

BUX 29.499 -1,0%	Mtel 461 -0,9%	Bayer 89,2 -1,4%	EUR/HUF 308,25 0,1%	Olaj (\$) 45,3 -2,8%
DAX 10.371 -1,5%	MOL 18.325 1,3%	BMW 75,3 -3,1%	EUR/USD 1,1098 0,4%	Arany (\$) 1.297 0,7%
S&P 2.098 -0,7%	OTP 7.739 -2,0%	Commerzbank 5,9 -2,8%	USD/HUF 277,78 -0,3%	Réz (\$) 223,1 0,1%
RDX 1.147 -3,3%	Richter 5.925 -2,0%	Lufthansa 11,1 -3,0%	USD/JPY 103,30 -0,8%	10Y hozam 3,0 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Hét napja esnek egyhuzamban a tengerentúli börzék
- A brit jegybank frissülő előrejelzésére lesz ma érdemes figyelni
- Nagy esés után stabilizálódik az olaj, 1.300 dollár felett az arany ára
- Átmeneti dollárerősödést hozott a Fed ülés
- Enyhén javult a kínai üzleti hangulat
Megduplázta eredményét a Richter
- Holnap hajnalban jelent a MOL
- Októberben erős volt a finomítás, gyengébb petrolkémia
- Emelkedésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Csaknem megduplázta tavalyi harmadik negyedéves eredményét a Richter. Ennek fő oka, hogy a tavalyi évvel ellentétben idén nem keletkezett masszív veszteség a devizahatások miatt a pénzügyi eredmény soron, mindössze minimális mínusz volt látható. A Richter annak ellenére felülmúlta a konszenzust, hogy a Lisvy visszahívásához kapcsolódóan váratlanul összesen 3,2 milliárd forint értékű költség merült fel. Ez egyrészt immateriális eszközök leírását, másrészt pedig készletek leírását jelentette. Az éves eredményvárakozások közel 90%-át már teljesítette a Richter, így elképzelhető, hogy megemelik a várakozásokat. A két innovatív készítmény, az Esmya és a Cariprazine (Vraylar) értékesítése is szépen alakult. Ráadásul tegnap a Richter amerikai értékesítési partnere, az Allergan harmadik negyedéves eredményéből kiderült, hogy 32,4 millió dollár értékben értékesítettek Vraylart, amiből kiszámítható, hogy a következő negyedévben 6 millió dollár royalty bevételre lesz majd jogosult a Richter. A vártnál kedvezőbb eredmény kapcsán pozitív árfolyam reakcióra számítottunk.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 3.	2:45	CHN	Caixin kompozit beszerzési menedzser index	okt.	51.4		52.9
nov. 3.	10:00	UK	Értékesített autók száma	okt.	1.6%		
nov. 3.	10:30	UK	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	okt.	52.6	52.5	
nov. 3.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	szept.	10.1%	10%	
nov. 3.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	nov.	435	435	
nov. 3.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	nov.	0.25%	0.25%	
nov. 3.	13:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	258	256	
nov. 3.	13:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	2039	2043	
nov. 3.	14:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	okt.	43.9		
nov. 3.	14:45	US	Beszerzési menedzser index	okt.	54.9		
nov. 3.	14:45	US	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	okt.	54.8	54.8	
nov. 3.	15:00	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	szept.	-0.1%	-0.1%	
nov. 3.	15:00	US	ISM szolgáltatási index	okt.	57.1	56	
nov. 3.	15:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	szept.	0.2%	0.2%	
nov. 3.	20:00	US	Fed Bézs könyv				
nov. 3.	21:00	US	GoPro	2016 Q3	0,13	-0,36	
nov. 3.	21:04	US	Starbucks	2016 Q4	0,42	0,55	
nov. 3.	Aft-mkt	US	Motorola	2016 Q3	0,73	1,20	

Nemzetközi hírek

USA:

- Folytatódott a rossz hangulat a tengerentúli börzéken, és ismét eséssel zártak a piacok. Az S&P500 index már hét napja esik egyhuzamban, amelyre 5 éve nem volt példa (Dow Jones -0,43%, S&P500 -0,65%, Nasdaq -0,93%).
- A Fed kamatdöntő ülésén változatlanul hagyta az irányadó rátát a 25-50 bázispontos tartományban. A tartás mellett 8:2 arányban szavaztak, Loretta Mester és Esther George álltak ki az emelés mellett. A jegybankárok úgy fogalmaztak, hogy további bizonyítékok szükségesek a gazdasági folyamatok javulásához, de a közlemény megfogalmazásában némi pozitív változás történt, ami a decemberi kamatemelést erősítheti. Az infláció alakulásával azonban nem elégedett a Fed. Egy héttel az elnökválasztás előtt erre a forgatókönyvre számítottak a befektetők, de a decemberi kamatemelésre 78%-os valószínűséget áraznak a határidős ügyletek.
- Tegnap egy fontos makrogazdasági adat érkezett, az ADP által publikált munkaerőpiaci adat, amely 147 ezres bővülést mutatott a várt 165 ezer helyett. Pozitívum, hogy az előző havi adatot felfelé módosították 154 ezerről 202 ezerre.
- A **Facebook** a várakozásoknál kedvezőbb negyedéves számokat publikált. A részvényenkénti profit 1,09 dollárra emelkedett, a várt 97 cent helyett. Az árbevétel 56%-kal 7,01 milliárd dollárra emelkedett, itt 6,92 milliárd dollár volt a konszenzus. Már a hatodik egymást követő negyedévben múlja felül a társaság az elemzők várakozását. A hirdetési bevételeknek már 84%-a köthető a mobil eszközökhöz a tavalyi 78% után. A havi aktív felhasználók száma tavalyhoz képest 16%-kal 1,79 milliárdra emelkedett. A napi felhasználók száma 1,18 milliárd főre emelkedett, ez 17%-os növekedést jelent. A zárás utáni kereskedésben 0,1%-kal emelkedett a papír.
- Az **Alibaba** negyedéves számai is jobbakká lettek a konszenzusnál. A tisztított részvényenkénti profit 79 centes értéke 10 centtel verte meg a várakozásokat. Az árbevétel 5,14 milliárd dollár volt az elmúlt három hónapban, miközben a piac 5,01 milliárd dollárra számított. A mobil eszközökön 30%-kal 450 millió főre nőtt a felhasználók száma, így a mobil üzletág bevétele 78%-kal tudott bővülni tavalyhoz képest.

**SP500 index forintban, long és short irányban is!**

Erste SP500 Turbo Warrantok

[➤ Részletek](#)**Európa:**

- Csökkenés jellemezte az európai piacokat. A DAX 1,5%-ot, CAC40 1,2%-ot, a FTSE100 pedig 1%-ot csökkent.
- Ma 13:00-kor publikálja a BoE kamatdöntését. A várakozások szerint nem változtatnak a jelenlegi 0,25%-os alapkamaton és előreláthatóan az eszközvásárlási programot sem módosítják. A piacot elsősorban nem is a kamatdöntés, hanem a frissített inflációs és növekedési előrejelzése fogja érdekelni.
- Ma több eurózónás tagállamból is érkeznek majd munkanélküliségi adatok. A várakozások szerint az eurózónában 10,1%-ról 10,0%-ra csökkenhet a munkanélküliségi ráta.

Olaj, arany:

- Az olaj stabilizálódott a nagy, közel ötdolláros esés után, mivel a piac szkeptikus, hogy az OPEC november végén megállapodik-e az egyedi kvótákról. Szintén hatalmasat ütött a piacon, hogy az USA nyersolaj készletei jelentősen nőttek az elmúlt héten. A nyersolaj készletek 14,4 millió hordóval emelkedtek, miután az USA olaj importja 20 éves csúcsra ugrott. Az EIA 1982 óta gyűjti a heti készletadatokat és változásokat. A mostani emelkedés volt az eddigi a legnagyobb mértékű az adatok gyűjtésének kezdete óta. A változékonyságot növeli az USA elnökválasztás és a Fed kamatpolitikája is, mivel ezek a tényezők további bizonytalanságot hoznak a pénzügyi rendszerbe.
- Az arany hatodik napja emelkedik, és már 1.300 dollár fölött jár. Az aranyat főleg az amerikai elnökválasztás erősíti. Az FBI ugyanis újra nyomozni kezdett Hillary Clinton levelei kapcsán, amely megerősítheti Donald Trump pozícióját és elnöki esélyeit. Szintén segítette az aranyat, hogy a piac hirtelen szkeptikusabbá vált a decemberi kamatemeléssel kapcsolatban, a Fed lépései és kommentárjai nem nyugtatták meg a befektetőket, hogy biztosan lesz decemberben emelés. Az aranyat segítette a részvénytőke esése is.

