

BUX 29.872	1,3%	Mtel 467	1,3%	Bayer 88,4	-0,9%	EUR/HUF 306,83	-0,5%	Olaj (\$)	44,7	-1,5%
DAX 10.326	-0,4%	MOL 18.310	-0,1%	BMW 75,0	-0,4%	EUR/USD 1,1105	0,1%	Arany (\$)	1.303	0,4%
S&P 2.089	-0,4%	OTP 7.871	1,7%	Commerzbank 6,0	2,3%	USD/HUF 276,29	-0,5%	Réz (\$)	224,9	0,8%
RDX 1.140	-0,6%	Richter 6.048	2,1%	Lufthansa 11,7	6,1%	USD/JPY 102,98	-0,3%	10Y hozam	3,0	2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- 8 napja esik egyhuzamban a tengerentúli börze
- Léket kaphat a Brexit?
- 45 dollár alá esett az olaj, visszaesett az arany ára is
- Nagyon erősödött tegnap a forint
- Nem volt egyértelmű irány az ázsiai piacokon
- Erős a MOL III. negyedéve, 2,2 milliárd dollárra emelték az EBITDA célt
- Frissítette célszámainak a Richter
- A Magyar Telekom megállapodott az érdekképviselőkkel
- Felminősít a Moody's?
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Tegnap a Richter menedzsmentje frissítette az év egészére vonatkozó előrejelzést, miután a cég az elemzői várakozások közel 90%-át már teljesítette is. Az új előrejelzés a korábbi 5%-nál nem nagyobb árbevétel csökkenés helyett már stagnálást vár, és az operatív marzsra vonatkozó előrejelzést is 11%-ról 14%-ra módosították. Azonban ez még mindig egy pesszimista előrejelzésnek számít, amit várhatóan könnyen felülteljesít majd a társaság, hiszen az első 9 hónap számai alapján az árbevétel mérsékelten növekedett, az operatív marzs pedig 16%-on áll.

Ma a MOL kedvező harmadik negyedéves számainak és megemelt éves eredményvárakozásának örülhetnek a hazai befektetők, ami az egész BUX indexet húzhatja majd.

Este várható a Moody's hitelminősítése. Várakozásunk szerint a Fitch-hez és az S&P-hez hasonlóan a Moody's is felminősíthet majd minket.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 4.	9:55	GE	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - végleges	okt.	54.1	54.1	
nov. 4.	10:00	UK	Értékesített autók száma	okt.	1.6%		
nov. 4.	10:00	EMU	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - végleges	okt.	53.5	53.5	
nov. 4.	13:30	US	Átlagos órabérek	okt.	2.6%	2.6%	
nov. 4.	13:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer fő)	okt.	167	170	
nov. 4.	13:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	okt.	-13	-4	
nov. 4.	13:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer fő)	okt.	156	173	
nov. 4.	13:30	US	Aktivitási ráta	okt.	62.9%		
nov. 4.	13:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	szept.	-40.725	-38	
nov. 4.	13:30	US	Munkanélküliségi ráta	okt.	5%	4.9%	
nov. 4.	13:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	okt.	9.7%		

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap is folytatódott a lejtmenet a tengerentúlon, ezzel 8 kereskedési napja töretlen a mélyrepülés. Ilyenre egyébként 2008 októberében volt utoljára példa (Dow Jones -0,16%, S&P500 -0,44%, Nasdaq -0,92%).
- Tegnap többek között a **Starbucks** publikálta negyedéves számait piaczáras után. A negyedik üzleti negyedévét zárta le a társaság, a tisztított részvényenkénti profit 1 centtel meghaladva az elemzők várakozását 56 centre nőtt az egy évvel ezelőtti 43 centről. Az árbevétel 5,71 milliárd dolláros értéke is minimálisan verte meg a piaci konszenzust. A távol-keleti régióban csak 1%-ot emelkedtek az értékesítések, pedig a várakozás 5,4% volt. A menedzsment a 2017-es pénzügyi évre ambiciózus számokat vár, 2,12-2,14 dollár közötti részvényenkénti profitot, szemben az 1,89 dolláros piaci várakozással. Az árbevétel növekedése kétszámjegyű lehet, a piaci konszenzus itt 8,4%. A zárás utáni kereskedésben 1,4%-ot emelkedett az árfolyam.
- Nagyon gyenge számokat jelentett a **GoPro** piaczáras után. A részvényenként 60 centes veszteség lényegesen rosszabb a 36 centes piaci konszenzusnál, a 240,6 millió dolláros árbevétel is jócskán elmarad a 313,6 millió dolláros várakozástól. A folyó negyedévben 25-35 cent között lehet az egy részvényre jutó eredmény, szemben a 42 centes várakozással, az árbevétel 600-650 millió dollár között lehet, a konszenzus itt 666,2 millió dollár. Az árfolyam közel 20%-ot veszített értékéből zárás után.
- A friss munkanélküli segélykérelmek száma 265 ezer lett a múlt hétre vonatkozóan, ami 9 ezer fővel gyengébb a várakozásoknál.
- A szolgáltatási beszerzési menedzser index 54,8 pontos értéke pedig pont a várakozásoknak megfelelő.
- Ma délután érkeznek az október munkaerőpiaci adatok, amelyek a decemberi kamatdöntő ülés szempontjából lesznek érdekesek.

