

BUX 30.348	0,0%	Mtel 486	0,4%	Bayer 89,0	0,0%	EUR/HUF 305,14	-0,1%	Olaj (\$)	45,0	0,2%
DAX 10.482	0,2%	MOL 18.770	-0,9%	BMW 77,5	0,6%	EUR/USD 1,1026	-0,1%	Arany (\$)	1.276	-0,5%
S&P 2.140	0,4%	OTP 7.980	0,1%	Commerzbank 6,3	-0,2%	USD/HUF 276,79	0,0%	Réz (\$)	238,0	3,1%
RDX 1.158	0,8%	Richter 6.060	0,5%	Lufthansa 11,4	1,2%	USD/JPY 105,16	0,7%	10Y hozam	3,0	2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Donald Trump nyerte az amerikai elnökválasztást
- Pánikhangulat várható az európai kereskedésben
- A WTI árfolyama esik Trump győzelmére, kilőtt az arany ára
- Trump mozgatta meg a devizapiacokat
- Erősödő jen miatt ütik a japán tőzsdét
- Ma zárás után jelent a Magyar Telekom
- Esésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Az amerikai választási eredmények tükrében egy régi fizikus kolléga jutott az eszembe, aki nagy Terry Pratchett rajongó volt. Sokszor idézte azt a gondolatot, hogy az a jelölt, aki azt mondja, hogy adót csökkent és nem költ az oktatásra, mert elég okosak vagytok, az nyer azzal szemben, aki azt mondja, hogy adót emel és azt az oktatásra költi, hogy még okosabbak legyetek. Ha nem is teljesen ez, de gyakorlatilag ez történt, hiszen Clinton szigorúbb adóbehajtást és nagyobb pénzköltést ígért a felsőoktatásra, míg Trump adócsökkentéssel kampányolt, igaz ez a vállalatokat és a magasabb jövedelmű rétegeket érinti inkább. A helyzet az, hogy a győztes a jelen esetben mindent vitt. Trump győzelme mellett a republikánusok vannak többségben a szenátusban és a képviselőházban is. Ez azt jelenti, hogy erős kormánya lesz az Egyesült Államoknak. Ez bizonyos értelemben jó, hiszen nagy mozgásteret biztosít a hatalomra kerülő politikai erőnek, másrészt pedig pont ez a nagy hatalom az, ami félelemmel tölthet el számos piaci szereplőt. Ugyanis Trump (elnök) sok dolgot ígért, aminek a következménye az lehet, hogy az amerikai államadóság ráta a jelenlegi 75 százalékról 10 év alatt 105 százalék környékére emelkedhet. A sok okozta mai esésben valószínűleg kevésbé fog az számítani, hogy egyes iparágaknak, mint pl. gyógyszergyártóknak (s így pl. a Richternek is) vagy az olajipari vállalatoknak jó ez a kimenet.

Az eredmény ismeretében magasabb és gyorsabban emelkedő alapkamat várható, ami ugyan erősíteni a dollárt, de a várható kereskedelem ellenes intézkedések és a növekvő hiány meg negatívan hat. Mindenesetre az első reakció a dollárgyengülés, s amúgy bekapcsolták a kockázatkerülési üzemmódot. Nagy valószínűséggel a részvénypiaci zuhanás után emelkedés lesz, mert azt gondoljuk, hogy ahogy a gazdasági terveit tudta jelentősen finomítani a frissen megválasztott elnök néhány hónap alatt, ugyanígy a gazdasági racionalitások mentén fog menni elnökként is. (A korábbi tervek alapján a hiány 127 százalékra növekedett volna 10 év alatt.)

A mai napon csökkenésre számítunk mind a DAX, mind a BUX piacán, de tartsuk nyitva a szemünket, hiszen az átmeneti sokk után nagy valószínűséggel újra emelkedésbe fognak kapcsolni a piacok.