Devizák:

- A Fed ülést követően enyhe dollárerősödés rajzolódott ki az euróval szemben, de ez az irány nem volt tartós. A hajnali órákban ismét gyengülni kezdett a tengerentúli fizetőeszköz és 1,112-nél újabb csúcsot ütött az árfolyam. Közeledik az októberi letörési szinthez a devizapár, ahol már számítani lehet egy fordulás jelzésre.
- A forintnak tegnap nem volt izgalmas napja, 308 környékén mozgott a kurzus az euró ellenében. Két napon keresztül sikerült erősödnie a forintnak, de ez a tendencia tegnap már nem folytatódott tovább, és a hajnali kereskedésben ismét némi forintgyengülés volt látható.

Távol-Kelet:

- Vegyes kép jellemezte az ázsiai kereskedést. A Hang Seng 0,1%-ot csökkent, a Shanghai index viszont 0,9%-ot emelkedett. Japánban a Kultúra napja miatt ma a részvénytőke is zárva tartottak.
- Kínában a Caixin beszerzési menedzser index értéke tovább emelkedett. Kedden már a feldolgozóipari beszerzési menedzser indexet publikálták, ami a várt stagnálás helyett emelkedést mutatott, ma pedig megjelent a szolgáltatóiparra vonatkozó beszerzési menedzser index is, ami szintén növekedni tudott, így a kompozit index értéke is emelkedett.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	29.800	30.050	29.477	29.499

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	308,06	308,75	307,89	308,25

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.960	-0,4%	0,2%
Nasdaq Composite	5.106	-0,9%	-0,8%
Nasdaq 100	4.727	-0,8%	0,2%
FTSE 100	6.845	-1,0%	7,2%
RDX	1.147	-3,3%	5,1%
ISE 30	94.329	-0,0%	-8,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.766	-2,7%	-14,3%
PX	903	-0,7%	-7,9%
Hang Seng	22.773	-0,2%	0,9%
Russell 2000	1.163	-1,3%	-2,4%
Nikkei	17.135	-1,8%	-8,3%
ATX	2.429	-1,8%	-0,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	145,99	-0,2%	80,1%
Arcelormittal	5,99	-0,7%	40,7%
Axa	19,78	-3,7%	-19,4%
Banco Bilbao	6,18	-4,0%	-21,8%
Banco Santander	4,31	-1,8%	-17,1%
BASF	77,71	-1,2%	2,2%
Bayer	89,20	-1,4%	-27,1%
BMW	75,31	-3,1%	-19,4%
BNP Paribas	50,76	-3,8%	-8,2%
Commerzbank	5,90	-2,8%	-44,6%
Daimler	62,40	-2,5%	-21,1%
Deutsche Bank	12,26	-3,0%	-52,6%
Deutsche Post	27,95	0,1%	3,4%
E.ON	6,40	-2,3%	-24,9%
Fiat Chrysler Automotives	6,19	-6,2%	-30,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,58	-2,1%	40,7%
Linde	147,27	-0,1%	-8,5%
Lufthansa	11,05	-3,0%	-19,6%
Nokia	3,98	0,2%	-40,9%
Osram	50,54	-1,1%	-6,6%
Raiffeisen	14,45	-3,2%	-0,1%
Ryanair	12,86	0,5%	-10,9%
SAP	77,60	-0,4%	6,3%
Siemens	101,29	-0,1%	9,8%
Telefonica	9,01	-1,8%	-26,0%
Thyssenkrupp	20,29	-0,9%	9,5%
Total	42,40	-2,0%	-8,3%
Unicredit	2,11	-5,0%	-63,8%
Volksw agen	129,18	-2,8%	11,3%
Wizz Air	17,22	2,7%	-35,1%

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

Vállalati hírek

- Holnap nyitás előtt jelenik meg a **MOL** III. negyedéves eredménye.
- A **MOL** októberben 7,5 dollár/hordó finomítói marzsot ért el, míg a petrokémiai árrés 514 euró/tonnára esett vissza. A harmadik negyedévben 4,7 dollár/hordó, illetve 590 euró/tonna volt az árrés. A hír összességében inkább pozitív a MOL-nak, mivel a finomítói árrések növekedése kompenzálja a céget a petrokémia visszaesésével szemben.

