

| | | | | |
|------------------|--------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|
| BUX 23,397 -0.4% | Mtel 407 -1.0% | Bayer 123.0 -1.6% | EUR/HUF 312.27 0.2% | Olaj (\$) 42.9 2.7% |
| DAX 10,934 -1.4% | MOL 13,490 -2.0% | BMW 97.0 -1.1% | EUR/USD 1.0643 0.1% | Arany (\$) 1,076 0.6% |
| S&P 2,089 0.1% | OTP 6,030 -0.2% | Commerzbank 10.3 -1.4% | USD/HUF 293.29 0.0% | Réz (\$) 205.5 1.7% |
| RDX 1,103 -3.7% | Richter 5,300 1.0% | Lufthansa 13.1 -2.2% | USD/JPY 122.53 -0.3% | 10Y hozam 3.2 1.0 |

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A várakozásoknak megfelelő GDP adat érkezett a tengerentúlról
- A brit jegybank nem tudja megmondani, hogy mikor emel kamatot
- Megugrott a WTI ára az orosz géplelövés hírére, enyhén erősödött az arany ára
- Stagnált tegnap a forint
- Éves 3%-os béremelés jöhet Japánban
- A MOL átkötötte az ING-vel kötött opciós megállapodását

Erste kommentár

Ettől féltünk! Már mint attól, hogy a nem túl rendezett támadások miatt, előbb vagy utóbb a nagyhatalmak közül valaki vagy valakik véletlenül megtámadják egymást. Attól féltünk, hogy ebben az esetben a konfliktus kiszélesedik, s akár beláthatatlan következményekkel jár. Először kicsit megijedtünk, majd a szokatlanul higgadt orosz nyilatkozatok láttán, kissé megnyugodtunk. Ugyanakkor továbbra is veszélyes gócpont Szíria, és sürgősen lépni kellene a nagyhatalmaknak, hogy hasonló incidens ne fordulhasson elő. Szerintünk tegnap nem az incidens miatt esett pl. a német tőzsde, de az igaz, hogy az esés mértékéhez hozzájárult. Így ma kisebb emelkedésre számítunk a DAX esetében.

Itthon jó hírrel örvendeztette meg a gazdasági miniszter az OTP tulajdonosokat. A 45 százalékos plafon bevezetésével a jövő évi bankadóra, az OTP-re eső adó mértéke nem 18 Mrd forintra, hanem 13 Mrd forintra csökkenhet jövőre. Ez az öt milliárd forint differencia mintegy 20 Ft plusz a részvényekben.

Összességében itthon is emelkedésre számítunk, de a mértéke valószínűleg kicsi lesz.



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. 25. | 13:00 | US | Jelzáloghitel igénylések | nov. | 6.2% | |
| nov. 25. | 14:30 | US | Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó) | okt. | -1.2% | 1.7% |
| nov. 25. | 14:30 | US | Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét) | nov. | 271 | 270 |
| nov. 25. | 14:30 | US | Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét) | nov. | 2175 | 2160.5 |
| nov. 25. | 14:30 | US | Személyi kiadások (hó/hó) | okt. | 0.1% | 0.3% |
| nov. 25. | 14:30 | US | Személyi jövedelmek (hó/hó) | okt. | 0.1% | 0.4% |
| nov. 25. | 15:45 | US | Bloomberg fogyasztói elégedettség | nov. | 41.2 | |
| nov. 25. | 15:45 | US | Beszerzési menedzser index | nov. | 55 | |
| nov. 25. | 15:45 | US | Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index | nov. | 54.8 | 55.1 |
| nov. 25. | 16:00 | US | Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges | nov. | 93.1 | 93.1 |

Nemzetközi hírek

USA:

- Az energiaszektor vezetésével kerültek feljebb tegnap a tengerentúli börzék. Bár egész nap emelkedtek az indexek, de végül csak kisebb erősödéssel zártak a piacok (Dow Jones 0,11%, Nasdaq 0,01%, S&P500 0,12%).
- A harmadik negyedéves amerikai GDP második felülvizsgálata szerint a vártak megfelelően 2,1%-kal nőtt a tengerentúli gazdaság, amely lényeges javulás az előzetes 1,5%-hoz képest.
- A fogyasztói bizalmi index novemberi értéke azonban 97,6 pontról 90,4 pontra esett lényegesen alulmúlva a 99,5 pontos várakozásokat. 2014 óta nem járt ilyen mélyen a mutató.
- Számos makrogazdasági adatot publikálnak ma a tengerentúlon. A szokásos heti friss segélykérelmek mellett, októberi személyi kiadások és jövedelmek illetve novemberi szolgáltatóipari beszerzési menedzser index és végleges Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index, de újlakás értékesítési adat is érkezik.
- 7,5%-ot esett a Hewlett-Packard (HPQ) a zárás után megjelenő negyedik negyedéves számokra tegnap. A bevételek 9%-kal 25,7 milliárd dollárra csökkentek (a nyomtató és PC részleg 14%-kal esett éves alapon). A tavalyi 70 centes egy részvényre jutó eredményt 3 centtel túlszárnyalta a cég. A tisztított EPS 93 cent lett, holott korábban a cég 92-98 cent közötti értékkel számolt. A 2016-os EPS előrejelzés szerint 1,59-1,69 dolláros eredményt érhet el a cég, miközben az elemzők 1,7 dollárt vártak.

Európa:

- Pirosban zártak az európai indexek. A FTSE 100 index 0,4%-ot, a DAX és a CAC 40 index 1,4%-ot veszített értékéből.
- Az EKB leállítja december 22 és január 3 között az eszközvásárlási programot az alacsony likviditási periódus miatt. A korábban is alkalmazott módszer azt jelenti, hogy egy másik időpontra átütemezi a vásárlásokat, de a program nagysága ettől nem változik. A hírek szerint december 21-én kell felkészülnie a piacnak nagyobb vásárlásokra.
- A brit jegybank elnöke Mark Carney azt mondta, hogy nem tudja megmondani mikor kezdik el emelni az alapkamatot. „Ha eljön a megfelelő idő, akkor lépni fogunk” –nyilatkozta az elnök. A piaci árazások alapján erre a lépésre 2017 elejénél hamarabb nem kerül majd sor.
- A franciák tovább bombázzák az Iszlám Állam állásait Irakban a Reuters értesülései szerint.
- A Gazprom leállította Ukrajna felé a gázzállítást és addig nem is küld többet, míg Ukrajna előre ki nem fizeti a szállítást. A Gazpromnak valószínűleg ez a válasza arra, hogy Ukrajna nem akar fizetni egyelőre, mert a tárolók januárig fel vannak töltve. Januártól el szeretnék érni a gázár csökkentését az ukránok.

Olaj, arany:

- A WTI 43 dollárra ugrott, miután tegnap a befektetők a geopolitikai feszültségek növekedésétől tartottak. A török légierő lelőtt egy orosz vadászgépet, amely megsértette a török légteret. Ez adott esetben a török-orosz viszony elmérgesedését okozhatja, ami kihathat a Közel-Kelet olajkereskedelmére is, illetve a törökök akadályozhatják az orosz olaj és gáz európai piacra jutását. Érdekesség, hogy a fedezeti alapok olaj rövidpozíciói ismét csúcson van – idén már kétszer fordult ez elő, mindkét esetben jelentős pozíciózárásra került sor, ami feljebb vitte az olaj árát. A fedezeti alapok jelentősen befolyásolták a WTI olaj mozgását.
- Az arany 1.079 dollárra erősödött. A tegnapi török-orosz konfliktus a geopolitikai feszültségek erősödését mutatja, ami kedvezőleg hatott az arany árfolyamára. A piac várja a december közepén lévő FED ülést, ahol a jegybank a kamatok szintjéről dönt. A FED várhatóan emeli a kamatokat, a piac közel 74%-ban ezt várja. A tegnap napvilágra került végleges GDP növekedés a III. negyedévből szintén ezt a hitet erősíti.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)**Devizák:**