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. 9.	2:30	CHN	Fogyasztói árindex (év/év)	okt.	1.9%	2.1%	2.1%
nov. 9.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes	szept.	591	1000	1040
nov. 9.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	szept.	-4733	-3950	
nov. 9.	11:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	okt.	-2.4		
nov. 9.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	nov.	-1.2%		

Nemzetközi hírek

USA:

- Az elnökválasztás napján nyugodtan telt a kereskedés a tengerentúlon, mérsékelten emelkedni tudtak a piacok (Dow Jones 0,4%, S&P500 0,38%, Nasdaq 0,53%).
- Az amerikai elnökválasztáson hatalmas meglepetés született, a republikánus Donald Trump nyerte az amerikai elnökválasztást. Az elektori szavazatokat illetően Trump már 276-nál tart, Clinton pedig 218-nál, a győzelemhez 270 elektori szavazat kell, viszont a jelenlegi állás szerint több mint 300 szavazatot fog nyerni. A legfontosabb ingóállamnak számító Floridát simán behúzta Trump. Az utolsó pillanatokban Pennsylvania és Michigan is eldőlt, így azután már matematikai esélye sem maradt Clintonnak. A helyzetet tovább rontja, hogy a szenátusban és a képviselőházban is republikánus többség lesz, vagyis a fékek és ellensúlyok rendszere is csak mérsékelten fogja fékezni Trumpot. Leginkább csak belső ellenállása lesz a Republikánus párton belül.
- Méretes esést mutatnak a tengerentúli határidők. A Dow Jones index 520 pont, az S&P500 pedig 72 pontos mínuszban tartózkodik.
- A vártól elmaradó számokat publikált harmadik negyedéves gyorsjelentésében a **Tripadvisor**. A negyedéves árbevétel 421 millió dollárt tett ki, ami 1%-os növekedésnek felel meg 2015 ugyanezen időszakához képest. Ez elmaradt az 5%-os elemzői konszenzustól, ami részben az erős dollárral magyarázható. A módosított EPS 0,53 cent volt, ami kismértékben felülmúlja a 0,52 centes konszenzust. Az EBITDA a negyedévben 114 millió dollár volt, 18%-kal alacsonyabb az egy évvel korábbinál. A vállalat lefele módosította a 2017-es évre vonatkozó EBITDA marzs várakozásait, így a cég papírai összességében 12%-ot estek a piaczáras utáni kereskedésben.

Európa:

- Tegnap enyhe emelkedés és kivárás jellemezte az európai piacokat. A DAX 0,2%-ot, a CAC40 0,4%-ot, a FTSE100 pedig 0,5%-os emelkedést tudott felmutatni.
- Ma reggel viszont az amerikai választások kimenetele miatt az európai tőzsdék is pánikolnak, így masszív negatív nyitást láthattunk. Várhatóan főleg az Amerikával élénk kereskedelmet folytató nemzetközi vállalatok kerülhetnek eladói nyomás alá. A határidős indikációk alapján az Euro Stoxx 50 4%-os, a FTSE100 pedig több, mint 3,5%-os eséssel indíthatja a napot.
- Az amerikai elnökválasztásra már meg is érkeztek az első politikusi kommentárok. A svéd miniszterelnök a nemzetközi gazdasági és kereskedelmi kapcsolatok fontosságáról beszélt, ami egyértelműen már Trump-nak szóló üzenet volt.
- Az EKB holland tagja szerint rövidtávon erős piaci hatásokat okozhat Trump megválasztása.
- Ma a spanyol bankokat érdemes lesz figyelni, melyek jelentős latin-amerikai kitettséggel rendelkeznek. Ilyen például a Banco Bilbao vagy a Banco Santander. Ezeknél érdemes még az átlagnál is nagyobb elmozdulásra számítani ma.
- Ma 11.00-kor jelenik meg az európai gazdasági bizottság eurozónára vonatkozó gazdasági előrejelzése.

