

BUX 30.353	1,1%	Mtel	484	3,0%	Bayer	89,0	1,5%	EUR/HUF	305,49	-0,2%	Olaj (\$)	44,9	1,9%
DAX 10.457	1,9%	MOL	18.940	0,6%	BMW	77,0	2,7%	EUR/USD	1,1041	-0,9%	Arany (\$)	1.282	-1,8%
S&P 2.132	2,2%	OTP	7.970	1,3%	Commerzbank	6,3	5,0%	USD/HUF	276,66	0,7%	Réz (\$)	231,0	2,0%
RDX 1.149	2,1%	Richter	6.027	0,8%	Lufthansa	12,1	4,2%	USD/JPY	104,46	1,3%	10Y hozam	3,0	1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- The winner takes it all
- Az olaszok elutasítják az alkotmánymódosítást
- Alig változtak a nyersanyag árak az USA elnökválasztás előtt
- Akár 2019-ig is a jelenlegi szinten maradhat a magyar alapkamat
- Gyenge lett a kínai export
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Megkezdődött az amerikai elnökválasztás. A legutolsó felmérések szerint Clinton 44, míg Trump 41 százalékra számíthat, s annak a valószínűsége, hogy Clinton nyeri a választásokat 90 százalék körül van. Ennek ellenére a mai napon inkább a kivárás jellemezheti a borszékot a tegnapi nagy rally után, s ez valamiféle lecsorgásban ölthet testet. Clinton egyértelmű győzelme esetén borítékolható a további emelkedés, míg szoros eredményre inkább a bizonytalanság lehet az úr, hiszen akkor várhatók szavazat újraszámolások. Trump esetén pedig átmenetileg erősebb eladói nyomás alakulhat ki a piacokon. Ugyanakkor nem szabad elfelejteni, hogy az amerikai törvényhozás az elnök, a kongresszus és a szenátus összehangolt működésén alapul. Azaz az elnök csak egy tényező a gazdaságpolitikában.

Miközben a világban mindenféle félelmek vannak, a tegnapi jó hangulatban megtörtént az, ami a fejlett piacok többségén már évekkal ezelőtt bekövetkezett. A válság után új csúcsra emelkedett a BUX index. Ugyan technikailag ez általában egy megálló, ugyanakkor fundamentálisan és hosszabb távon inkább további emelkedést várunk.

A mai napon mind a DAX index, mind a BUX index esetében oldalazás, kis lecsorgás valószínűsíthető.



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. 8.	3:40	CHN	Export (év/év)	okt.	-10%	-6%	-7.3%
nov. 8.	3:40	CHN	Import (év/év)	okt.	-1.9%	-1%	-1.4%
nov. 8.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	szept.	17.4	24.5	24.2
nov. 8.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év)	szept.	2.4%	2%	1.2%
nov. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró)	szept.	19.9	22.4	24.4
nov. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg	szept.	3.4%	-0.8%	-0.7%
nov. 8.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított)	szept.	3.5%	3.2%	-3.7%
nov. 8.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	okt.	0.6%	0.8%	1.0%
nov. 8.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	szept.	0.7%	0.8%	
nov. 8.	11:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	okt.	-2.4		

Nemzetközi hírek

USA:

