

BUX 23,126 0.2%	Mtel 411 0.5%	Bayer 125.9 0.3%	EUR/HUF 310.76 0.2%	Olaj (\$) 41.9 3.4%
DAX 11,120 0.3%	MOL 13,550 -0.1%	BMW 98.9 0.2%	EUR/USD 1.0646 -0.8%	Arany (\$) 1,078 -0.4%
S&P 2,089 0.4%	OTP 5,905 -0.1%	Commerzbank 10.6 0.7%	USD/HUF 291.94 1.0%	Réz (\$) 205.5 -1.0%
RDX 1,131 2.0%	Richter 5,169 0.9%	Lufthansa 13.7 0.6%	USD/JPY 122.81 -0.0%	10Y hozam 3.3 -3.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A valaha volt legnagyobb gyógyszeripari felvásárlást jelentheti be a Pfizer
- Mario Draghi próbálja nyugtatni a piacokat
- Esik a WTI a venezuelai megnyilatkozásra, nyomás alatt az arany
- A felminősítés elmaradása nem okozott mélyrepülést a forintnak
- Nem nyit ki ma a tőzsde Japánban
- A Magyar Telekom 3,55 milliárd forint osztalékot kap a MakTel-től
- Minimális emelkedésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Kissé leállt az index emelkedés itthon is. Néhány nappal ezelőtt tört ki az enyhén csökkenő trendből, egy nappal ezelőtt, hogy a Richter új csúcsra emelkedett volna. Ugyanakkor csak néhány 100 ponttal szaladt el az index, és úgy tűnik, hogy máris korrekcióval kell szembenéznünk. Ennek során a 22.500 pont környékét tesztelheti vissza az index, amely még nem feltétlenül a mai napon várható. Sőt, annak ellenére, hogy a Fitch nem változtatott a besorolásunkon, egy kis emelkedést várunk a mai napon.

A DAX index esetében rövidtávú korrekcióban van az index, de jól viselkedik közben. Így a mai napon kismértékű csökkenésre számítnak.



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. 23.	0:00	HU	Fogyasztói bizalmi index, tény	nov.	-19.6	-19.6	
nov. 23.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	nov.	52.1	52	
nov. 23.	9:30	GE	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - előzetes	nov.	54.5	54.4	
nov. 23.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	nov.	52.3	52.3	
nov. 23.	10:00	EMU	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - előzetes	nov.	54.1	54.1	
nov. 23.	14:30	US	Chicagói Fed index	okt.	-0.37	0.08	
nov. 23.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	54.1	54	
nov. 23.	16:00	US	Használati értékesítések (hó/hó)	okt.	4.72%	-2.7%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Meredek emelkedéssel indult a hét utolsó kereskedési napja a tengerentúlon, de a kezdeti lendület alábbhagyott és zárásra 0,5% közelébe mérséklődött az emelkedés (Dow 0,51%, Nasdaq 0,62%, S&P500 0,37%).
- Fontos makrogazdasági adat nem érkezett pénteken a tengerentúlról. Ma feldolgozóipari beszerzési menedzser index és használati értékesítési adatokat publikálnak.
- A valaha volt legnagyobb gyógyszeripari felvásárlást jelenthetik be ma, ha valóban sikerült a **Pfizer**-nek és az **Allergan**-nak megegyeznie a hétvégén. A 150 milliárd dolláros ügylet minimális készpénzmozgással jár majd, helyette az Allergan 11,3 darab Pfizer részvényt kaphat.
- 90 ezer autót hív vissza a **Tesla** a biztonsági övekkel kapcsolatos problémák miatt. A cég szerint a visszahívások minimális költséget jelentenek, és baleset egyelőre nem történt, így kártérítést sem kell fizetniük senki számára.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A FTSE 100 és a CAC 40 index nulla körüli zárása mellett a DAX index pénteken 0,3%-os pluszt tudott felmutatni.
- Mario Draghi pénteki nyilatkozata szerint határozott és azonnali lépéseket tesznek, ha úgy ítélik meg, hogy a növekedési pálya eltér a várttól. A piac számára az erőteljesebb kommunikáció abba az irányba mutat, hogy decemberben lépni fog a jegybank. A lejárat, a mennyiség és a felhasználható termékek köre is bővíthető elmondása szerint.
- Az euróövezeti pénzügyminiszterek Brüsszelben vitatják meg a tagállamok 2016-ra vonatkozó költségvetési tervjavaslatait.
- A nap folyamán eurózónás feldolgozóipari és szolgáltatási beszerzési menedzser indexek érkeznek.