Európa:

- Enyhe mínuszok jellemezték az európai kereskedést. A FTSE100 0,8%-ot, a DAX 0,4%-ot, a CAC40 0,1%-ot csökkent.
- A tegnapi londoni bírósági döntéssel tovább húzódik a Brexit folyamata. A bíróság ugyanis arról döntött, hogy parlamenti jóváhagyás nélkül a kormány nem indíthatja el a kilépési folyamatot. A parlamenti képviselők többsége viszont maradáspárti. Vagyis ellentmondás van a képviselők személyes és pártbeli meggyőződése, valamint a véleménynyilvánító népszavazás eredménye között. Ennek legegyszerűbb feloldása egy előrehozott parlamenti választás lehet jövőre, melynek

témája a távozás vagy maradás témakörére korlátozódna. Az mindenesetre biztos, hogy a Brexit csúszik, és jelen esetben ez pozitív hír. A történetet viszont még tovább bonyolítja, hogy még az alkotmánybírósnak is foglalkoznia kell a kérdéssel.

- A várakozásoknak megfelelően a brit jegybank nem változtatott a kamatokon és az eszközvásárlási programon sem. A frissített jegybanki előrejelzésben a teljes elemzési időhorizonton jelentősen megemelték az inflációs várakozásokat, ami abba az irányba mutathat, hogy a jövőben sem várható további monetáris lazítás a BoE részéről.
- A német pénzügyminiszter ma publikálja a jövő évi adóbevételi tervet, ami meghatározhatja a költségvetési kiadásokat is.
- Ma végleges októberi szolgáltatási beszerzési menedzser index adatok érkeznek, azonban ezek várhatóan nem befolyásolják majd érdemben a kereskedés irányát.



Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI 44,6 dollárig süllyedt ma reggel, miután a piac szkeptikus a november 30-i OPEC üléssel kapcsolatban. Az OPEC tagok ugyanis ekkor dönthetnek konkrétan a kitermelési kvótákról. A kérdés igazából az, hogy Irak és Irán beleegyeznek-e a csökkentésbe, mivel Kuvait, Szaúd-Arábia és az Egyesült Arab Emírátsok támogatják a vágást. Fontos kiemelni, hogy a heti USA nyersolaj adatok jelentős ugrása is negatívan hatott a piacra a nagy import miatt, ami az elmúlt 30 év legmagasabb értéke volt.
- Az arany 1.297 dollár volt ma reggel. A befektetők továbbra is aggódnak, hogy Donald Trump nyeri meg a választásokat, aminek következtében jelentős menekülés lesz az arany felé. Ez a spekuláció hajtja felfelé a nemesfémeket elsősorban rövidtávon. Emellett a Fed kamatok és az indiai esküvő szezon is fontos tényező, ami kihathat az arany keresletére. A piac a Clinton email botrányára vette meg az aranyat főleg.

Devizák:

- Tegnap délelőtt rövid ideig erősödött a dollár, de a délutáni órákra már ismét gyengülni tudott a tengerentúli fizetőeszköz. Fontos ellenálláshoz érkezett az árfolyam (1,113), ahonnan már várható a fordulat. A hajnali órákban már ismét erősödni próbált a dollár és 1,11-ig korrigált az árfolyam.
- Folytatódik a korrekció az EUR/HUF devizapárban, ami azt jelenti, hogy tegnap tovább erősödött a forint. A devizapár 306,7-nél zárta a kereskedést, vagyis a 20 és 30 napos mozgóátlagok alá esett a kurzus. Ma este a Moody's döntésére fognak figyelni a befektetők.

