

BUX 23,629 -0.2%	Mtel 417 1.2%	Bayer 118.2 1.2%	EUR/HUF 312.63 -0.2%	Olaj (\$) 40.0 -2.7%
DAX 10,752 -0.3%	MOL 13,805 0.8%	BMW 99.2 1.7%	EUR/USD 1.0881 -0.5%	Arany (\$) 1,087 2.3%
S&P 2,092 2.1%	OTP 5,964 -1.4%	Commerzbank 10.1 1.8%	USD/HUF 287.31 0.3%	Réz (\$) 207.4 0.9%
RDX 996 -2.8%	Richter 5,402 -0.4%	Lufthansa 13.8 3.0%	USD/JPY 123.11 0.4%	10Y hozam 3.4 1.0

előző napi záró adatok

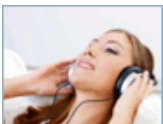
## Piaci áttekintés

- A közelgő kamatemelést támogatják az erős munkaerőpiaci adatok
- Elfogadták a 2016-os görög költségvetést
- A WTI esik az OPEC döntése után, a lassabb kamatemelési várakozások miatt emelkedett az arany
- Ismét erősödött a dollár a vártnál jobb munkaerőpiaci adatok után
- Óriásbírságot kapott a Toshiba
- Emelkedésre számítunk ma a hazai tőzsdén

## Erste kommentár

Meglepte a piacokat az OPEC. Ahelyett hogy csökkentette vagy a várakozásoknak megfelelően szinten tartotta volna a kvótát, 1,5 millió hordóval megemelte a jelenlegi napi 31,5 millió hordó kitermelés értékre. Erre a kőolaj átmenetileg megfakult, de annak ellenére, hogy a hír szerintünk nagy jelentőséggel bír, csak moderált esést hozott össze, amelynek a valószínű oka a méretes short állomány, amely lassan közelíti a márciusi értéket (mintegy 20 százalékkal marad el tőle). Ugyanakkor az elkövetkező hónapokban a kínálat (Irán, Líbia) tovább fog növekedni, így akár a napi 3 millió hordót is elérheti. Így inkább arra szavaznánk, hogy az elkövetkező hónapokban tovább fog csökkenni az olaj árfolyama, de nehéz lesz benne kereskedni, akárcsak az EUR/USD keresztben, ahol szintén csökkenést várunk a csütörtöki „short covering” után, amely szintén nagyobb mértékű volt, mint amelynek lennie kellett volna.

A mai napon a pénteki forduló után emelkedést várunk a DAX indexben, és a BUX index is valószínűleg emelkedni fog a nap végére.



**Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!**

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[Részletek](#)

### Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
dec. 7.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év), <b>tény</b>	okt.	0.2%	<b>0.0%</b>
dec. 7.	16:30	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	nov.	-816.2	

## Nemzetközi hírek

### USA:

- A vezető tengerentúli indexek nagyot rallyztak a hét utolsó kereskedési napján. Nyitás után indult az erős emelkedés, és a Dow Jones három hónapja nem látott emelkedést könyvelhetett el. A pénzügyi és a távközlési szektorok vezették az emelkedést, az olajipari vállalatok azonban a vesztes oldalon maradtak (Dow Jones 2,12%, Nasdaq 2,07%, S&P500 2,07%).
- Pénteken érkeztek a novemberi munkaerőpiaci adatok. A várt 200 ezer fő helyett 211 ezerrel nőtt a foglalkoztatottság a mezőgazdasági szektoron kívül. Az októberi adatot 271 ezerről 298 ezerre (ez a legerősebb idei havi bővülés) a szeptemberit pedig 137 ezerről 145 ezerre javította a tárca. A munkanélküliségi ráta a várakozásoknak megfelelően 5% maradt, míg az átlagos órabérek a várakozással összhangban 2,3%-kal emelkedtek. Az aktivitási ráta minimálisan emelkedett 62,4%-ról 62,5%-ra. Az erős munkaerőpiaci adatok a közelgő kamatemelést támogatják.
- A **Yahoo** múlt heti ülése előtt kiszivárgó híresztelések (internetes üzletág eladása, Alibaba kiszervezése) egyelőre nem lettek bejelentve. A piac most arra spekulál, hogy a nagy lépések előtt még elbocsátásokat és reorganizációs törekvéseket jelent be a cég.
- A **GoPro** mindenkori minimumára esett, aminek köszönhetően az elmúlt 3 hónapban lefeleződött az árfolyam. A számos negatív hír (elemzői célár változások, fő beszállító megrendelés állományának csökkenése) miatt a papírban a short állomány mindenkori csúcsra futott.

