

BUX 30.502 -0,1%	Mtel 483 -0,2%	Bayer 93,8 0,4%	EUR/HUF 309,37 0,6%	Olaj (\$) 43,4 -2,8%
DAX 10.668 0,4%	MOL 18.520 0,4%	BMW 79,9 4,2%	EUR/USD 1,0855 -0,3%	Arany (\$) 1.228 -2,5%
S&P 2.164 -0,1%	OTP 8.190 0,5%	Commerzbank 6,7 -0,1%	USD/HUF 284,97 0,9%	Réz (\$) 250,9 -1,6%
RDX 1.188 -2,3%	Richter 6.056 -1,5%	Lufthansa 12,7 2,2%	USD/JPY 106,65 -0,2%	10Y hozam 3,3 20,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Öt éve nem látott emelkedés a tengerentúlon
- A Fitch felminősítette Ukrajnát
- A WTI 7-heti legalacsonyabb értékre esett, esik az arany árfolyama is
- Tizenegy hónapos csúcson a dollár
- Meglepően jó lett a japán GDP
- Az Európai Gyógyszerügynökség pozitív véleményt adott ki a Richter készítményére
- Saját részvényt vett a Richter
- Ma publikálja féléves felülvizsgálatának eredményét az MSCI
- Oldalazásra számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Sokan hitetlenkedve nézik azt, hogy komolyabb inflációt kezdtek el árazni a piacok. Pedig, ezt vártuk, sőt az elmúlt hetekben komolyabb emelkedést is láthattunk ezekben a mutatószámokban. Persze ezt elsősorban a bázishantásnak tudhatjuk be, nevezetesen a több mint egy éve „mélyponton” levő kőolaj áraknak. Mindenesetre Trump megválasztása hihetőbbé tette a felpörgő fogyasztást a fiskális élénkítésen keresztül még annak ellenére is, hogy sok ígéretéből próbál most kifarni a leendő elnök. A részvénypiacok szempontjából az inflációs környezet a valós bika piac jellemzője. Miközben az infláció emelkedik a fogyasztás bővülése miatt, a vállalati profitok dinamikusabban bővülnek, s a kettő eredőjeként emelkednek a piacok, persze komoly megtorpanással a kamatemelésekkel. Így az elemzők feladata újra a klasszikus mederbe terelődik, újra előtérbe kerül az úgynevezett „bottom up” elemzés, ahol az egyéni vállalati teljesítmények és a menedzsment minősége számottevő. Nem mintha eddig nem lett volna az, de mégis inkább erre irányul a fókusz.

A mai napon Budapesten oldalazásra számítnak valószínű emelkedéssel, míg a DAX index esetében emelkedés valószínű, de moderált mértékben.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 14.	0:50	JP	GDP (évesített negyedév/negyedév)	Q3	0.7%	0.8%	2.2%
nov. 14.	3:00	CHN	Ipari termelés (év/év)	okt.	6.1%	6.2%	6.1%
nov. 14.	3:00	CHN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	okt.	10.7%	10.7%	10%
nov. 14.	5:30	JP	Ipari termelés (év/év)	szept.	4.5%		1.5%
nov. 14.	5:30	JP	Ipari termelés (hó/hó)	szept.	1.3%		0.6%
nov. 14.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	szept.	1.8%	0.9%	

Nemzetközi hírek

USA:

- A pénteki kereskedésben már nem volt egyértelmű a jó hangulat a tengerentúlon, az S&P500 mérsékelt eséssel zárta a kereskedést. Ennek ellenére nincs ok a panaszra, hiszen öt éve nem emelkedett akkorát a Dow Jones, mint a múlt héten, ráadásul a történelmi záró csúcs is sikerült (Dow Jones 0,21%, S&P500 -0,14%, Nasdaq 0,54%).
- A részvénypiacok egyelőre optimistán értékelik a fejleményeket, az új kormány által tervezett adócsökkentések általánosságban növelhetik a vállalati profitokat. Az amerikai indexek közül a Dow pénteken ismét új csúcst döntött, azonban az eddig felülteljesítő Nasdaq a választások óta gyengélkedik, a technológiai szektorban tapasztalható eladási hullám miatt.
- A piacokat elsőként Trump választások után adott pozitív hangvételű interjúja nyugtatta meg, majd ezek után a pénteki nap folyamán már azt halhattuk tőle, hogy az általa keményen bírált Obamacare egyes részeit is szívesen megtartaná. Noha ezek egyáltalán nem alappillérei az egészségbiztosítási rendszernek, ez is egy pozitív üzenet lehet a világnak, hogy az újonnan megválasztott amerikai elnök mégsem annyira szélsőséges, mint ahogyan a választási kampány során mutatkozott.
- Tovább folytatódott a hozamok ugrásszerű növekedése az USA-ban, a 30 éves államkötvények hozama január óta elsőször érte el újra a 3%-ot. A piacok továbbra is azt árazzák, hogy a Trump által beharangozott fiskális élénkítés a vártnál nagyobb inflációt fog generálni, ami arra fogja késztetni a Fed-et, hogy gyorsabb ütemben emelje a kamatokat, mint ahogy ezt eddig előre jelezték.
- Stanley Fischer, a Fed alelnöke pénteken arról beszélt, hogy továbbra is az alapkamat fokozatos emelkedésére számít.
- Pénteken érkeztek a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének novemberi előzetes számai. Jókorát emelkedett a mutató, a 87,9 pontos várakozás helyett 91,6 pontra emelkedett az index.