Olaj, arany:

- A WTI 40,6 dollárra süllyedt ma reggel, köszönhetően a venezuelai megnyilvánulásoknak, mely szerint 20 dolláros szintre eshet a kőolaj ára, amennyiben a decemberi eleji OPEC ülésen a szervezet nem áll elő kvótacsökkentéssel. A piac aggódik az iráni kőolajtermelés visszatérésétől és a szaúdi túlermeléstől. A OPEC az elmúlt 17 hónapban messze a kvóták felett termelt. A venezuelaiak szeretnék, ha egy egyensúlyi árat célozna meg a piac, ami elegendő a beruházások fedezésére.

- Az arany 1.071 dolláron állt ma reggel. A piacon a fedezeti alapok egyre több lefelé irányuló spekulációs ügyletet nyitnak, ugyanis arra játszanak, hogy a Fed tartósan emeli majd a kamatokat, ami negatívan érinti az arany kilátásait. A legnagyobb befektetők közül egyedül a Paulson&Co, mely nem változtatott részesedésén a legnagyobb aranyba fektető ETF-ben, az SPDR Gold Trust-ban.

Devizák:

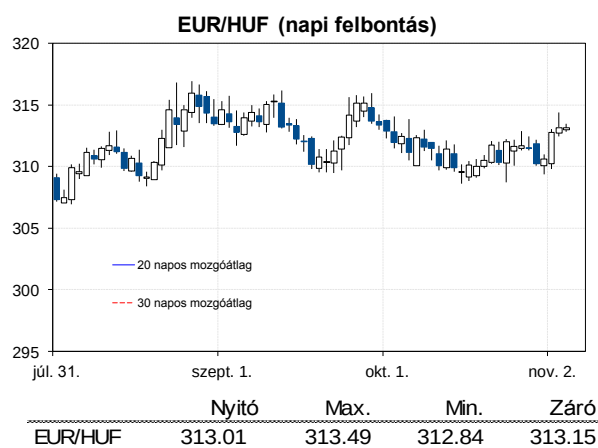
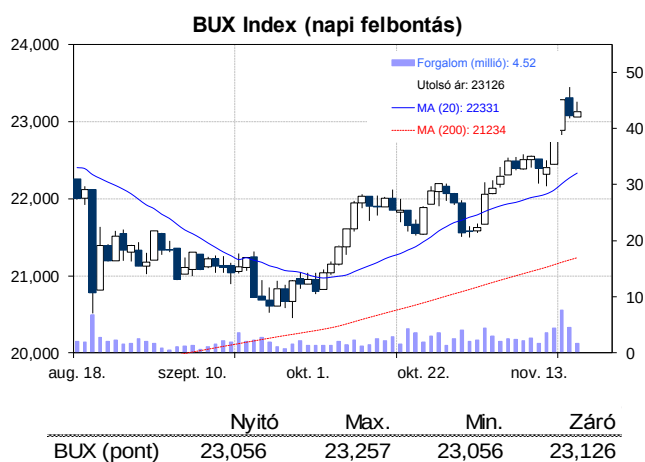
- A pénteki csatát ismét a dollár nyerte az euróval szemben, a csütörtöki korrekció után az EUR/USD árfolyama 1,065-ig esett vissza. Továbbra is arra a forgatókönyvre számítunk, hogy a devizapár esése folytatódhat az 1,05-ös támaszig.
- Az EUR/HUF pénteken leszűrt a 308,5-nél található 200 napos mozgóátlagig, ahonnan estére visszapattant 310,6-ig. A forintnak nem okozott mélyrepülést, hogy elmaradt a felminősítésünk, bár az éjszaka folyamán felszűrt az árfolyam 312,1-ig, de a reggeli kereskedésben már ismét 310,5 környékén mozog az árfolyam.

