

BUX 23,071 -0.9%	Mtel 409 0.0%	Bayer 125.5 0.7%	EUR/HUF 310.17 -0.0%	Olaj (\$) 40.5 -0.5%
DAX 11,085 1.1%	MOL 13,565 -1.3%	BMW 98.7 0.7%	EUR/USD 1.0734 0.7%	Arany (\$) 1,082 1.1%
S&P 2,081 -0.1%	OTP 5,910 -1.9%	Commerzbank 10.5 0.4%	USD/HUF 289.00 -0.7%	Réz (\$) 207.7 -0.1%
RDX 1,109 -0.5%	Richter 5,125 0.3%	Lufthansa 13.6 2.5%	USD/JPY 122.87 -0.6%	10Y hozam 3.3 1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Félárasítja magát a Nike Karácsonyra
- Tovább örölnek a malmok Görögországban
- Ismét nyomás alatt az olaj ára, az arany korrigált
- A Fitch döntés mozgathatja ma a forintot
- Újabb stimulus Kínában
- Szinten maradó árakra számítnak a mai kereskedésben

Erste kommentár

A Fed alelnöke, Stanley Fischer tegnapi beszédében kiemelte: a jegybank mindent megtett, hogy felkészítse a piacot, így a decemberi kamatemelés már nem okozhat meglepést. Arról is beszélt, hogy még nem eldöntött ez a lépés, a jegybankárok továbbra is figyelik a decemberi ülésig beérkező adatokat. A tengerentúli piacok megpihentek a tegnapi kereskedésben, a hét elején látott emelkedés után ez nem is meglepő. A november eleji mélyrepülés után a héten éles fordulat következett, és hamarosan újabb lokális csúcsra kapaszkodhatnak az indexek.

A német piacon szintén örülhetnek a befektetők, az index új lokális csúcsra kapaszkodott, áttörte a 200 napos mozgóátlagot és elérkezett a 11.153-11.278 pontnál található rés aljához. Ez egy erős ellenállás, de a jövő héten megpróbálhatja leküzdeni a kurzus.

Magyarországon a Fitch hitelminősítő hozhatja lázba a befektetőket. Felminősítés esetén visszakerülhetünk a befektetésre ajánlott kategóriába, de a piac nagyon megosztott, hogy lesz-e felminősítés. Meglepetés esetén a forint tovább erősödhet, a következő támaszt a sáv aljánál találjuk 308,5 forintnál, a szint alatt már hónapok óta nem járt az árfolyam. Ezért is izgalmas lehet a ma esti döntés.



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. 20.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év), tény	okt.	-2.1%	-2.3%
nov. 20.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	nov.	-7.7	-7.5

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem volt izgalmas mozgás a tengerentúlon, az indexek a kereskedés végéig oldalaztak (Dow -0,02%, Nasdaq -0,02%, S&P500 0,12%).
- A friss segélykérelmek száma a vártak megfelelően 271 ezer volt a múlt héten, fontos makrogazdasági adatot ma nem publikálnak a tengerentúlon.
- Stanely Fischer, a Fed alelnöke tegnap úgy nyilatkozott, hogy a jegybankárok nem akarnak a piacnak és a kormánynak meglepetést okozni a kamatemelést illetően, és mindent megtettek azért, hogy egy kamatemelés ne érje váratlanul a befektetőket. A decemberi kamatemelést illetően Fischer azt mondta, hogy ez még nem egy eldöntött tény, és a Fed folyamatosan figyelemmel kíséri az addig megjelenő adatokat.
- A **Nike** 2:1 arányú részvényfelaprózást, 14%-os osztalékemelést és 12 milliárd dolláros részvény visszavásárlási programot jelentett be. A „félárasított” árfolyamot december 24-től láthatjuk majd. A 32 centes negyedéves osztalék a tegnapi záróárral kalkulálva 1%-os éves osztalékhozamot eredményezne. A 12 milliárd dolláros (hozzávetőlegesen a kint lévő részvénytőke 11%-át jelenti), négy évre szóló visszavásárlási program a májusban lejáró 8 milliárdos program kifizetése után indul.
- A **Microsoft** betársul a svéd Volvo mellé egy újfajta autóiipari technológia fejlesztése miatt. A vezetés technológia és az adattovábbítás az a két terület, amiben szeretnének sikereket elérni.