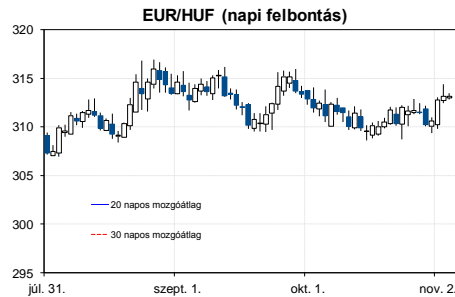
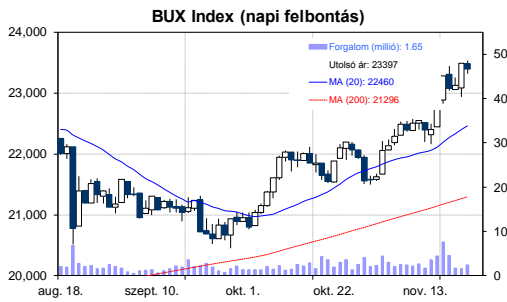
- A látványos hétfői forintgyengülést követően az EUR/HUF árfolyama tegnap megpihent a 20 és 30 napos mozgóátlag környékén 312 forintnál. Az irány továbbra is felfelé mutat a devizapárban, ezért az átmeneti megállót hamarosan további emelkedés követheti. A következő ellenállás 316-nál húzódik.
- Az EUR/USD devizapár 1,065 környékén oldalazott a tegnapi kereskedésben. A reggeli órákban emelkedésnek indult az árfolyam és 1,067-ig gyengült a dollár az euróval szemben. A korrekció során az árfolyam visszatesztelheti az 1,077-nél húzódó 200 napos mozgóátlagot.

Távol-Kelet:

- Egyes teljesítményt mutattak az ázsiai részvénypiacok. A Nikkei 0,4%-ot csökkent, a Shanghai index 0,8%-ot emelkedett, míg a Hang Seng index értéke változatlan maradt.
- Japánban a következő fiskális év kezdetétől (áprilistól) évi 3%-kal fogják növelni a minimumbérek nagyságát. A béremelés célja a fogyasztás és a gazdasági aktivitás élénkítése. A bérszabályozás pozitív a japán jegybank számára is, hiszen a növekvő bérek áttételesen segíthetik elérni a 2%-os inflációs célt.
- A BoJ egyik monetáris tanácstagja kizártnak tartja, hogy azonnali újabb stimulusra lenne szükség, szerinte nagyon alacsony annak az esélye, hogy a japán gazdaság visszaessen deflációba.
- A Sony a PlayStation 4-ből eddig 30,2 millió darabot adott el a termék 2 évvel ezelőtti bevezetése óta. Utoljára márciusban közöltek értékesítési adatokat, akkor még csak 20 millió darabos eladásnál tartottak.
- A kínai részvénypiacba vetett bizalom egyre jobban kezd visszatérni, ahogy a korábbi rendkívülinek számító részvénypiaci szabályozásokat folyamatosan vonják vissza. Közben tovább folytatódik a margin követelmények emelése is, a tőkeáttételek normális szabályozása érdekében.

Határidős piacok:

- Mérsékelt mínuszban mozognak a vezető tengerentúli indexek a reggeli kereskedésben.



| | Nyitó | Max. | Min. | Záró |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| BUX (pont) | 23,479 | 23,527 | 23,318 | 23,397 |

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

Nemzetközi részvényindexek

| | záró érték | változás | |
|------------------|------------|----------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| Dow Jones | 17,812 | 0.1% | -0.0% |
| Nasdaq Composite | 5,103 | 0.0% | 7.2% |
| Nasdaq 100 | 4,669 | -0.1% | 8.9% |
| FTSE 100 | 6,277 | -0.4% | -6.7% |
| RDX | 1,103 | -3.7% | -3.0% |
| ISE 30 | 93,745 | -4.4% | -9.1% |

| | záró érték | változás | |
|--------------|------------|----------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| WIG 20 | 1,944 | -1.9% | -19.3% |
| PX | 983 | -1.6% | -0.5% |
| Hang Seng | 22,559 | -0.1% | -5.4% |
| Russell 2000 | 1,189 | 0.7% | 0.2% |
| Nikkei | 19,848 | -0.4% | 14.0% |
| ATX | 2,454 | -1.6% | 7.0% |

BÉTA - Európai blue-chipek a BÉT-en

| | záróár | változás | |
|---------------------------|--------|----------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| Adidas | 87.54 | -1.7% | 35.9% |
| Arcelormittal | 4.60 | -0.1% | -53.9% |
| Axa | 24.49 | -1.8% | 28.1% |
| Banco Bilbao | 7.76 | -0.2% | -9.2% |
| Banco Santander | 5.19 | 0.3% | -27.5% |
| BASF | 76.72 | -1.1% | 2.6% |
| Bayer | 123.00 | -1.6% | 4.3% |
| BMW | 97.00 | -1.1% | 7.3% |
| BNP Paribas | 54.96 | -0.7% | 7.5% |
| Commerzbank | 10.28 | -1.4% | -15.2% |
| Daimler | 78.50 | -1.4% | 18.7% |
| Deutsche Bank | 23.73 | -0.9% | -8.9% |
| Deutsche Post | 26.81 | -0.5% | 4.0% |
| E.ON | 8.81 | -1.0% | -36.5% |
| Fiat Chrysler Automotives | 13.06 | -1.8% | |