Távol-Kelet:

- Vegyes kép uralkodott ma az ázsiai piacokon. A Nikkei 1,3%-ot, a Shanghai index 0,1%-ot csökkent, miközben a Hang Seng index értéke nem változott.
- Az ausztrál jegybank frissített előrejelzésében csak minimális változtatások történtek, így tartósan 1,5%-on maradhat a jegybanki alapkamat.

Határidős piacok:

- A határidős piacok a negatív tartományban voltak, egyedül az S&P és a Nasdaq tudott minimális pluszt felmutatni.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	29.500	29.923	29.481	29.872

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	308,25	308,70	306,74	306,83

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.931	-0,2%	0,4%
Nasdaq Composite	5.058	-0,9%	-1,6%
Nasdaq 100	4.679	-1,0%	-0,8%
FTSE 100	6.791	-0,8%	5,9%
RDX	1.140	-0,6%	1,7%
ISE 30	92.573	-1,2%	-10,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.767	0,1%	-14,3%
PX	910	0,7%	-7,3%
Hang Seng	22.705	0,1%	-1,5%
Russell 2000	1.157	-0,5%	-2,8%
Nikkei	16.905	-1,3%	-9,5%
ATX	2.469	1,7%	1,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	136,76	-6,3%	66,7%
Arcelormittal	6,05	1,1%	49,6%
Axa	19,98	1,0%	-17,6%
Banco Bilbao	6,26	1,2%	-21,1%
Banco Santander	4,36	1,0%	-17,4%
BASF	76,56	-1,5%	0,5%
Bayer	88,42	-0,9%	-27,3%
BMW	75,03	-0,4%	-18,8%
BNP Paribas	51,51	1,5%	-7,4%
Commerzbank	6,04	2,3%	-43,5%
Daimler	62,06	-0,5%	-20,1%
Deutsche Bank	12,23	-0,2%	-52,1%
Deutsche Post	27,83	-0,4%	3,5%
E.ON	6,41	0,2%	-25,6%
Fiat Chrysler Automotives	6,14	-0,8%	-28,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,41	-1,1%	40,5%
Linde	145,17	-1,4%	-9,6%
Lufthansa	11,73	6,1%	-15,9%
Nokia	3,94	-1,1%	-42,6%
Osram	49,73	-1,6%	-7,7%
Raiffeisen	14,98	3,7%	5,4%
Ryanair	12,92	0,5%	-11,9%
SAP	76,24	-1,8%	4,7%
Siemens	101,00	-0,3%	9,5%
Telefonica	9,01	-0,1%	-27,1%
Thyssenkrupp	20,02	-1,3%	7,8%
Total	42,32	-0,2%	-8,6%
Unicredit	2,11	-0,1%	-63,9%
Volkswagen	127,72	-1,1%	7,6%
Wizz Air	17,62	2,3%	-33,4%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** erős III. negyedéves számokat tett közzé. Az tisztított EBITDA eredmény 164,5 milliárd forint lett szemben a 156,8 milliárd forintos piaci várakozással. A fő hajtóerő a feldolgozás-kereskedelem üzletág volt, ami 114,9 milliárd forint EBITDA-t termelt, elsősorban a petrokémiának és a kiskereskedelemnek köszönhetően (a teljes EBITDA 60%-a). A régióban erős volt a kereslet a feldolgozott olajipari és a petrokémiai termékek iránt.
- A kutatás-termelés üzletág 48,3 milliárd forintos EBITDA-ja egy fokkal szintén felette van a várakozásoknak. A termelés 106,8 ezer hordó egyenértékes/napra esett vissza az előző negyedévi 110,8 ezer hordó egyenértékes/napról. Az olajárak stabilak voltak az időszak alatt. A gázüzletág EBITDA-ja 12,5 milliárd forint volt.
- Fontos, hogy a MOL az éves EBITDA célkitűzést 2,2 milliárd dollárra emelte a korábbi 2 milliárd dollárról. A cég 1,1 milliárdnyi beruházást tervez, ami azt jelenti, hogy 1,1 milliárd dollár szabad pénzáramlása lesz a MOL-nak adófizetés és kamatok előtt, ami nagyon erős eredmény. A cég gyorsjelentése további lendületet adhat a részvénynek. A MOL hétfőn tart elemzői napot, ahol a stratégiáról ad további tájékoztatást.