Európa:

- Pluszban zártak az európai tőzsdék tegnap. A CAC 40 index 0,2%-ot, a FTSE 100 index 0,8%-ot, míg a DAX index 1,1%-ot emelkedett.
- A legutóbbi EKB jegyzőkönyv megerősítette azokat a várakozásokat, miszerint decemberben a jegybank felülvizsgálhatja a most futó eszközvásárlási programjának keretösszegét és/vagy futamidejét.
- Átment a görög parlamenten a legújabb reformcsomag. A szavazás során 153 igen, 137 nem szavazat érkezett, míg 10-en tartózkodtak.
- A német termelői árindex októberben 2,0% helyett 2,3%-kal esett a reggel közölt statisztikák alapján.

Olaj, arany:

- A WTI 40,4 dollárra esett ma reggel. A piac a túlkínálat miatt egyre alacsonyabb szintre várja az árakat. Az USA nyersolaj készlete már nyolcadik hete emelkedik. Úgy tűnik az OPEC nem egységes, és nem tudja megállítani az árak zuhanását, annak ellenére, hogy a szaúdi olajminiszter, al-Naimi szerint az 1 millió hordó keresletnövekedésnek köszönhetően jövőre egyensúlyba kerül a piac.
- Az arany 1.082 dollárra erősödött. Az aranyipari befektetők biztosak a Fed kamatainak emelésében még az idei évben. A kamatemelésről már a december közepi ülésen dönthetnek. Mivel az arany nem fizet kamatot, ezért a kamatemelés növeli az arany tartásának költségét.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

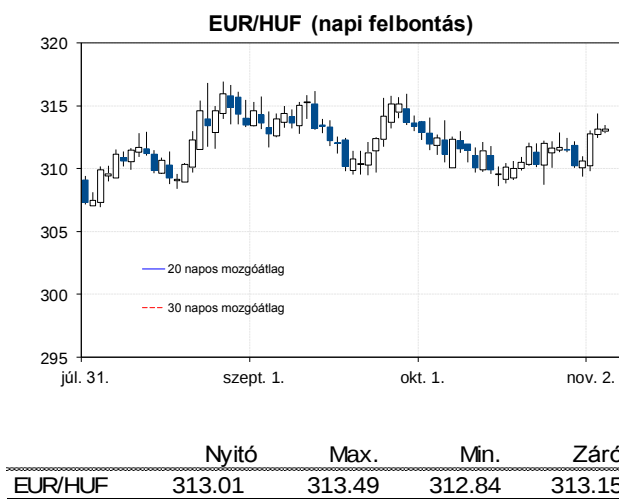
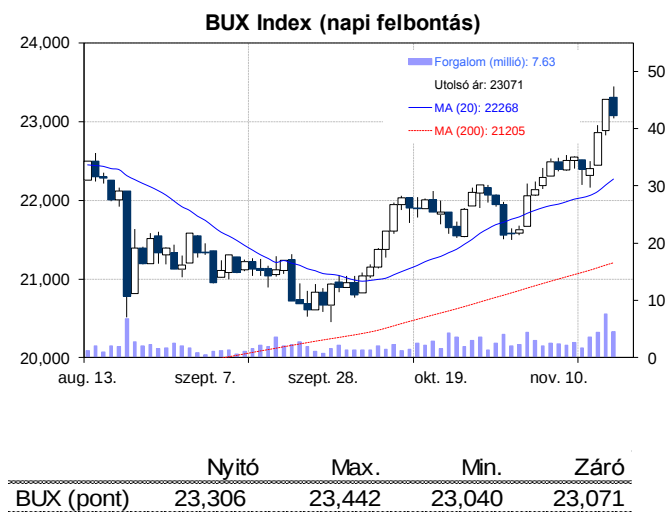
- A Fitch hitelminősítő döntését várják ma a befektetők, ez mozgathatja ma a forint árfolyamát. A hazai fizetőeszköz tegnap is erősödött az euróval szemben, pedig az egyik hírportálon megjelent, hogy jegybanki források szerint még az év vége előtt nem konvencionális lépésekkel tovább lazíthat az MNB. Napon belül volt némi megbicsaklás az EUR/HUF árfolyamában, de zárásra sikerült 310 forint alá kerülnie az EUR/HUF kursusnak. A következő támaszt a 200 napos mozgóátlag jelenti 308,5 forintnál.
- A dollár korigált tegnap az euróval szemben, az árfolyam 1,073-ig emelkedett. Akár az 1,081-es ellenállásig is folytatódhat tovább a korrekció az EUR/USD devizapárban.