| | záróár | változás | |
|--------------|--------|----------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| Infineon | 11.41 | -3.1% | 41.5% |
| Linde | 163.79 | -1.5% | 9.1% |
| Lufthansa | 13.10 | -2.2% | -1.4% |
| Nokia | 6.82 | -2.2% | 4.1% |
| Osram | 38.64 | -0.7% | 13.8% |
| Raiffeisen | 15.01 | -4.4% | -7.7% |
| Ryanair | 13.84 | -2.9% | 65.3% |
| SAP | 73.71 | -0.9% | 29.8% |
| Siemens | 94.41 | -1.1% | -1.0% |
| Telefonica | 11.49 | -0.3% | -8.6% |
| Thyssenkrupp | 19.31 | -0.6% | -9.5% |
| Total | 46.09 | 0.7% | -3.4% |
| Unicredit | 5.41 | -1.5% | -7.0% |
| Volkswagen | 128.02 | 2.4% | -29.3% |
| Wizz Air | 25.33 | 0.0% | |

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

Vállalati hírek

- A MOL átkötötte az ING-vel az 5,22 millió darab részvényre szóló opciós megállapodását. A lépés technikai jellegű. A megállapodás egyfajta finanszírozási forma, így árfolyamhatásra nem számítunk.
- A MOL azt is bejelentette, hogy a sisaki finomító újrakezdi a termelést. A bejelentés nem váratlan, a finomítást a kereslethez igazítják és amennyiben kellő mennyiségű olaj összegyűlik, akkor indítják újra a finomítót.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

| Cégnév | záróár | változás | | forgalom | Ajánlás | Dátumtól | Célár |
|----------------|--------|----------|--------|----------|-------------|------------|--------|
| | HUF | napi | 52 hét | db | | | |
| Magyar Telekom | 407 | -1.0% | 20.4% | 312,517 | Felhalmozás | 2015.09.29 | 450 |
| MOL | 13,490 | -2.0% | 9.0% | 63,012 | Vétel | 2015.09.17 | 17,900 |
| OTP | 6,030 | -0.2% | 50.9% | 777,807 | Tartás | 2015.10.02 | 6,000 |
| Richter | 5,300 | 1.0% | 37.3% | 919,492 | Felhalmozás | 2015.08.05 | 5,190 |