### Európa:

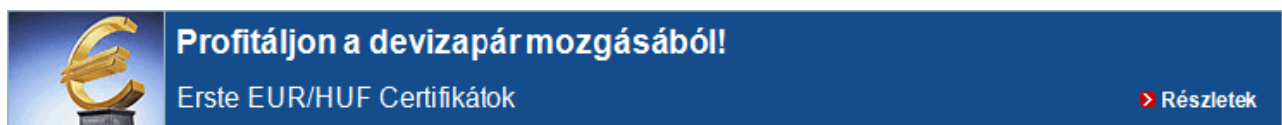
- Mínuszban fejezték be a kereskedést pénteken az európai indexek. A CAC 40 és a DAX index 0,3%-os, a FTSE 100 index 0,6%-os mínuszban zárt.
- A szélsőjobboldali Nemzeti Front nyerte a francia regionális választások első fordulóját a szavazatok 30%-ával. A Sarkozy által vezetett jobbközép 27%-ot kapott, míg a kormányzó szocialisták 23%-kal a harmadikok lettek. Sarkozy már jelezte, hogy a szocialistákkal nem hajlandó szövetségre lépni a szélsőjobb megállítása érdekében sem.
- Mario Draghi szerint elég idejük van arra, hogy elérjék céljaikat. Ráadásul az eszközök használata terén nincsenek korlátozva, így ha kell, tovább tudják fokozni a tüzerőt.
- A görög kormány 153:145 arányban jóváhagyta a 2016-os költségvetést, amiben 5 milliárd euróval csökkentették a kiadási oldalt és kétmilliárd euróval magasabb adóbevételre számítanak. Alekszisz Ciprasz szerint a növekedés a jövő év második felében térhet vissza. A kiadáscsökkentés ellenére a jelenlegi 180,2%-os GDP arányos államadósság 187,8%-ra emelkedik.

### Olaj, arany:

- A WTI 40 dollár alá esett a pénteki OPEC döntés nyomán, mely szerint az olajkartell 31,5 millió hordóra növeli a termelési kvótáit. A piac a 30 milliós kvóta megtartására számított. A piac a híreket úgy értelmezte, hogy az OPEC elhagyta a kitermelési plafont, ami az olajárak további eséséhez vezethet. Érdekesség, hogy a piac alapvetően az olajárak esésére számít: a döntést megelőzően közel 300 millió hordó eladási pozíció volt az USA tőzsdéin a SEC adatai szerint a Brent és a WTI kőolajra.
- Az arany korrigált pénteken: 1.085 dollárra emelkedett a nemesfém ára. A Fed elnök, Janet Yellen kongresszusi meghallgatása során jelezte, hogy a kamatemelés csak lassú és fokozatos lesz, ami kedvezően hatott az arany árára. A pénteki munkanélküliségi adat a várakozásoknak megfelelő volt: 211 ezer új munkahely jött létre az Egyesült Államokban. A decemberi kamatemelést gyakorlatilag elkönnyvelte már a piac, de a későbbi emelésekkel kapcsolatban már nagyobb a bizonytalanság.

**Devizák:**

- A csütörtöki EKB ülés után erőteljes mozgás indult az EUR/USD devizapárban. Az 1,052-es lokális mélypontról 1,093-ig rallyzott az árfolyam, ahonnan a pénteki kereskedésben mérsékelt korrekciót láthattunk 1,086-ig. A pénteki kedvező munkaerőpiaci adatok után van tere a dollár ismételt erősödésének, de a megnövekedett volatilitás miatt nehéz meghatározni a további irányt. Ellenállás 1,103-nál húzódik, míg támasz 1,05 környékén található.
- A csütörtöki forintgyengülés után pénteken sikerült erősödni a hazai fizetőeszköznek az euró ellenében. Az árfolyam körülbelül 2 forintot korrigált 312,5-ig, az elmúlt hetekben azonban egy viszonylag szűk sávban oldalazott az árfolyam, és továbbra sincs irány EUR/HUF devizapárban.