Távol-Kelet:

- Ázsiában a kezdeti beleadás után nulla fölé kúsztak az indexek és minimális pluszban zártak.
- A kínai jegybank újabb stimulust jelentett be. A mai naptól az egy napos repo ügyletek rátája 4,5%-ról 2,75%-ra, a 7 napos repo pedig 5,5%-ról 3,25%-ra csökken, ezzel támogatva a kereskedelmi bankok likviditását.
- A japán jegybank legutolsó kamatléptető ülésének jegyzőkönyvéből az derült ki, hogy továbbra is marad a jelenlegi 80.000 milliárd jenes eszközvásárlási program, hiszen a 9 tagból 8 erre szavazott. A jegybank szerint mérsékelt javulás mutatkozik a gazdasági növekedésben, amit az emelkedő export és a szolid bérnövekedés okozta belső fogyasztás beindulása támogat. A 2%-os inflációs cél 2016 második felére elérhetőnek tűnik Kuroda szerint.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek a pozitív tartományban vannak, míg az európaiak vegyes képet mutatnak. A DAX pluszban van.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,733	-0.0%	0.1%
Nasdaq Composite	5,074	-0.0%	7.9%
Nasdaq 100	4,655	0.0%	9.7%
FTSE 100	6,330	0.8%	-5.2%
RDX	1,109	-0.5%	-0.6%
ISE 30	98,954	-0.1%	-2.9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,010	-0.7%	-16.1%
PX	992	0.0%	2.2%
Hang Seng	22,518	0.1%	-3.6%
Russell 2000	1,167	-0.4%	-0.3%
Nikkei	19,880	0.1%	14.9%
ATX	2,491	1.0%	12.5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	87.60	0.4%	34.0%
Arcelormittal	4.94	2.4%	-48.0%
Axa	24.74	-0.7%	34.0%
Banco Bilbao	7.81	1.7%	-4.4%
Banco Santander	5.21	2.0%	-22.0%
BASF	77.21	0.6%	8.7%
Bayer	125.48	0.7%	10.2%
BMW	98.66	0.7%	16.2%
BNP Paribas	56.47	0.5%	18.1%
Commerzbank	10.52	0.4%	-9.6%
Daimler	78.51	0.1%	25.0%
Deutsche Bank	24.60	0.4%	1.9%
Deutsche Post	26.84	0.8%	9.2%
E.ON	9.13	2.2%	-30.5%
Fiat Chrysler Automotives	12.80	1.4%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11.72	0.5%	47.5%
Linde	166.01	1.1%	12.3%
Lufthansa	13.60	2.5%	3.0%
Nokia	6.84	-0.1%	8.9%
Osram	38.97	-0.7%	17.0%
Raiffeisen	15.17	2.7%	-0.8%
Ryanair	14.54	0.3%	78.9%
SAP	74.57	0.4%	36.4%
Siemens	95.52	1.0%	4.9%
Telefonica	11.80	0.2%	-1.5%
Thyssenkrupp	19.75	2.0%	-2.5%
Total	46.60	-0.1%	-0.1%
Unicredit	5.53	0.2%	1.0%
Volkswagen	125.38	3.2%	-27.6%
Wizz Air	25.37	0.3%	

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

Gazdasági hírek

- A Fitch ma vizsgálja felül Magyarország hitelminősítését. Jelenlegi besorolásunk BB+ pozitív kilátások mellett. Arra számítunk, hogy most még nem lép a hitelminősítő.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
Magyar Telekom	409	0.0%	18.9%	1,971,775	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,565	-1.3%	9.4%	148,307	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,910	-1.9%	48.9%	1,859,639	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	5,125	0.3%	36.5%	344,581	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

