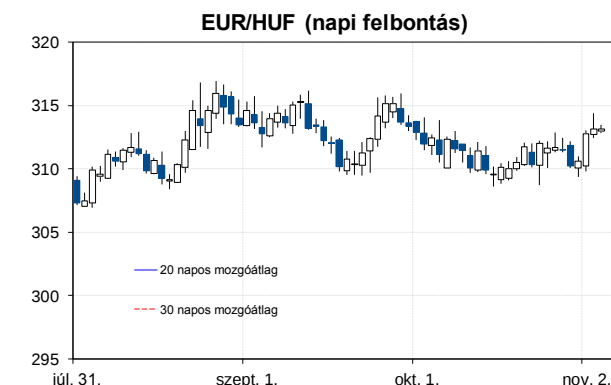
- Alig bírtak elmozdulni az ázsiai részvényindexek ma reggel. Az indexek jellemzően +/-0,2%-os sávban mozogtak tegnapi záró értékükhöz képest. A Nikkei 0,1%-ot emelkedett, a Hang Seng és a Shanghai index viszont 0,1%-ot csökkent.
- Ma nem jelent meg fontosabb adat Ázsiából, viszont a BoJ holnap tartja kamatdöntő ülését. A piaci várakozás, hogy a jegybank változatlanul hagyja a 80 ezermilliárd jen összegű eszközvásárlási programját és csak az év utolsó hónapjában jöhet további lazítás.
- A Reuters számításai alapján októberben a kínai ingatlanárak 0,1%-kal haladták meg a tavaly ilyenkor mértet, míg szeptemberben még negatív tartományban tartózkodtunk. Az áremelkedés ugyanakkor nagymértékben differenciált volt, a nagyvárosokban sokkal erőteljesebb bővülés volt tapasztalható, Pekingben 6,5%-kal, Shanghaiban 10,9%-kal emelkedtek az ingatlanárak, míg Shenzenben 40%-os ugrást mutatnak az adatok. Mivel az építőipar körülbelül 15%-os súlyt képvisel a kínai GDP-ben, így az ingatlanpiaci helyzet javulása, még ha lassú is, kedvező jel a gazdaság egésze szempontjából is. Az ingatlanpiac kettőségét jól mutatja, hogy a vizsgált 70 városból mindössze 27-ben volt növekedés.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a negatív tartományban voltak.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22,444	22,950	22,444	22,858



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

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,490	0.0%	-1.1%
Nasdaq Composite	4,986	0.0%	6.0%
Nasdaq 100	4,566	0.0%	7.6%
FTSE 100	6,269	2.0%	-6.6%
RDX	1,093	5.6%	-0.1%
ISE 30	99,782	0.2%	-0.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,008	1.8%	-17.4%
PX	979	-0.2%	1.9%
Hang Seng	22,237	-0.1%	-5.5%
Russell 2000	1,153	-0.2%	-1.5%
Nikkei	19,649	0.1%	13.3%
ATX	2,445	1.8%	9.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	85.74	-0.6%	35.5%
Arcelormittal	4.60	2.4%	-53.9%
Axa	24.92	1.7%	32.3%
Banco Bilbao	7.70	1.9%	-12.1%
Banco Santander	5.11	3.2%	-25.0%
BASF	75.67	1.3%	5.7%
Bayer	123.53	1.0%	9.0%
BMW	96.31	0.9%	13.7%
BNP Paribas	56.51	1.8%	16.8%
Commerzbank	10.28	-0.4%	-12.2%
Daimler	77.26	0.9%	23.3%
Deutsche Bank	23.93	0.1%	-2.0%
Deutsche Post	26.50	1.4%	6.9%
E.ON	8.86	0.9%	-32.7%
Fiat Chrysler Automotives	12.78	2.7%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11.28	-0.3%	45.7%
Linde	164.75	1.2%	9.9%
Lufthansa	13.20	1.2%	-0.2%
Nokia	6.84	1.6%	6.5%
Osram	38.78	0.4%	16.3%
Raiffeisen	14.38	1.7%	-11.8%
Ryanair	14.60	2.8%	79.7%
SAP	73.38	0.7%	34.0%
Siemens	94.07	1.4%	3.3%
Telefonica	12.40	3.3%	0.0%
Thyssenkrupp	18.81	1.6%	-5.7%
Total	46.46	3.8%	-0.2%
Unicredit	5.62	2.2%	2.1%
Volkswagen	117.40	-0.4%	-32.5%
Wizz Air	25.59	1.6%	