Európa:

- Csökkenés jellemezte pénteken a főbb európai tőzsdéket. A FTSE100 1,4%-ot, a CAC40 0,9%-ot csökkent, miközben a DAX 0,4%-ot emelkedett.
- Ma 11.00-kor publikálják az eurozónára vonatkozó ipari termelést. Szeptemberben év/év alapon 0,9% lehet a növekedés mértéke, szemben a múlt havi 1,8%-os növekedéssel.
- A Fitch péntek este 2 fokozattal javította Ukrajna adósság besorolását. A korábbi CCC minősítést „B mínusz” kategóriára javította, ami azonban még mindig spekulatív kategória. A hitelminősítő a döntést a csökkenő külső adóssággal indokolta.

Olaj, arany:

- A WTI 43,4 dollárra esett ma reggel, miután Irán növelte a kitermelését, ráadásul az USA olajcégei is növelték a fúróberendezések számát, ami állandósíthatja a piac túlkínálatát. Az árak 4,1%-kal estek az elmúlt két kereskedési napon. Az USA termelők 130 fúróberendezéssel többet használnak május óta, míg az OPEC tag Irán napi 250 ezer hordóval növelte nyugati mezőin a kitermelést a 2013-as napi 65 ezer hordóról. A piac a november 30-i OPEC ülés miatt aggódik a leginkább. Általános a vélekedés, hogy ezalkalommal sem sikerül megállapodni annak ellenére, hogy Szaúd-Arábia szerint mindenképpen meg kell állapodni az árak szinten tartásához.

- Az arany 1.223 dollárig zuhant, miután Trump egyre megnyugtatóbb kommentárokat közölt. Ugyanakkor a programjában szereplő jelentős infrastrukturális beruházások feljebb nyomhatják az inflációt, aminek kamatemelési hatása lesz. Ez pedig a kamatok emelkedését eredményezheti. A piac a decemberi kamatemelésnek 84%-os esélyt ad. Jövőre még nagyobb kamatemelésekre kerülhet sor.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

- Régóta nem erősödött akkorát a dollár az euróval szemben, mint a múlt héten. Bár az elnökválasztást követően először intenzíven gyengülni kezdett a tengerentúli fizetőeszköz, de 1,13-ról hirtelen irányt váltott az árfolyam és a pénteki kereskedést az 1,095-ös támaszon zárta a devizapár. A hét további dollárerősödéssel indult, elesett a támasz és január óta nem látott szintre erősödött a dollár. Hat kereskedési napja erősödik egyhuzamban a dollár, hamarosan jöhet a korrekció a devizapárban.
- Múlt héten a 304,8-as támaszról pattant vissza az EUR/HUF devizapár és a forint intenzíven gyengülni kezdett. Pénteken a 309,8-as ellenállást is megérintette az árfolyam, de a délutáni órákban visszapattant a szintről és egy forintot korrigált zárásra. A héten is gyengülhet tovább a forint, de a közelben sűrűn találhatók ellenállások (310,5 és 311,3 forintnál).

Távol-Kelet:

- Vegyes hangulat jellemezte az ázsiai kereskedést. A Nikkei 1,7%-ot, a Shanghai index 0,5%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng index 1,4%-ot csökkent. A hongkongi tőzsde elsősorban az ingatlancégek gyenge teljesítménye miatt csökkent, melyeket az emelkedő hozamok tartottak nyomás alatt.
- Az előzetes harmadik negyedéves adatok alapján a japán GDP negyedév/negyedév alapon 0,5%-kal bővült szemben a várt 0,2%-kal. Az évesített GDP pedig 2,2%-os növekedést tudott felmutatni a várt 0,8%-os növekedés helyett. A belső kereslet továbbra is gyenge maradt, de a külkereskedelem jól teljesített.
- Októberben a kínai ipari termelés 6,1%-kal bővült, ami, minimálisan elmaradt a 6,2%-os várakozástól. A kiskereskedelmi forgalom 10,0%-kal növekedett októberben, ami enyhe csalódást jelent a 10,7%-os várakozáshoz képest.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	30.543	30.817	30.447	30.502

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	307,67	309,87	307,52	309,37