- Az elnökválasztást megelőző napon nagyot mentek az amerikai részvénypiacok, köszönhetően annak, hogy Clintont tisztázta az FBI és ezzel megnőtték elnöki esélyei. A Dow 2,1%-ot, az S&P 500 2,2%-ot, a Nasdaq pedig 2,4%-ot emelkedett.
- A mai elnökválasztásnak az időeltolódás miatt csak holnap hajnalban ismerhetjük meg az eredményét, sőt az első exit poll eredmények is csak éjjel 1 körül várhatók hazai idő szerint. Legkésőbb Alaszka államban zárják majd az urnákat, hazai idő szerint holnap reggel 7-kor, azonban eddigre valószínűleg már eldőlt, hogy ki lesz az USA következő elnöke és nem Alaszka 3 elektorán fog múlni az elnökválasztás.
- Az új elnöknek legalább 270 elektor szavazatát kell megszereznie a választáson a győzelem érdekében. Az államok többségében a „the winner takes it all” elv érvényesül, vagyis az egyes államok győztese az állam által delegált összes elektori szavazatot megnyeri. California esetében például mind az 55 szavazatot. Ez alól csak Maine és Nebraska állam képez kivételt, ott megosztják a szavazatokat.
- A legutolsó felmérés szerint Clinton támogatottsága 44%, míg Trumpé 41%, azonban ez még az előtt készült, hogy az FBI bejelentette, hogy lezárta a Clinton elleni vizsgálatot, így azóta tovább nőhetett a különbség a két jelölt között.
- A Marketwatch csaknem 100 éves statisztikája szerint az elnökválasztás napján mérsékelt, 1% alatti emelkedés a jellemző, viszont az elnökválasztást követően nagyjából ugyanekkora esés az átlag, de sokkal nagyobb volatilitás mellett.
- Ma nem jelennek meg fontosabb amerikai makroadatok. Kiemelten fontos gyorsjelentés sem lesz, a kisebbek között a DR Horton piacnyitás előtt, a Tripadvisor pedig piacárast követően teszi közzé negatív jelentését.

Európa:

- Európában is az optimizmus uralkodott tegnap. A FTSE100 1,7%-ot, a DAX 1,9%-ot, a FTSE MIB 2,6%-ot emelkedett. Az európai hangulatot is alapvetően az amerikai elnökválasztással kapcsolatos hírek befolyásolták.
- A friss felmérések szerint el fog bukni a december 4-i olasz népszavazás az alkotmánymódosításról, ez pedig akár kormányválsággal is fenyegethet. A Denomopolis felmérése szerint 48,5% támogatja, 51,5% pedig elutasítja az alkotmánymódosítást. Az EMG Acqua felmérése picit jobban árnyalja a képet, ugyanis az ő felmérésük szerint 38,3% elutasítja, 34,8% támogatja a reformot, de a megkérdezettek nagyon nagy aránya, 26,9%-a még nem döntötte el, hogy mire fog szavazni, így valószínűleg a következő hetek ennek a rétegnek a meggyőzéséről fog majd szólni.

- A ma reggel megjelent adatok alapján a német ipari termelés szeptemberben csak 1,2%-kal bővült év/év alapon, szemben a 2,0%-os várakozással. A tegnapi gépiapri megrendelési adattal együtt ez már arra utal, hogy szeptemberben gyengén teljesített a német gazdaság, ami az egész harmadik negyedéves GDP-t is nyomás alatt tarthatta.

Olaj, arany:

- A WTI 44,8 dollár volt ma reggel. A piac a mai USA elnökválasztásra figyel. Trump győzelme valószínűleg lejjebb küldheti az olajárakat, mivel a republikánus jelölt nagyobb teret engedne az iparágak. Hillary Clinton győzelme viszont inkább semleges hír lenne. Az OPEC növelte olajkeresleti előrejelzését, mivel az olcsó alapanyag miatt nagyobb kereslet várható a jövőben. A 2017-es keresleti előrejelzését napi 300 ezer hordóval 95,3 millió hordó/napra növelte az olajkartell, ami 1.2 millió hordó/nap növekedést jelent 2016-hoz képest.
- Az arany 1.284 dolláron stagnált ma reggel. A fő kérdés a mai amerikai elnökválasztás eredménye. A piac fél Donald Trump győzelmétől, bár a legutóbbi közvélemény kutatások Hillary Clinton előretörését jelzik, ami nyugtatóan hatott az arany árára. Trump esetleges győzelme mindenesetre akár 50-100 dollárt is lendíthet az arany árán, míg a demokrata győzelem pár dollárral lejjebb küldheti az aranyat.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[▶ Részletek](#)**Devizák:**