Távol-Kelet:

- A japán piac zárva tart a mai napon, így kimaradt az esésből, hiszen a Hang Seng és a Shanghai Composite index is 0,4%-os mínuszban zárt.
- Egy tervezet szerint a japán kormány 3%-os béremelési terve megghiúsulhat, ami a korábban kitűzött gazdasági növekedési számokra is negatívan hatna.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,824	0.5%	0.1%
Nasdaq Composite	5,105	0.6%	8.3%
Nasdaq 100	4,686	0.7%	10.2%
FTSE 100	6,335	0.1%	-6.2%
RDX	1,131	2.0%	-1.4%
ISE 30	99,266	0.3%	-3.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,022	0.6%	-16.4%
PX	994	0.2%	1.4%
Hang Seng	22,641	-0.5%	-3.4%
Russell 2000	1,175	0.7%	0.2%
Nikkei	19,880	0.1%	14.5%
ATX	2,484	-0.3%	9.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	87.93	0.4%	34.0%	Infineon	11.84	1.0%	45.9%
Arcelormittal	4.83	-2.4%	-52.2%	Linde	165.74	-0.2%	10.6%
Axa	24.83	0.3%	31.2%	Lufthansa	13.68	0.6%	2.5%
Banco Bilbao	7.74	-0.9%	-7.7%	Nokia	6.96	1.8%	6.4%
Banco Santander	5.16	-0.8%	-25.4%	Osram	38.78	-0.5%	14.7%
BASF	77.40	0.2%	5.6%	Raiffeisen	15.46	1.9%	-1.5%
Bayer	125.89	0.3%	7.4%	Ryanair	14.42	-0.8%	77.5%
BMW	98.86	0.2%	12.7%	SAP	74.83	0.3%	33.8%
BNP Paribas	55.44	-1.8%	11.6%	Siemens	95.82	0.3%	2.2%
Commerzbank	10.59	0.7%	-10.6%	Telefonica	11.78	-0.2%	-4.5%
Daimler	79.02	0.6%	23.1%	Thyssenkrupp	19.57	-0.9%	-6.1%
Deutsche Bank	24.30	-1.2%	-2.1%	Total	46.26	-0.7%	-4.7%
Deutsche Post	26.97	0.5%	6.7%	Unicredit	5.41	-2.1%	-6.3%
E.ON	9.03	-1.2%	-33.1%	Volkswagen	121.89	-2.8%	-30.5%
Fiat Chrysler Automotives	13.10	2.3%		Wizz Air	25.35	-0.1%	

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

Vállalati hírek

- A **Magyar Telekom** leányvállalata, a MakTel 1,24 milliárd macedón dénár (mintegy 6,27 milliárd forint) összegű osztalék kifizetéséről határozott. A Stonebridge Communications AD Skopje, a Magyar Telekom 100%-os leányvállalata körülbelül 3,55 milliárd forint összegű osztalékra jogosult.
- A **Duna House** bejelentette, hogy a kibocsátás sikertelenül zárult (kevesebb mint 180 000 darab részvényt jegyeztek a befektetők). Az okok ismertek. A kibocsátás során olyan információ (törvénytervezet) jelent meg, amely jelentősen befolyásolta a részvények értékét. A törvénytervezet azóta sem lett törvény, így a kibocsátás is ellehetetlenül. Azután, hogy a szabályozói helyzet tisztázódik, a tulajdonosok értékelni fogják a helyzetet, és döntenek arról hogy folytatják-e a kibocsátási folyamatot. A jegyzett, de el nem adott részvények ellenértékét a befektetők visszakapják.

Gazdasági hírek

- A Fitch nem változtatott Magyarország adóbsorolásán (BB+, pozitív kilátások mellett).