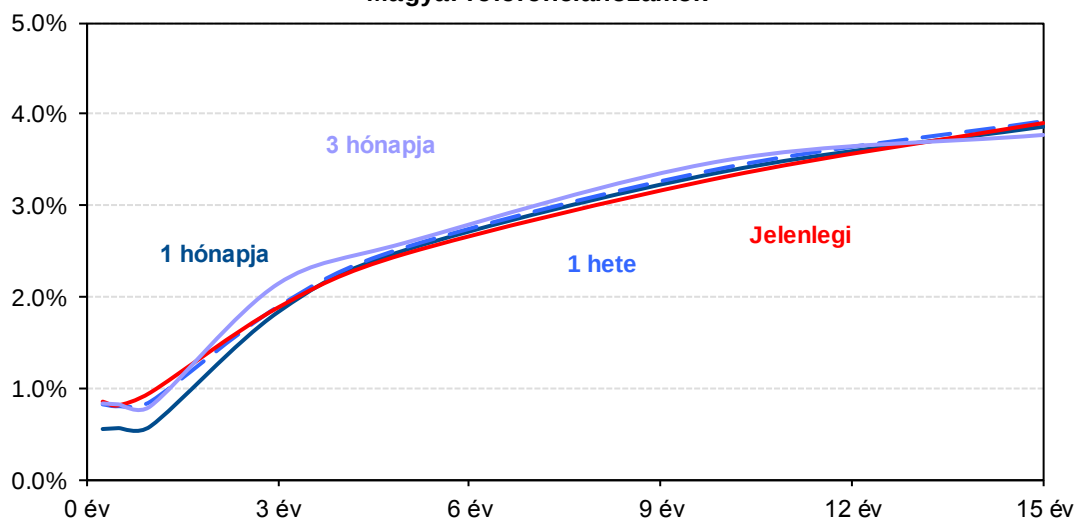
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	0.2%	2.2%
Távközlés	44	0.5%	-10.8%
Olaj	1,189	-0.8%	-18.6%
Gyógyszer	540	-0.3%	-0.2%
Szállítmányozás	8,273	1.0%	-8.6%
Félvezető	114	0.2%	2.5%
Közszolgáltató	43	1.1%	-5.1%
Hadiipar	2,972	0.6%	7.6%