- Az amerikai részvénytőzsde optimizmusával párhuzamosan a dollár is erősödött, és a kora esti órákban le is törte a 30 napos mozgóátlagot és egészen 1,104-ig esett az EURUSD jegyzése. A következő támaszszintet 1,099-nél a 20 napos mozgóátlag jelenti, de igazán erős támaszszint csak 1,086-nál látható.
- Látványos forintgyengüléssel indult a tegnapi nap, de a késő délutáni órákban visszatértünk a reggeli 305,5-ös érték közelébe, ahonnan azonban ismét emelkedésnek indult az árfolyam. A Világgazdaságban ma reggel megjelent interjúban Matolcsy György arról nyilatkozott, hogy véleménye szerint akár 2018-2019-ig is laza maradhat a magyar monetáris politika, még abban az esetben is, ha a világ nagy jegybankjai a szigorítás útjára lépnek.

Távol-Kelet:

- Óvatos optimizmus és oldalazás jellemezte az ázsiai piacokat. A Nikkei értéke nem változott, a Hang Seng 0,3%-ot, a Shanghai index 0,5%-ot emelkedett.
- Októberben a kínai export és import is a vártnál nagyobb mértékben csökkent. Az export a várt 6,0% helyett 7,3%-kal, az import pedig 1,0% helyett 1,4%-kal csökkent. Az export már hetedik hónapja csökken, ami az elégtelen globális keresletre utal.
- Októberben 20%-kal 2,22 millió darabra nőttek az autóértékesítések Kínában, míg az év elejétől 15,2%-os növekedés volt látható.
- A **Toyota** megemelte a márciusban záruló üzleti évére vonatkozó eredményvárakozását. Az új előrejelzés szerint az üzemi eredmény 1700 milliárd jen, átszámítva 16,3 milliárd dollár lehet, míg korábban csak 1600 milliárd jent várt a menedzsment.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow, az S&P és a Nasdaq mínuszban volt, míg a DAX minimális pluszt mutatott.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	30.017	30.417	30.017	30.353

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	305,94	306,75	305,13	305,49

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.260	2,1%	2,0%
Nasdaq Composite	5.166	2,4%	0,4%
Nasdaq 100	4.774	2,4%	1,4%
FTSE 100	6.807	1,7%	7,1%
RDX	1.149	2,1%	7,4%
ISE 30	92.460	0,1%	-8,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.762	0,2%	-12,8%
PX	899	0,6%	-9,0%
Hang Seng	22.881	0,3%	0,1%
Russell 2000	1.192	2,5%	-0,6%
Nikkei	17.171	-0,0%	-10,9%
ATX	2.432	0,8%	-2,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	136,29	3,3%	55,9%
Arcelormittal	6,13	3,4%	58,1%
Axa	20,15	3,9%	-18,6%
Banco Bilbao	6,39	3,1%	-19,5%
Banco Santander	4,37	1,8%	-17,6%
BASF	78,30	1,9%	1,8%
Bayer	88,99	1,5%	-28,0%
BMW	77,04	2,7%	-19,6%
BNP Paribas	52,53	3,7%	-8,8%
Commerzbank	6,28	5,0%	-41,1%
Daimler	63,49	3,2%	-20,8%
Deutsche Bank	12,91	6,7%	-49,6%
Deutsche Post	28,33	2,2%	3,4%
E.ON	6,47	2,3%	-24,2%
Fiat Chrysler Automotives	6,45	5,2%	-26,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,81	2,7%	39,9%
Linde	148,38	2,6%	-9,9%
Lufthansa	12,13	4,2%	-12,2%
Nokia	3,99	3,4%	-41,6%
Osram	51,00	3,3%	-6,8%
Raiffeisen	14,71	-0,6%	0,1%
Ryanair	13,41	5,3%	-9,3%
SAP	78,40	2,1%	7,1%
Siemens	103,17	2,4%	9,9%
Telefonica	8,99	1,5%	-26,2%
Thyssenkrupp	20,32	3,1%	9,8%
Total	42,89	1,8%	-7,2%
Unicredit	2,23	4,9%	-62,6%
Volksw agen	127,73	0,9%	4,1%
Wizz Air	17,38	-0,5%	-30,3%