Olaj, arany:

- A WTI 44 dollár alá esett a választási eredményre, majd később 44,5 dollárig erősödött. Ugyanis Trump olajcégeket támogató politikájának (nevezetesen hogy támogatja az új kutatási licencek kiadását) köszönhetően rövidtávon inkább kínálatnövekedésre lehet számítani. Vagyis az a paradox eset áll elő, hogy az olajcégeket támogató politika első körben negatív hatással van a nyersanyag piacára. Az is negatívan hat az árfolyamra, hogy a várható kereskedelmi szigorítások lassíthatják a világgazdaság növekedését, s így a nyersolaj iránti keresletet is.
- Az arany 1.308 dollárig emelkedett, köszönhetően Trump meglepetés győzelmének. Az elnöki beszéd után megnyugodtak a kedélyek, és az arany esni kezdett. Az arany menekülődevizának számít, ha a világban nő a bizonytalanság, akkor a befektetők előszeretettel vásárolják a nemesfémeket. Az arany ára a továbbiakban a kamatok alakulása lesz leginkább hatással. Sokan a decemberi kamatemelés elhalasztásáról beszélnek már, mi ezt a spekulációt még korainak tartjuk.

Devizák:

- Hatalmas mozgásokat okozott az elnökválasztás a devizapiacra. A dollárral kapcsolatos kockázatok miatt Trump győzelmének esélyének erősödésével a tengerentúli fizetőeszköz határozott gyengülésbe kezdett az euróval szemben, és pár óra leforgása alatt 1,10 környékéről 1,13-ig emelkedett az árfolyam, ahonnan 1,12-ig korrigált. A délelőtti órákban is maradhat a nagy volatilitás, akár újból felerősödhet a tengerentúli fizetőeszköz gyengülése.
- A kockázatkörülés a forint piacán is tetten érhető, az elmúlt másfél héten tapasztalt forintgyengülés a hajnali órákban megfordult, és a 305-ös szintről 307 közelébe gyengült a hazai fizetőeszköz. Egyelőre a 20 napos mozgóátlag állította meg a forintot, de a következő napokban van még tér felfelé 310-ig.
- Az USD/HUF devizapár elindult lefelé a reggeli kereskedésben, és a 272-es támaszra is leszúrt 277 forintról.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- Az amerikai elnökválasztás határozta meg a mai ázsiai kereskedést is. A Nikkei 5,4%-ot, a Hang Seng 2,8%-ot zuhant, míg a Shanghai index egyelőre megúsza egy 0,4%-os csökkenéssel. A kereskedést kiugró forgalom jellemezte, a hongkongi tőzsdén például a szokásos forgalom duplája volt tapasztalható.
- Az USDJPY devizaárfolyam 102 alatt is járt ma szemben a tegnapi 105 fölötti záróárfolyammal. Az erősödésben a menedékeszközök és menedékdevizák, köztük a japán jen előtérbe kerülése áll. Az erősödő jen pedig negatívan érinti elsősorban a japán exportszektor, így a Nikkei is erőteljes zuhanással reagált.
- A kínai infláció a várnak megfelelően 2,1%-ra gyorsult a szeptemberi 1,9%-ról.
- A kínai bankfelügyelet figyelmeztetést adott ki a növekvő hitelkockázatok miatt, melyek elsősorban a helyi önkormányzatokhoz kapcsolódnak.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	30.354	30.493	30.289	30.348

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	305,49	306,26	305,10	305,14