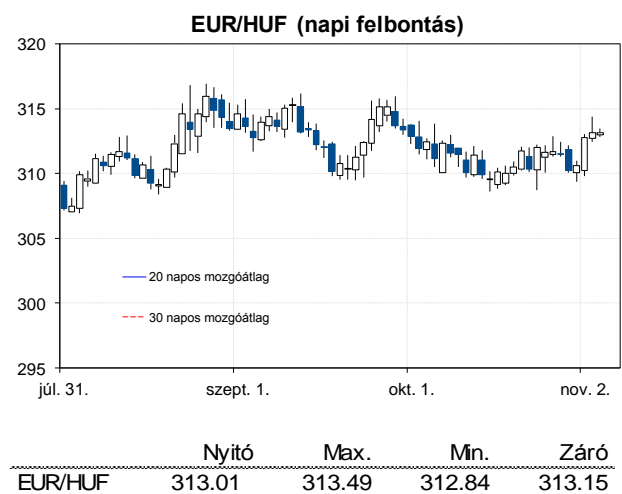
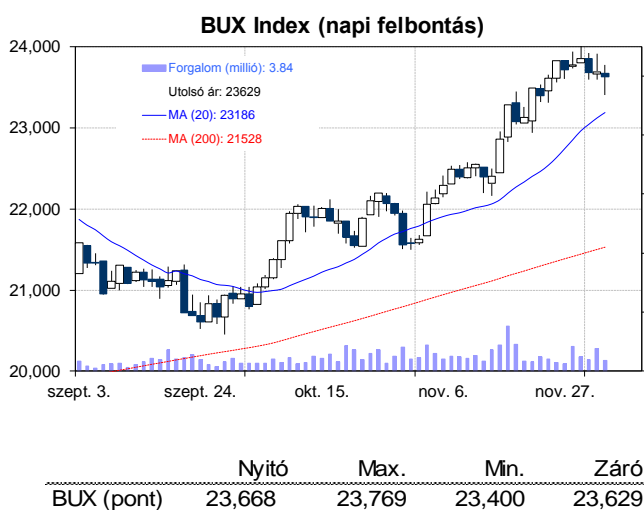
**Profitáljon a devizapár mozgásából!**  
Erste EUR/HUF Certifikátok [Részletek](#)

**Távol-Kelet:**

- Enyhe optimizmussal kezdődött a hét Ázsiában. A Nikkei 1%-ot, a Hang Seng 0,2%-ot, a Shanghai index 0,2%-ot emelkedett.
- A **Toshiba**-t 60 millió dolláros büntetés megfizetésére kötelezték a japán hatóságok, mivel 2012 és 2013 között több alkalommal is meghamisították a pénzügyi beszámolókat. A most kiszabott bírság rekordnak számít Japánban. Maga az eredményhamisítás pedig már eddig is ismert volt.
- A harmadik negyedéves japán GDP-t holnap publikálják. A várakozások szerint felfelé módosítják az értéket. A piaci várakozás szerint egészen minimális növekedést sikerül majd kimutatni, amivel technikai értelemben elkerülné a recessziót a japán gazdaság.

**Határidős piacok:**

- Az amerikai határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A DAX pluszban volt.



**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,848	2.1%	-0.6%
Nasdaq Composite	5,142	2.1%	7.6%
Nasdaq 100	4,716	2.4%	9.4%
FTSE 100	6,238	-0.6%	-7.5%
RDX	996	-2.8%	0.0%
ISE 30	90,902	-1.7%	-13.7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,868	0.0%	-23.4%
PX	950	-0.1%	-5.5%
Hang Seng	22,288	0.2%	-7.1%
Russell 2000	1,183	1.1%	0.1%
Nikkei	19,698	1.0%	9.9%
ATX	2,449	-0.2%	7.1%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	91.81	2.6%	51.5%
Arcelormittal	3.97	-2.4%	-59.9%
Axa	25.25	3.2%	28.0%
Banco Bilbao	7.38	-0.6%	-14.8%
Banco Santander	4.96	0.3%	-32.8%
BASF	73.54	1.5%	-0.6%
Bayer	118.21	1.2%	-1.8%
BMW	99.20	1.7%	8.0%
BNP Paribas	53.87	-0.8%	3.8%
Commerzbank	10.09	1.8%	-16.5%
Daimler	79.90	2.2%	14.5%
Deutsche Bank	23.42	0.8%	-12.7%
Deutsche Post	25.96	1.4%	-3.6%
E.ON	8.86	-1.1%	-42.4%
Fiat Chrysler Automotives	12.80	-0.2%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	14.02	4.7%	64.4%
Linde	138.95	1.5%	-9.6%
Lufthansa	13.84	3.0%	-6.3%
Nokia	6.80	-0.8%	0.0%
Osram	37.91	2.3%	15.2%
Raiffeisen	14.96	0.8%	-5.7%
Ryanair	14.32	-0.2%	53.0%
SAP	72.61	1.5%	27.9%
Siemens	92.98	1.8%	-1.3%
Telefonica	11.08	-1.6%	-16.2%
Thyssenkrupp	18.78	1.0%	-14.3%
Total	43.46	-2.3%	-3.8%
Unicredit	5.37	0.5%	-9.2%
Volkswagen	138.28	1.2%	-25.0%
Wizz Air	22.90	-0.6%	