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

Vállalati hírek

- A Moody's a magyar szuverén államadósság felminősítését követően az **OTP** hosszú lejáratú deviza betét minősítését két kategóriával 'Ba2'-ről 'Baa3'-ra javította stabil kilátás mellett. A hír kedvező, de árfolyamhatásra nem számítunk.



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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db
		napi	52 hét	
Magyar Telekom	484	3,0%	23,2%	3.093.588
MOL	18.940	0,6%	40,8%	123.305
OTP	7.970	1,3%	40,9%	684.557
Richter	6.027	0,8%	23,6%	339.659

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

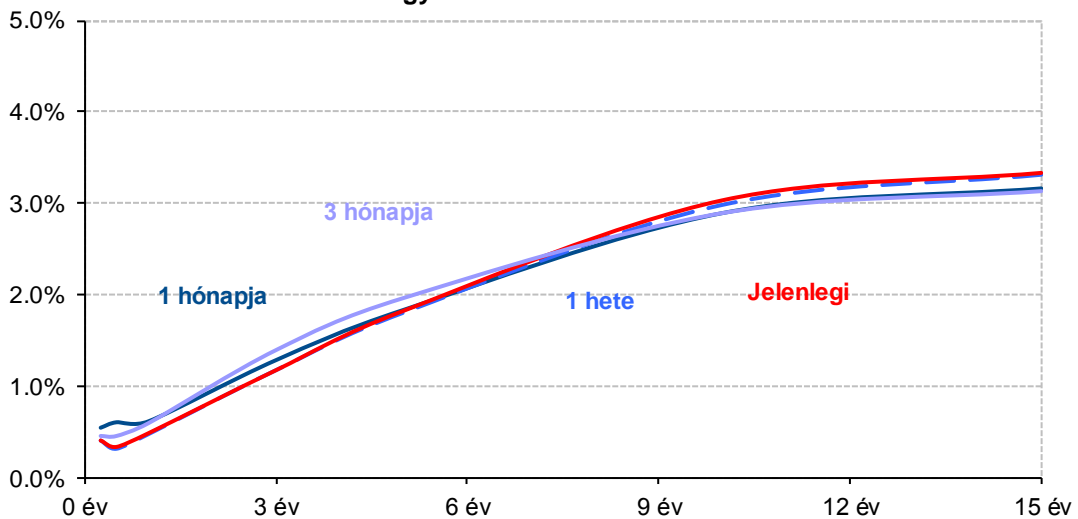
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	2,5%	-0,5%
Távközlés	43	1,0%	-1,0%
Olaj	1.151	2,2%	-6,5%
Gyógyszer	474	1,5%	-12,6%
Szállítmányozás	8.330	3,2%	1,1%
Félvezető	149	3,2%	31,6%
Közszolgáltató	49	1,8%	15,5%
Hadiipar	3.304	2,1%	12,1%