Richter

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2016.III.	Publikált 2015.III.		Publikált 2016.I-III.	Publikált 2015.I-III.		Konsz. 2016.III.	Erste 2016.III.	Publikált vs. Erste
Belföld	7,2	7,256	-1,1%	27,4	26,762	2,2%	n.a.	7,565	-5,1%
EU (EUR mn)	138,0	123,9	11,4%	383,4	353,0	8,6%	n.a.	131,0	5,3%
Oroszország, FÁK (EUR mn)	91,9	96,2	-4,5%	284,0	307,1	-7,5%	n.a.	86,6	6,1%
USA (EUR mn)	13,8	13,1	5,3%	36,1	41,3	-12,6%	n.a.	16,5	-16,2%
Kína(EUR mn)	25,5	22,1	15,4%	60,8	51,6	17,8%	n.a.	22,8	11,6%
Latin Amerika(EUR mn)	7,6	7,2	5,6%	22,2	21,6	2,8%	n.a.	7,4	2,5%
Egyéb (EUR mn)	10,8	10,7	0,9%	35,5	34,2	3,8%	n.a.	11,7	-8,0%
Összes export (EUR mn)	287,6	273,2	5,3%	822,0	808,8	1,6%	n.a.	276,1	4,2%
Árbevétel	96,7	92,6	4,5%	284,0	276,6	2,7%	93,7	93,5	3,5%
Üzemi eredmény	17,4	20,7	-16,2%	45,4	52,4	-13,4%	15,2	16,3	6,9%
Adózott eredmény	13,6	6,8	99,1%	43,9	44,4	-1,0%	12,4	14,4	-5,3%
Üzemi marzs	18,0%	22,4%		16,0%	18,9%		16,2%	17,4%	
Nettó marzs	14,1%	7,4%		15,5%	16,0%		13,2%	15,4%	

Konszenzus: portfolio.hu

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	461	-0,9%	17,3%	717.215
MOL	18.325	1,3%	43,2%	189.541
OTP	7.739	-2,0%	40,5%	1.415.184
Richter	5.925	-2,0%	25,4%	575.858

Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

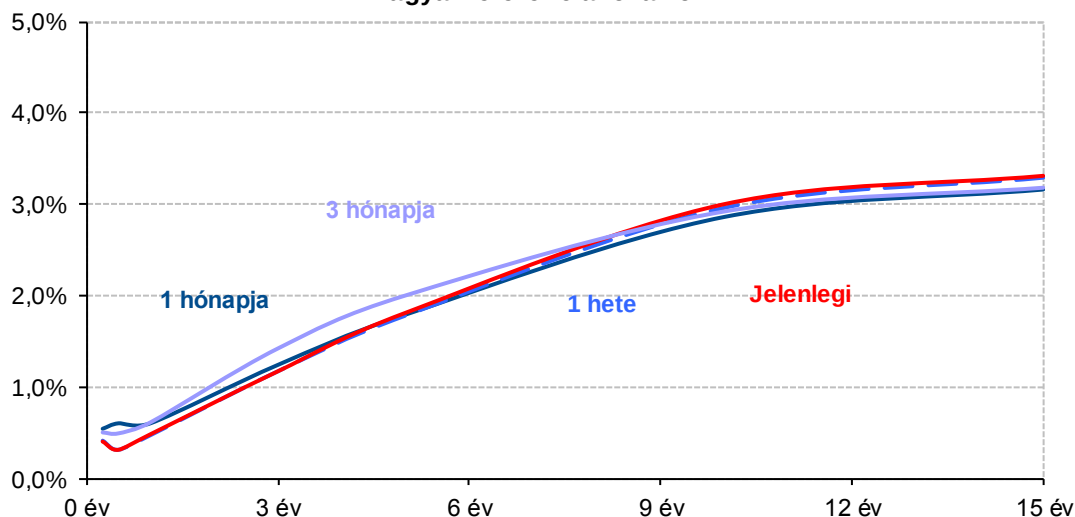
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	20	-0,7%	-1,6%
Távközlés	42	-1,0%	-3,4%
Olaj	1.131	-1,2%	-9,9%
Gyógyszer	472	-0,6%	-14,4%
Szállítmányozás	8.026	0,2%	-2,2%
Félvezető	146	-0,4%	29,7%
Közzolgáltató	48	-1,3%	9,1%
Hadiipar	3.244	-1,7%	11,0%