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

**Vállalati hírek**

- Az Aberdeen a szeptember végi 10,5%-ról december 1-én 9,8%-ra csökkentette részesedését a Richterben. Ez 1,3 millió darab részvény eladását jelenti, ami 2-3 napnyi forgalommal egyezik meg.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Magyar Telekom	417	1.2%	17.8%	517,094	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,805	0.8%	13.3%	72,943	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,964	-1.4%	46.2%	663,887	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	5,402	-0.4%	39.6%	343,569	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

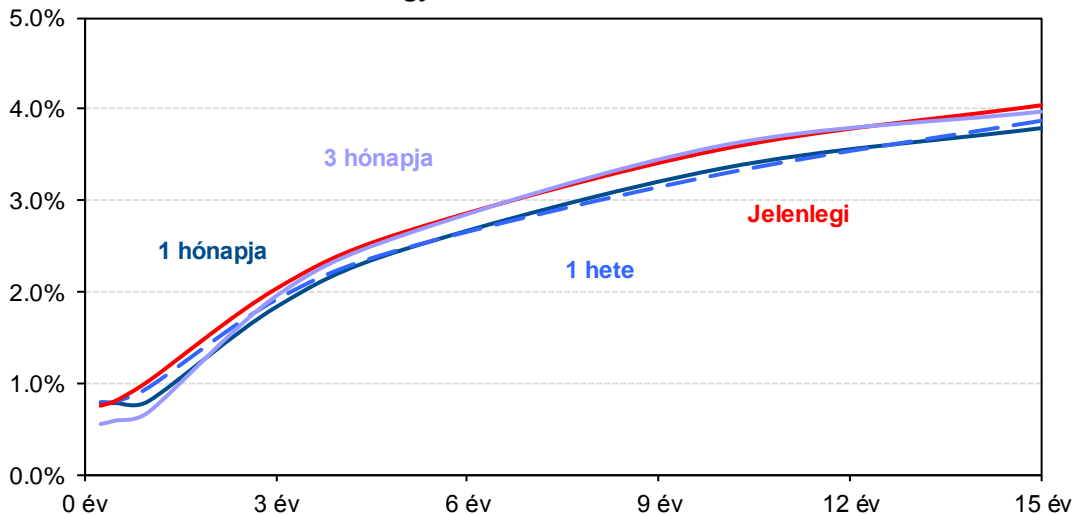
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	2.7%	-0.2%
Távközlés	44	2.6%	-8.2%
Olaj	1,149	-0.5%	-15.8%
Gyógyszer	542	2.0%	-2.0%
Szállítmányozás	7,955	0.9%	-13.1%
Félvezető	116	1.5%	-1.5%
Közszolgáltató	42	1.4%	-7.4%
Hadiipar	3,048	1.5%	8.2%