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
Magyar Telekom	411	0.5%	20.9%	527,543	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,550	-0.1%	11.1%	30,785	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,905	-0.1%	48.1%	616,393	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	5,169	0.9%	36.7%	489,604	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

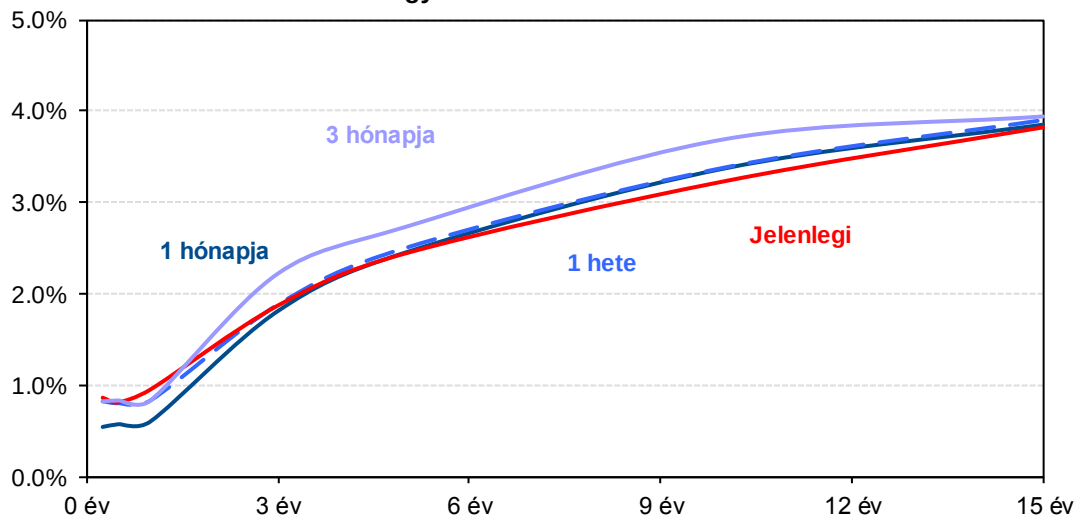
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	0.2%	1.9%
Távközlés	44	-0.2%	-11.1%
Olaj	1,178	-0.9%	-20.7%
Gyógyszer	542	0.4%	-0.2%
Szállítmányozás	8,302	0.4%	-8.7%
Félvezető	114	0.3%	1.9%
Közszolgáltató	43	0.4%	-5.1%
Hadiipar	3,010	1.3%	8.3%