Államkötvények

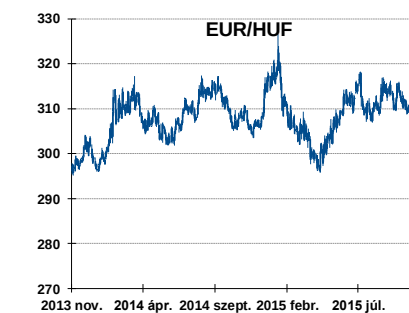
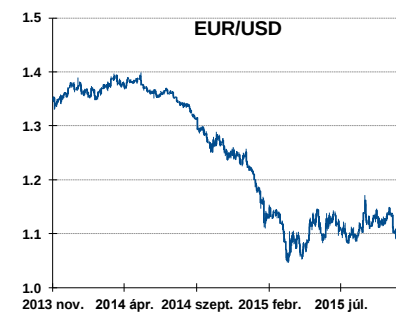
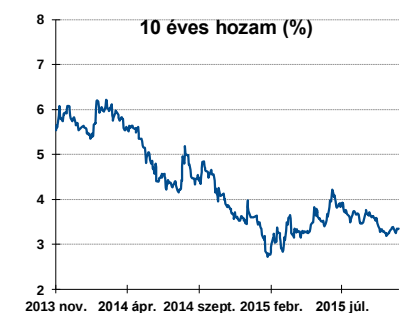
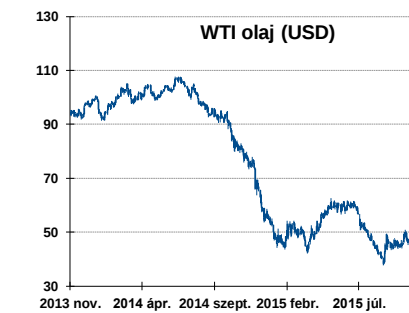
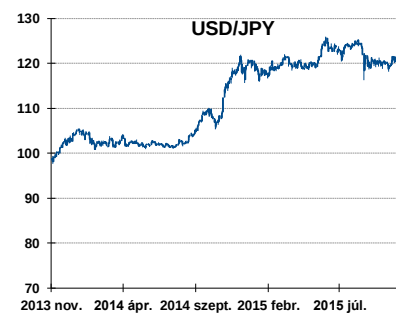
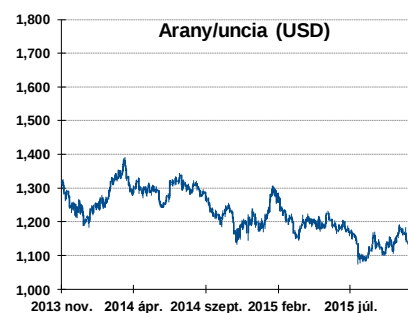
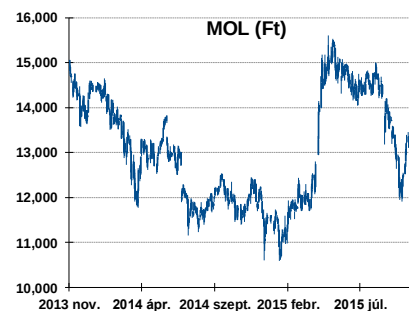
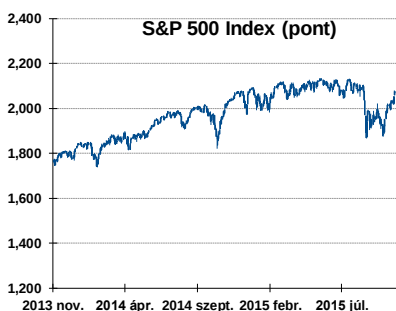
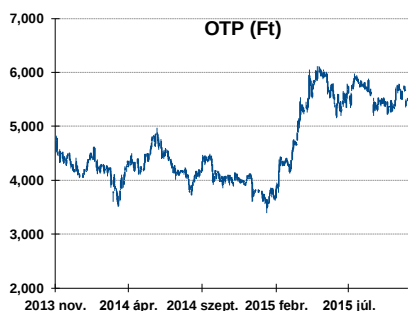
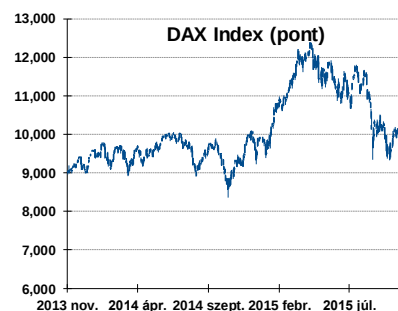
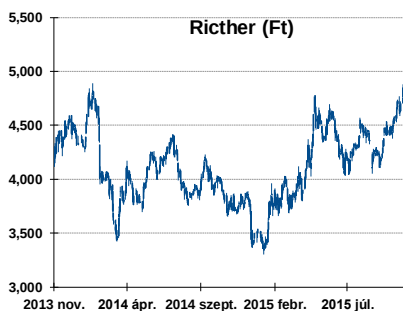
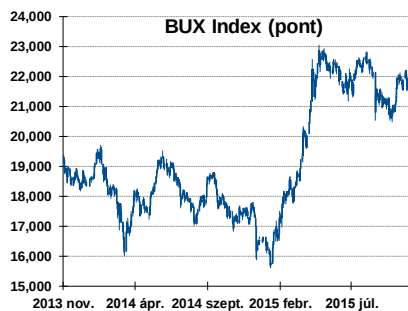
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.26%	0.9	-8.0
EMU 10 éves	0.48%	-2.7	-36.9
Magyar 10 éves	3.31%	-3.0	-34.0
USA 5 éves	1.69%	1.2	5.7
EMU 5 éves	0.15%	-1.1	-32.4
Magyar 5 éves	2.47%	-2.0	-61.0
Japán 5 éves	0.04%	0.2	-7.9
EMU 3 hónapos	0.32%	-2.7	-30.8

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.