### Államkötvények

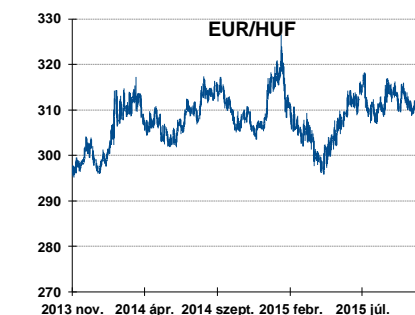
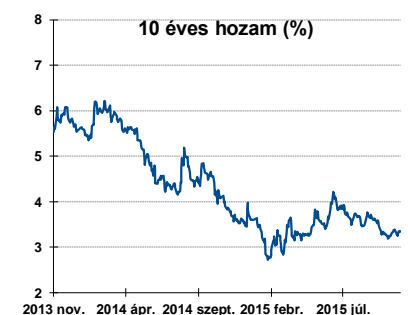
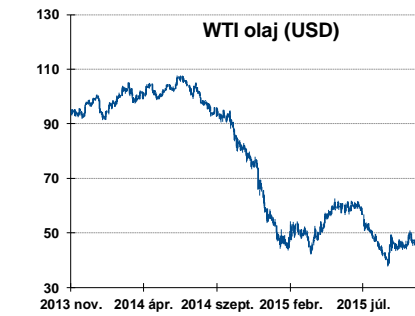
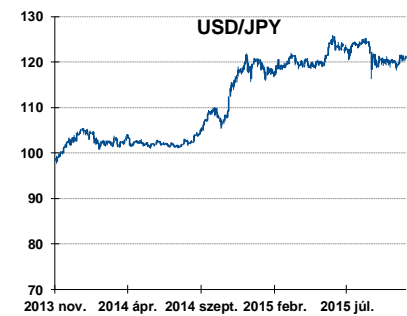
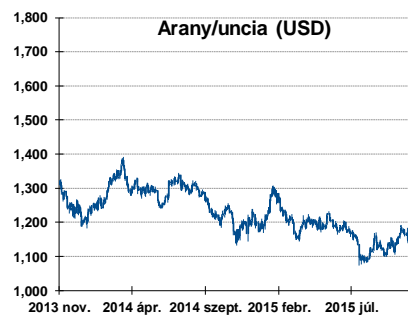
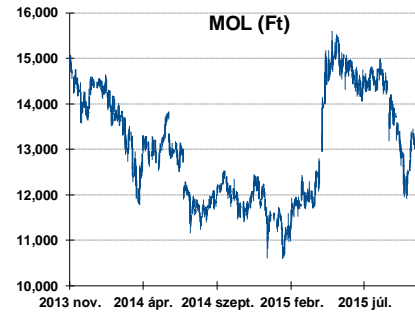
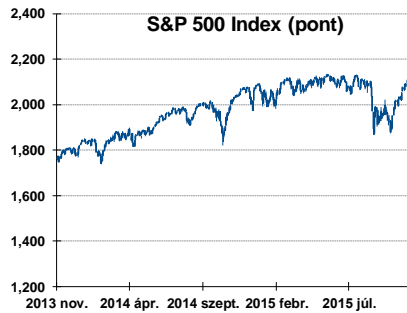
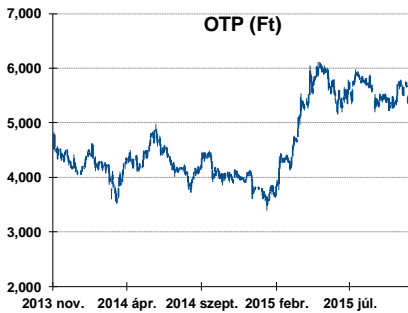
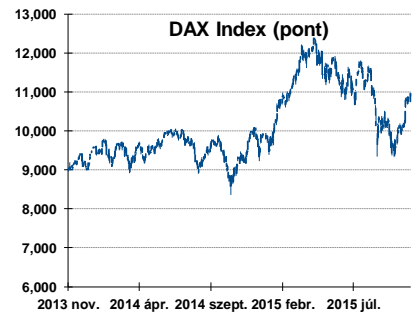
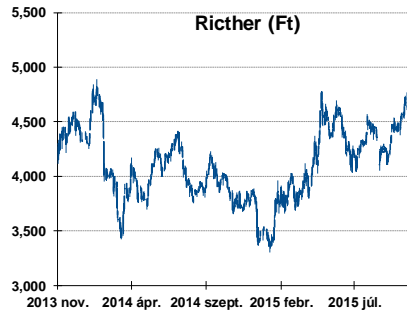
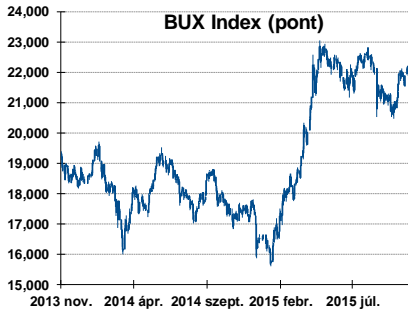
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.29%	1.8	-1.9
EMU 10 éves	0.68%	1.2	-9.5
Magyar 10 éves	3.56%	18.0	-6.0
USA 5 éves	1.72%	1.7	3.8
EMU 5 éves	0.01%	2.7	-14.8
Magyar 5 éves	2.65%	14.0	-43.0
Japán 5 éves	0.05%	-0.4	-2.8
EMU 3 hónapos	0.31%	2.1	-29.1

### 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 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](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [info@ersteinvestment.hu](mailto: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](http://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.