Államkötvények

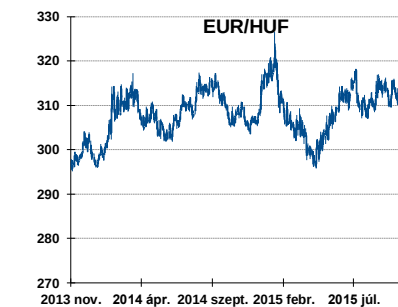
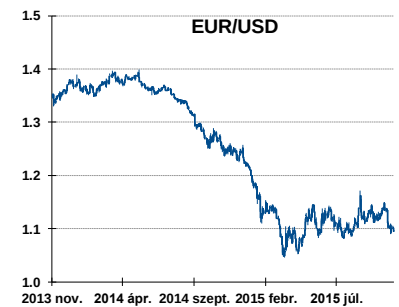
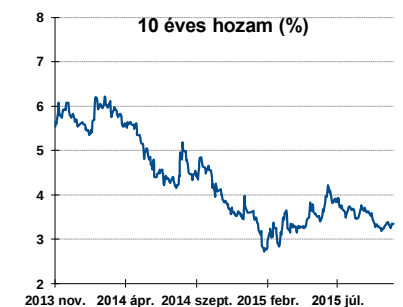
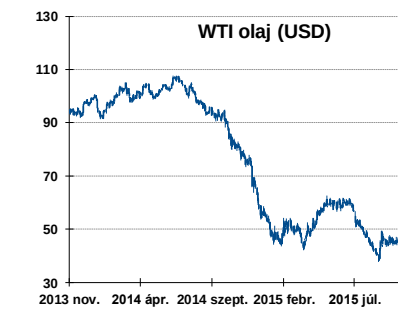
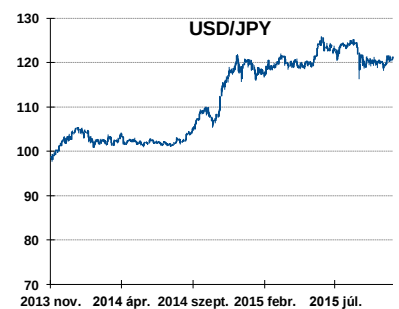
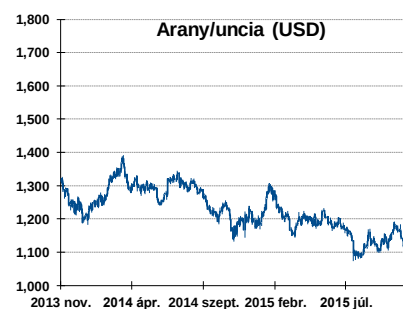
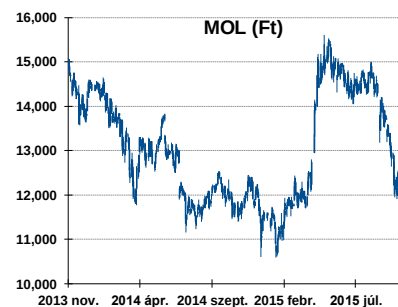
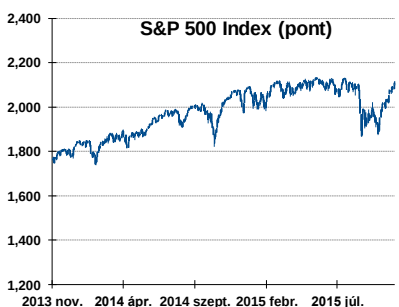
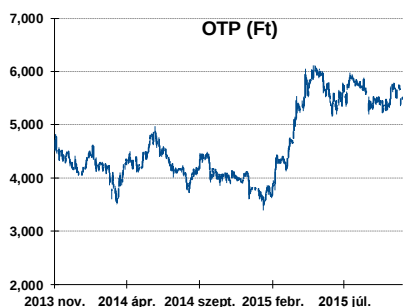
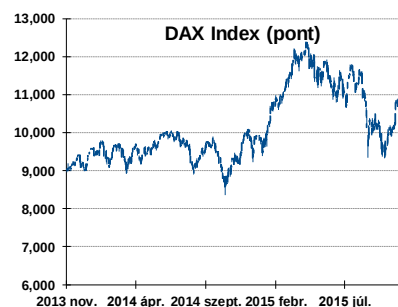
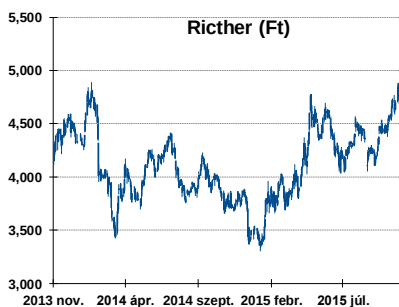
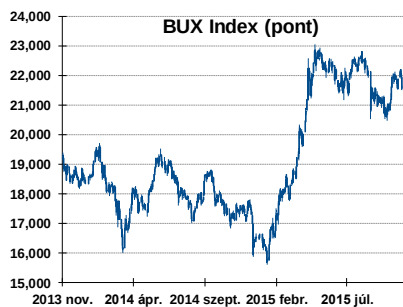
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.26%	1.4	-7.5
EMU 10 éves	0.48%	-0.0	-32.0
Magyar 10 éves	3.23%	-8.0	-48.0
USA 5 éves	1.69%	1.2	5.7
EMU 5 éves	0.16%	-0.8	-29.3
Magyar 5 éves	2.44%	-3.0	-66.0
Japán 5 éves	0.05%	0.7	-7.4
EMU 3 hónapos	0.33%	-0.4	-30.9

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 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.