MOL

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
Összes árbevétel	962,3	1.122,4	-14,3%	2.575,4	3.173,5	-18,8%	N/A	930,0	3,5%
EBITDA CCS tiszta	164,5	198,7	-17,2%	469,0	532,1	-11,9%	156,8	161,0	2,2%
EBITDA - Kutatás-Termelés	48,3	43,3	11,5%	139,1	157,5	-11,7%	46,4	46,0	5,0%
EBITDA - Feldolg.-Ker.	114,9	147,0	-21,8%	324,1	348,5	-7,0%	111,0	115,0	-0,1%
EBITDA - Gáz	12,5	12,3	1,6%	39,9	40,7	-2,0%	9,6	8,0	56,3%
EBITDA - Közp. és kiszűrések	-11,2	-4,0	n.é.	-34,1	-14,6	n.é.	-11,2	-8,0	n.é.
Üzemi eredmény (spec tét.nélkül, CCS)	96,3	117,8	-18,3%	252,4	292,7	-13,8%	81,4	86,0	12,0%
Üzemi eredmény	93,6	80,4	16,4%	255,3	255,7	-0,2%	81,8	86,0	8,8%
Adózott eredmény	68,8	91,3	-24,6%	224,3	163,1	37,5%	60,3	64,0	7,5%
Üzemi marzs	11,9%	13,1%		12,6%	11,0%				
Nettó marzs	7,1%	8,1%		8,7%	5,1%				

Konszenzus: MOL



MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste MOL Certifikátok

[Részletek](#)

- A **Magyar Telekom** megállapodott az érdekképviselőkkel. 2017. január 1-től a Magyar Telekom munkatársai a magasabb kategóriájú vezetők kivételével átlagosan 5,5%-os, míg a T-Systems Magyarország. munkatársai átlagosan 3,1%-os bérfeljesztésben részesülnek. A béremelés jövőre csoport szinten várhatóan mintegy 2,4 milliárd forinttal növeli a személyi jellegű ráfordításokat. A társaság elmondta, hogy a 189-193 milliárd forintos 2017-es EBITDA cél már tartalmazza az intézkedést.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	467	1,3%	19,1%	351.937
MOL	18.310	-0,1%	38,7%	141.740
OTP	7.871	1,7%	41,3%	638.785
Richter	6.048	2,1%	24,0%	473.331

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

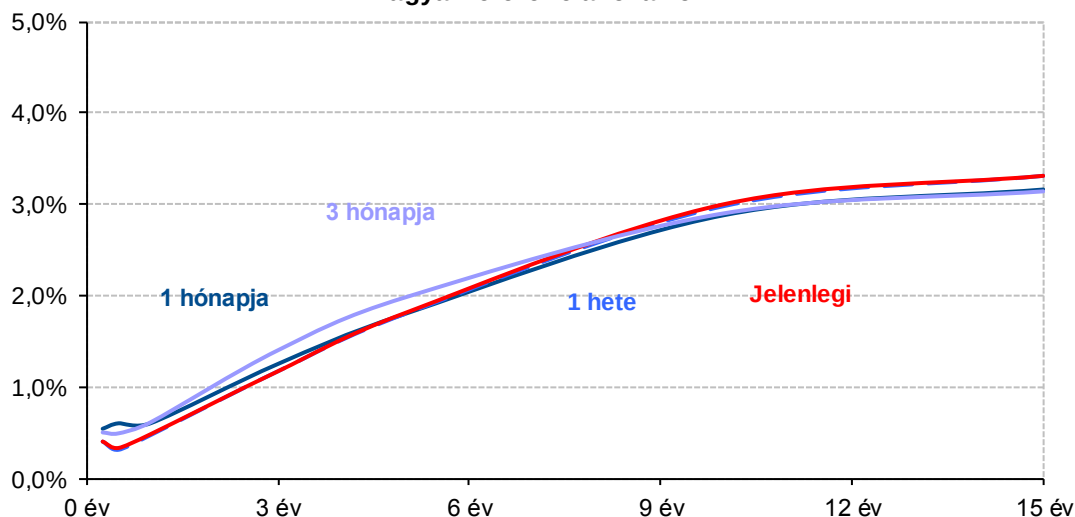
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	20	0,1%	-1,2%
Távközlés	43	0,2%	-2,8%
Olaj	1.135	0,4%	-9,0%
Gyógyszer	464	-1,7%	-15,4%
Szállítmányozás	8.053	0,3%	-1,2%
Félvezető	145	-0,7%	27,8%
Közzolgáltató	48	0,4%	8,9%
Hadiipar	3.238	-0,2%	10,8%