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.333	0,4%	3,4%
Nasdaq Composite	5.193	0,5%	1,9%
Nasdaq 100	4.805	0,7%	3,2%
FTSE 100	6.843	0,5%	8,7%
RDX	1.158	0,8%	7,9%
ISE 30	91.878	-1,6%	-9,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.783	1,2%	-11,4%
PX	898	-0,1%	-9,4%
Hang Seng	22.357	-2,4%	-1,6%
Russell 2000	1.195	0,2%	0,9%
Nikkei	16.252	-5,4%	-17,3%
ATX	2.457	1,0%	-0,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	136,84	0,4%	51,2%
Arcelormittal	5,87	-4,3%	50,2%
Axa	20,35	1,0%	-16,9%
Banco Bilbao	6,49	1,6%	-17,6%
Banco Santander	4,41	0,9%	-15,0%
BASF	79,42	1,4%	-2,2%
Bayer	89,02	0,0%	-30,2%
BMW	77,49	0,6%	-22,4%
BNP Paribas	53,12	1,1%	-6,9%
Commerzbank	6,27	-0,2%	-44,8%
Daimler	63,97	0,8%	-23,1%
Deutsche Bank	12,93	0,1%	-52,7%
Deutsche Post	28,78	1,6%	2,3%
E.ON	6,46	-0,1%	-25,7%
Fiat Chrysler Automotives	6,41	-0,6%	-26,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,86	0,3%	32,8%
Linde	142,50	1,0%	-12,1%
Lufthansa	11,42	1,2%	-15,7%
Nokia	3,97	-0,5%	-41,3%
Osram	48,20	-1,4%	-8,7%
Raiffeisen	15,24	3,6%	6,6%
Ryanair	13,66	1,9%	-5,8%
SAP	75,80	0,1%	3,8%
Siemens	98,50	0,1%	6,7%
Telefonica	8,97	-0,3%	-24,9%
Thyssenkrupp	20,51	0,9%	2,5%
Total	43,21	0,7%	-5,9%
Unicredit	2,21	-0,6%	-62,1%
Volkswagen	127,79	0,0%	1,2%
Wizz Air	17,47	0,6%	-33,4%

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

Vállalati hírek

- Ma 18.00-kor teszi közzé III. negyedéves eredményét a **Magyar Telekom**.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	486	0,4%	23,7%	2.321.657
MOL	18.770	-0,9%	40,1%	145.577
OTP	7.980	0,1%	40,3%	474.138
Richter	6.060	0,5%	20,7%	285.028

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

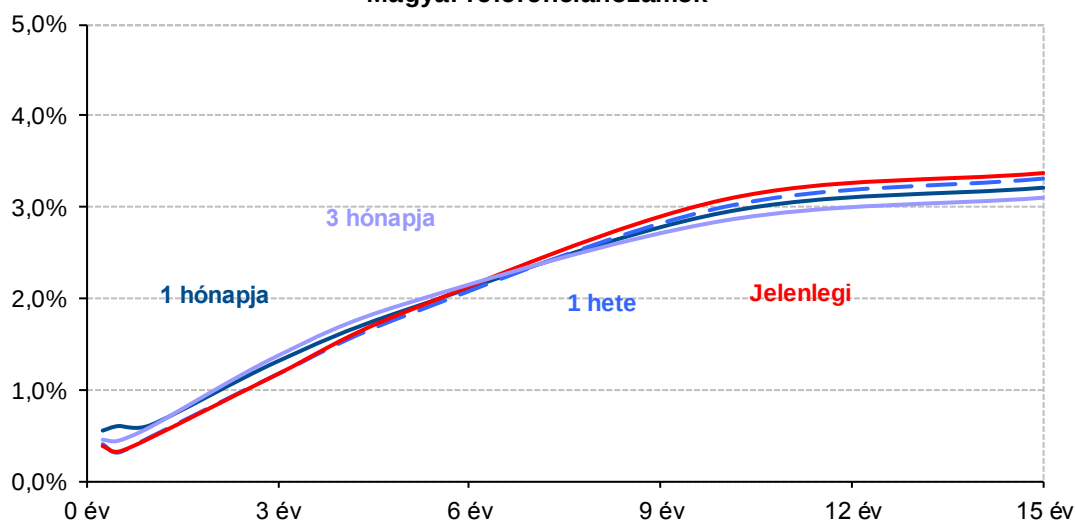
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	20	0,1%	0,6%
Távközlés	43	0,5%	0,5%
Olaj	1.148	-0,2%	-5,5%
Gyógyszer	474	-0,1%	-11,6%
Szállítmányozás	8.328	-0,0%	1,4%
Félvezető	149	0,3%	32,2%
Közzolgáltató	49	0,8%	16,1%
Hadiipar	3.283	-0,7%	12,9%