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

Gazdasági hírek

- Tegnap kamatdöntő ülésén a vártak megfelelően 1,35%-on hagyta az alapkamatot az MNB monetáris tanácsa.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
Magyar Telekom	410	1.0%	19.5%	1,791,049	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,430	0.9%	9.2%	71,285	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,879	4.8%	46.6%	1,630,037	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	5,030	0.6%	35.9%	625,965	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

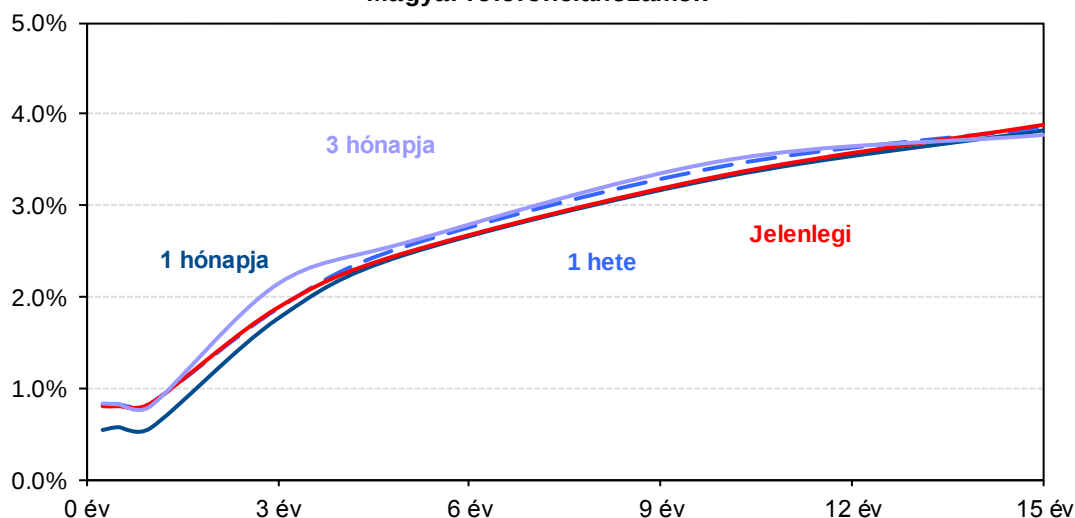
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0.2%	0.1%
Távközlés	43	0.4%	-13.1%
Olaj	1,182	-0.9%	-17.6%
Gyógyszer	533	0.5%	-2.3%
Szállítmányozás	8,058	0.1%	-10.9%
Félvezető	112	0.5%	1.8%
Közszolgáltató	42	-1.8%	-7.0%
Hadiipar	2,920	0.1%	5.8%