Államkötvények

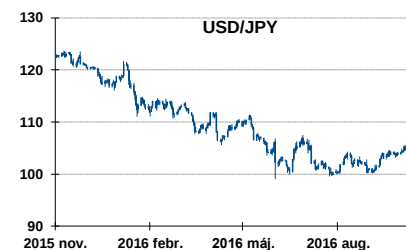
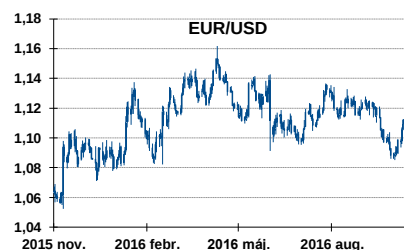
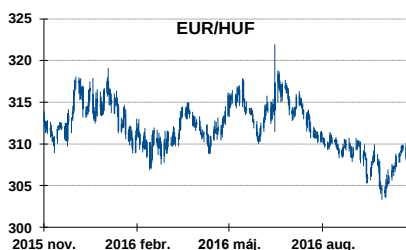
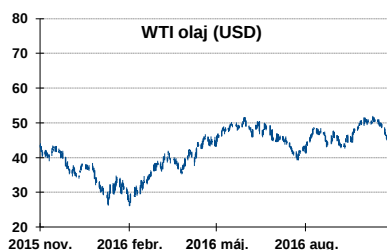
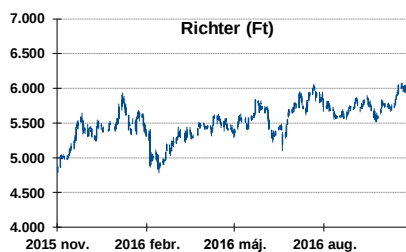
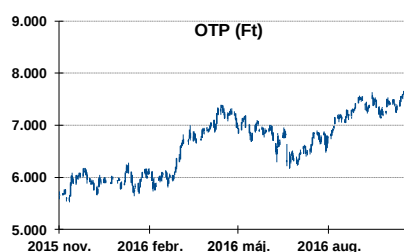
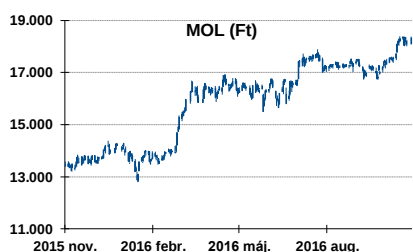
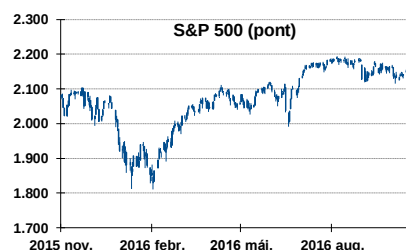
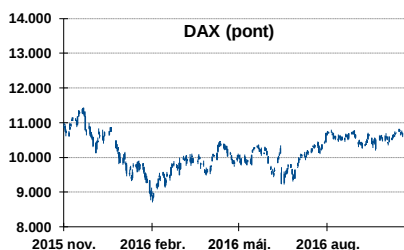
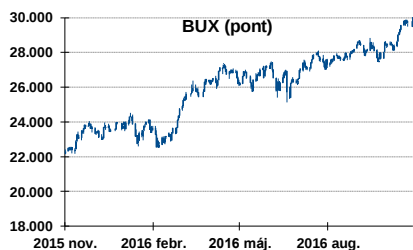
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,79%	-1,6	-42,4
EMU 10 éves	0,12%	-0,8	-45,0
Magyar 10 éves	3,00%	2,0	-33,0
USA 5 éves	1,24%	-2,1	-34,7
EMU 5 éves	0,43%	-0,5	-37,1
Magyar 5 éves	1,81%	1,0	-63,0
Japán 5 éves	0,20%	-0,7	-24,8
EMU 3 hónapos	0,71%	2,0	-45,4

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 0,90	ECB 0,00	FED 0,50	BOE 0,25	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

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	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874		
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858		

USA piaci üzletkötőink

Szelőcei Sándor	1-235-5848	Wiesner Alex	1-235-5856	Zakár Tivadar	1-235-5153
-----------------	------------	--------------	------------	---------------	------------

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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.