Államkötvények

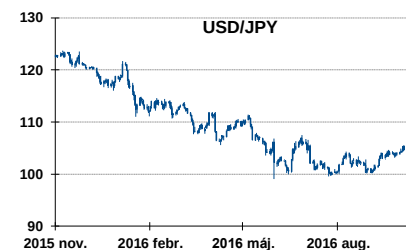
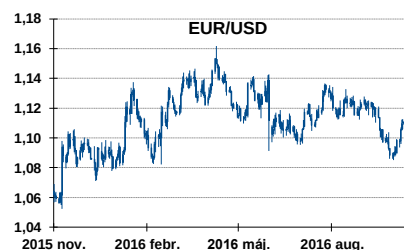
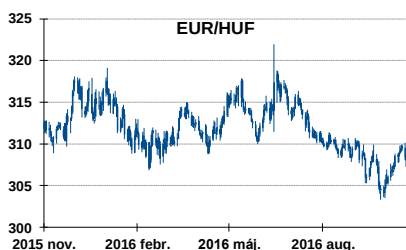
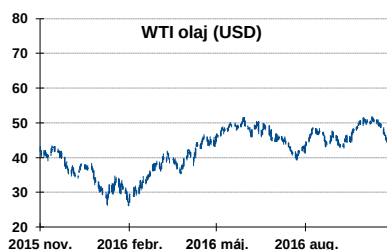
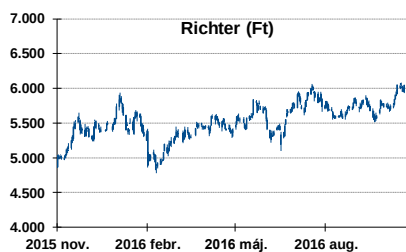
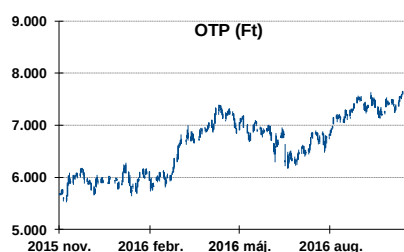
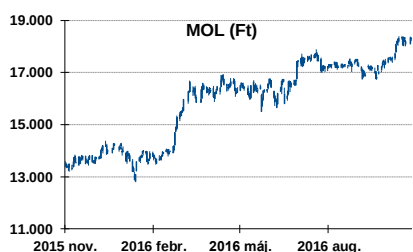
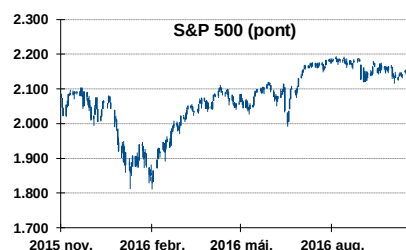
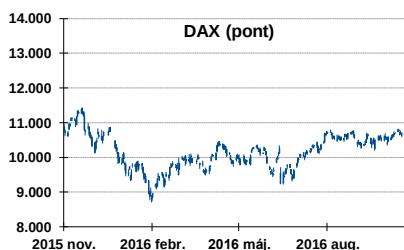
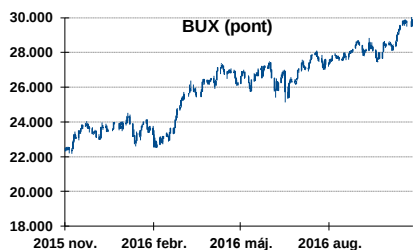
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,80%	-0,9	-42,2
EMU 10 éves	0,16%	0,4	-43,6
Magyar 10 éves	3,00%	-0,0	-35,0
USA 5 éves	1,26%	-0,6	-37,6
EMU 5 éves	0,41%	-0,1	-35,2
Magyar 5 éves	1,81%	-0,0	-65,0
Japán 5 éves	0,21%	-0,7	-25,5
EMU 3 hónapos	0,72%	1,9	-46,6

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.