Államkötvények

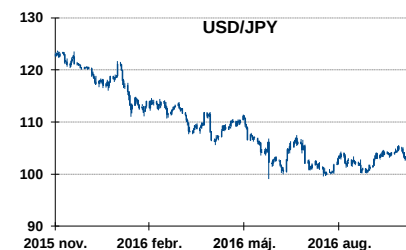
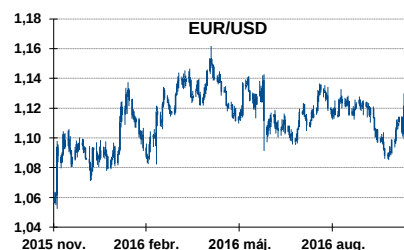
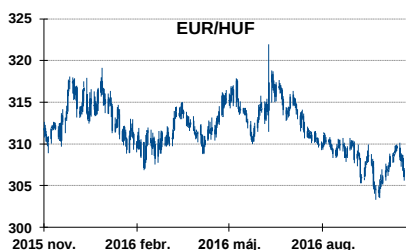
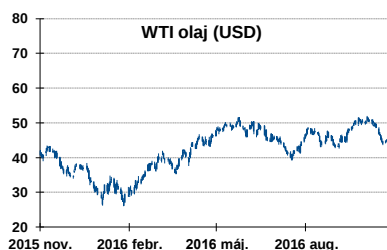
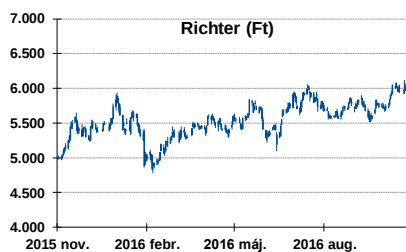
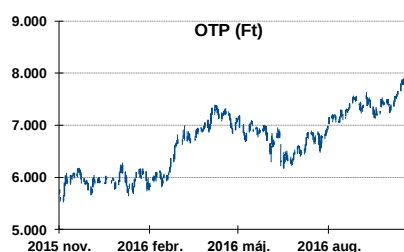
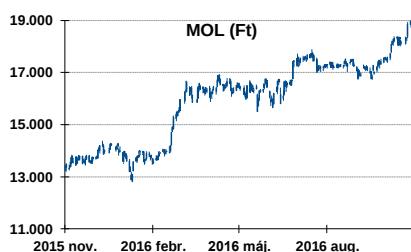
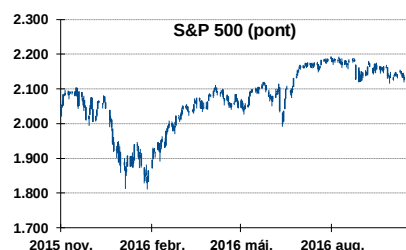
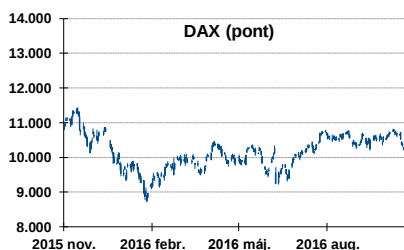
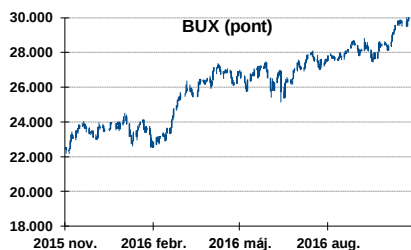
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,81%	-4,8	-53,7
EMU 10 éves	0,10%	-8,6	-55,9
Magyar 10 éves	3,08%	5,0	-28,0
USA 5 éves	1,23%	-9,9	-51,2
EMU 5 éves	0,46%	-6,0	-40,9
Magyar 5 éves	1,85%	3,0	-62,0
Japán 5 éves	0,21%	-0,8	-25,5
EMU 3 hónapos	0,74%	1,4	-47,6

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, 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 ügyletkötésre vonatkozó tilalom.