Államkötvények

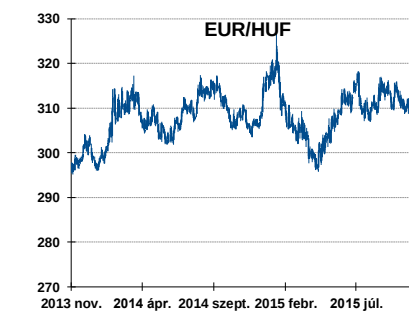
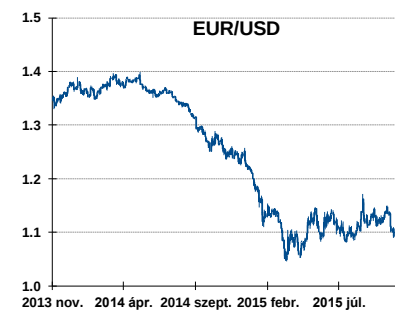
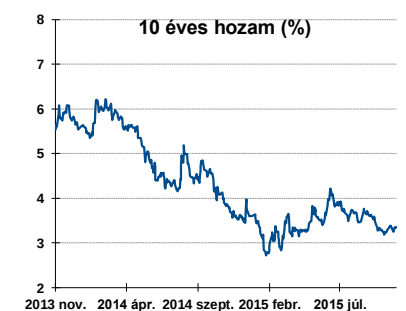
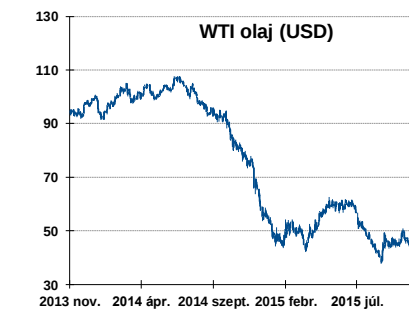
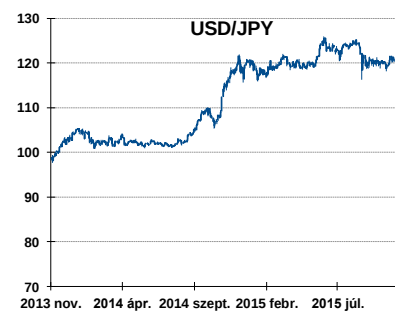
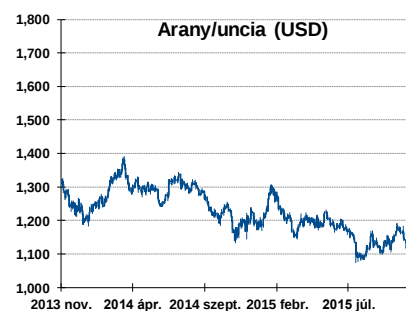
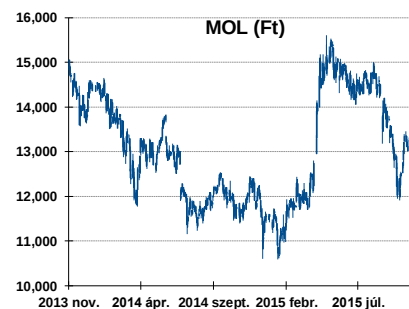
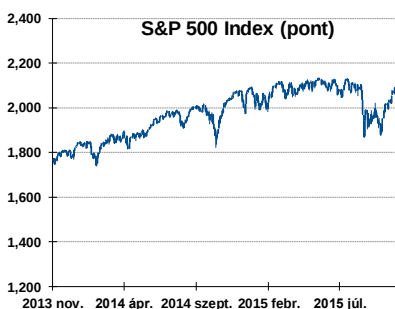
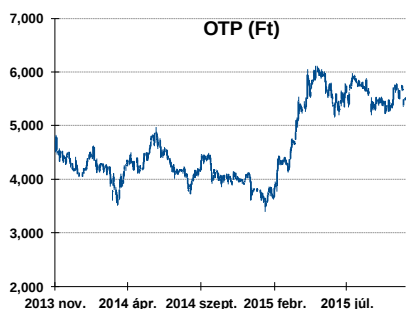
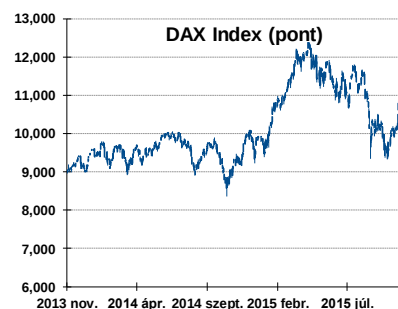
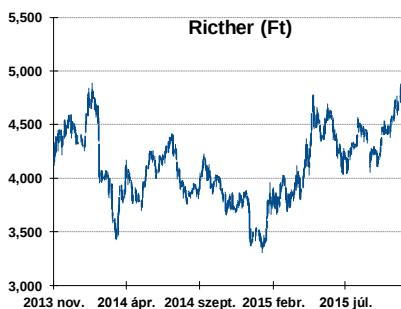
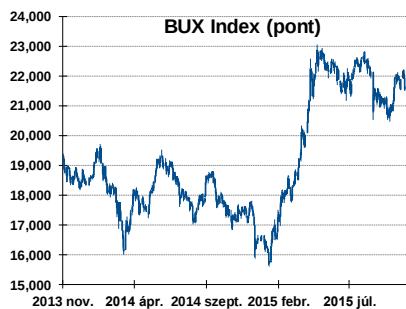
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.26%	-0.4	-5.3
EMU 10 éves	0.52%	-0.6	-27.8
Magyar 10 éves	3.33%	-5.0	-30.0
USA 5 éves	1.66%	0.2	5.0
EMU 5 éves	0.13%	-1.1	-25.4
Magyar 5 éves	2.48%	-2.0	-53.0
Japán 5 éves	0.04%	0.2	-11.5
EMU 3 hónapos	0.29%	-0.8	-27.5

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 részényvásárlással 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.