Államkötvények

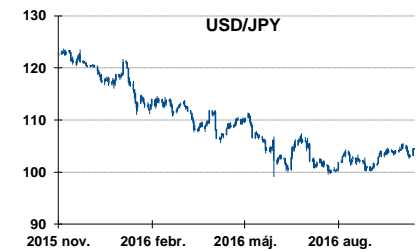
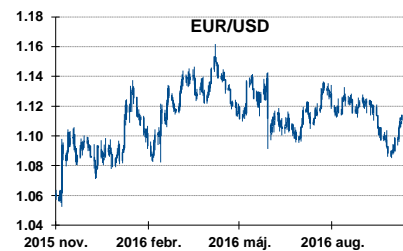
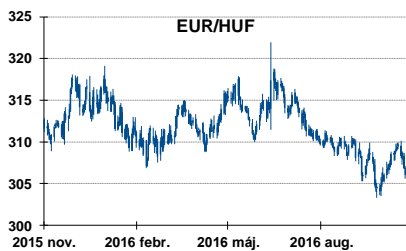
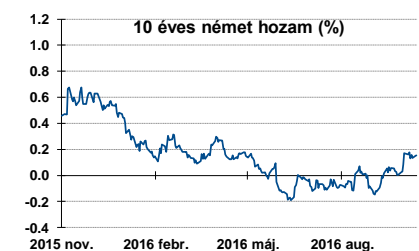
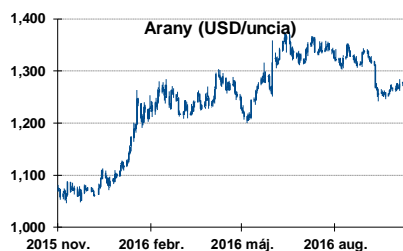
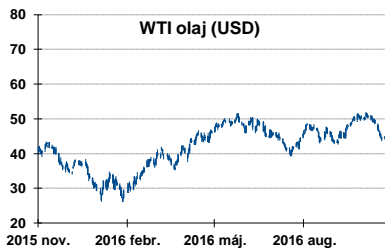
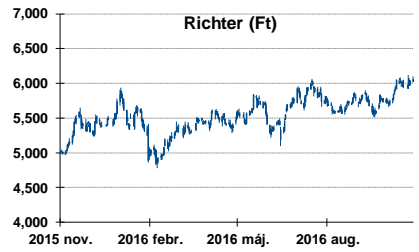
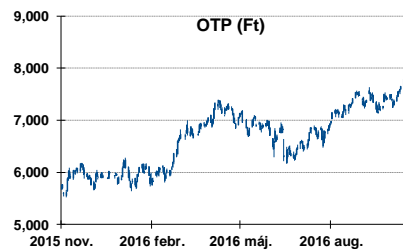
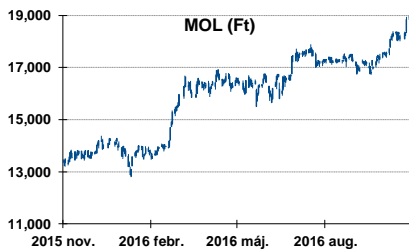
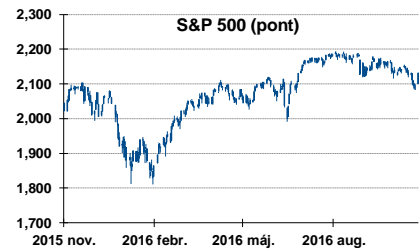
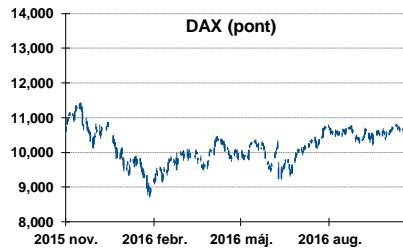
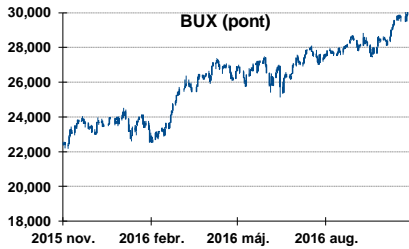
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,82%	-1,1	-51,0
EMU 10 éves	0,16%	0,3	-53,6
Magyar 10 éves	3,03%	2,0	-33,0
USA 5 éves	1,28%	-0,5	-44,8
EMU 5 éves	0,42%	-0,1	-42,5
Magyar 5 éves	1,82%	-0,0	-65,0
Japán 5 éves	0,20%	0,2	-24,8
EMU 3 hónapos	0,74%	0,7	-48,4

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 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 csökkeni 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

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, tőzsdetagság: 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 üzletkötésre vonatkozó tilalom.