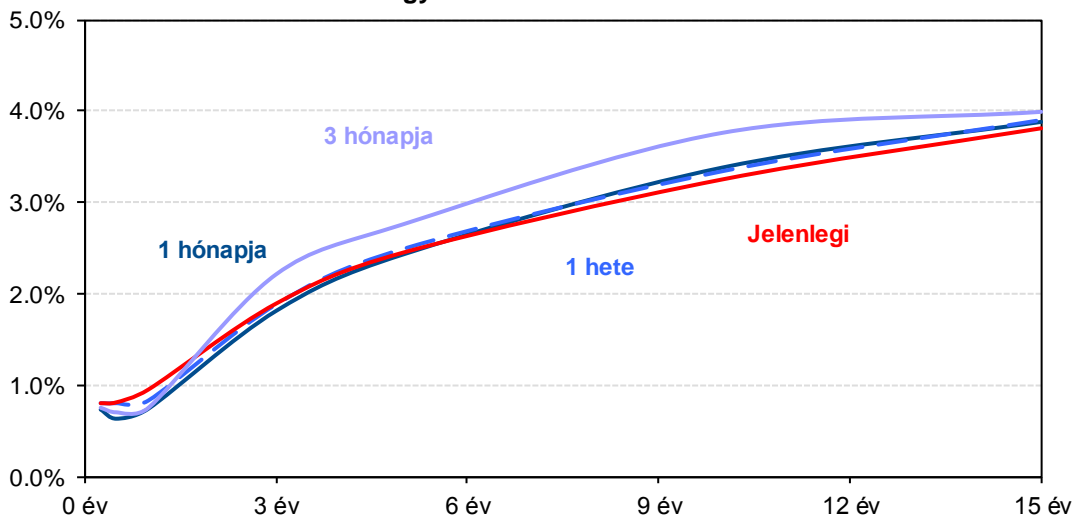
Amerikai szektorindexek

| | záró érték | változás | |
|-----------------|------------|----------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| Bank | 25 | -0.3% | 0.6% |
| Távközlés | 43 | 0.0% | -10.6% |
| Olaj | 1,209 | 2.2% | -16.6% |
| Gyógyszer | 537 | 0.1% | -1.2% |
| Szállítmányozás | 8,175 | -0.6% | -11.2% |
| Félvezető | 113 | 0.5% | 0.0% |
| Közszolgáltató | 43 | -0.1% | -5.3% |
| Hadiipar | 3,050 | 1.1% | 8.5% |

Államkötvények

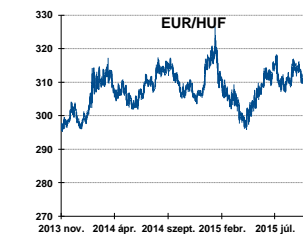
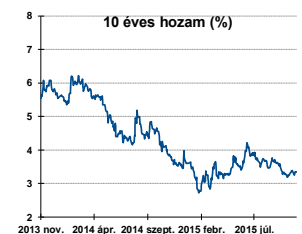
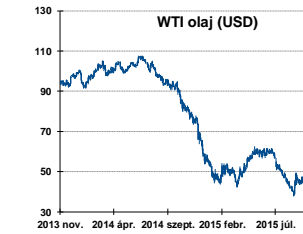
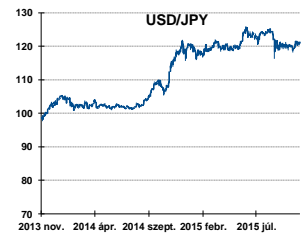
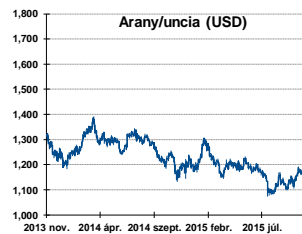
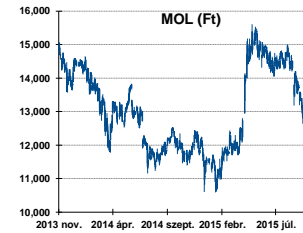
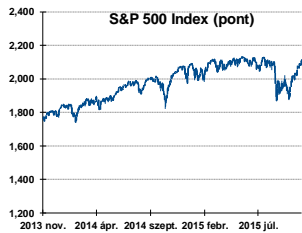
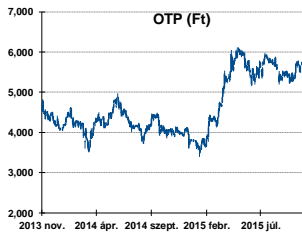
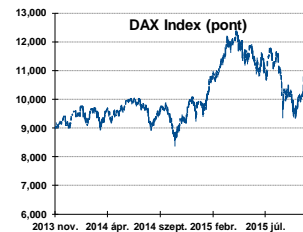
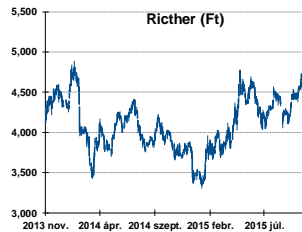
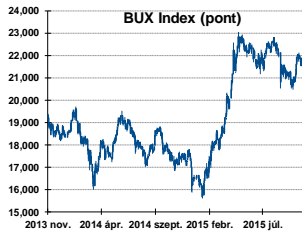
| | hozam | változás (bázispont) | |
|----------------|-------|----------------------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| USA 10 éves | 2.23% | -0.9 | -2.8 |
| EMU 10 éves | 0.52% | -1.3 | -26.4 |
| Magyar 10 éves | 3.25% | 1.0 | -34.0 |
| USA 5 éves | 1.66% | -0.7 | 9.0 |
| EMU 5 éves | 0.14% | 0.5 | -25.9 |
| Magyar 5 éves | 2.45% | 2.0 | -54.0 |
| Japán 5 éves | 0.03% | -1.2 | -8.7 |
| EMU 3 hónapos | 0.32% | 0.9 | -29.2 |

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 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 | Rác 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 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.