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.848	0,2%	9,3%
Nasdaq Composite	5.237	0,5%	6,3%
Nasdaq 100	4.752	0,1%	5,5%
FTSE 100	6.730	-1,4%	10,0%
RDX	1.188	-2,3%	15,8%
ISE 30	91.698	-1,6%	-9,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.797	0,3%	-11,1%
PX	901	-0,1%	-8,2%
Hang Seng	22.225	-1,4%	-0,8%
Russell 2000	1.282	2,5%	11,8%
Nikkei	17.673	1,7%	-9,8%
ATX	2.486	-0,6%	3,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	133,39	1,1%	56,2%
Arcelormittal	6,37	-2,7%	81,4%
Axa	22,15	-0,2%	-9,3%
Banco Bilbao	5,91	-2,3%	-21,9%
Banco Santander	4,25	-4,0%	-15,0%
BASF	80,81	-0,4%	9,3%
Bayer	93,80	0,4%	-21,5%
BMW	79,86	4,2%	-15,2%
BNP Paribas	54,75	-1,2%	-2,5%
Commerzbank	6,71	-0,1%	-34,5%
Daimler	64,61	1,5%	-15,0%
Deutsche Bank	14,92	3,5%	-37,1%
Deutsche Post	28,65	0,0%	11,9%
E.ON	6,28	1,1%	-17,8%
Fiat Chrysler Automotives	7,14	5,6%	-14,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,38	-0,4%	37,8%
Linde	152,39	-0,2%	-4,9%
Lufthansa	12,71	2,2%	-4,3%
Nokia	4,01	-2,0%	-38,7%
Osram	47,97	-2,4%	29,7%
Raiffeisen	15,50	-0,2%	11,5%
Ryanair	14,10	1,0%	-2,1%
SAP	76,53	-1,2%	5,5%
Siemens	108,22	-0,9%	16,9%
Telefonica	8,35	-2,7%	-30,2%
Thyssenkrupp	21,12	-1,2%	15,8%
Total	42,45	-2,6%	-4,5%
Unicredit	2,29	-0,3%	-58,8%
Volkswagen	128,58	1,2%	9,7%
Wizz Air	19,02	1,9%	-24,6%

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

Vállalati hírek

- Az Európai Gyógyszerügynökség (EMA) pozitív véleményt adott ki, amelyben javasolja a forgalombahozatali engedély kiadását a **Richter** oszteoporózis kezelésére szolgáló teriparatide bioszimiláris készítménye, a Terrosa számára. A bejelentés várható volt, a hír pozitív, támogathatja a papír árfolyamát.
- A **Richter** 41.004 darab saját részvényt vásárolt tőzsdén kívüli forgalomban munkavállalói értékpapír-juttatási programjához. A társaság egyúttal 82.004 darab saját részvényt át is adott munkavállalóinak. A Richter a tranzakciót követően 52.178 darab (csoport szinten 712.462 db) saját részvényt birtokol.
- Ma éjszaka jelenik meg az **MSCI** novemberi, féléves felülvizsgálatának az eredménye. A magyar részvényeknél nem számítunk jelentősebb változásokra, hiszen a Magyar Telekom még mindig nagyon messze van attól, hogy a kiskapitalizációjú papírok közül feljusson a standard kategóriába. Az új indexsúlyok december elsején lépnek majd életbe.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	483	-0,2%	22,3%	1.096.541
MOL	18.520	0,4%	37,2%	85.956
OTP	8.190	0,5%	46,5%	1.167.760
Richter	6.056	-1,5%	21,1%	400.298

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

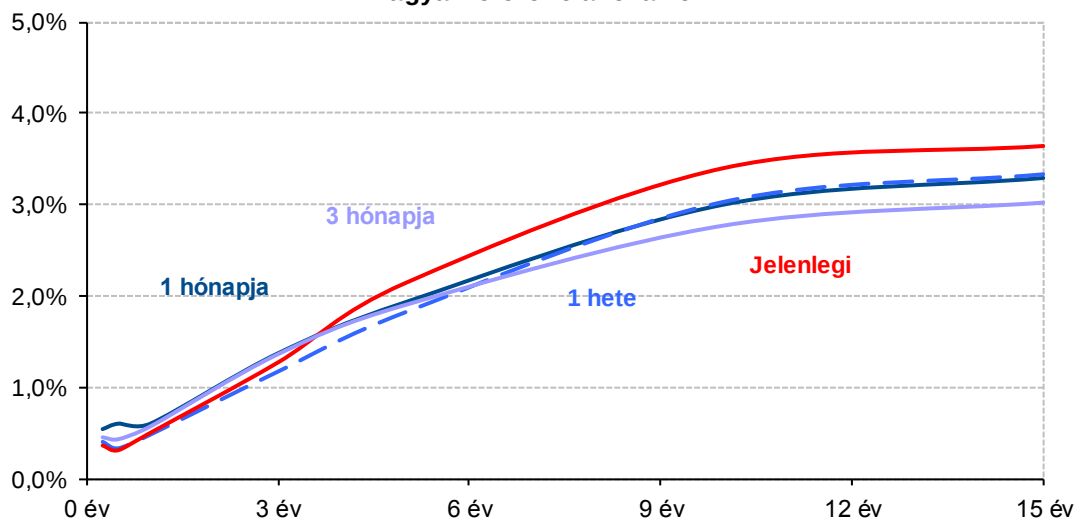
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0,3%	11,6%
Távközlés	43	0,1%	1,9%
Olaj	1.141	-1,7%	-1,7%
Gyógyszer	493	-1,3%	-6,1%
Szállítmányozás	8.579	0,3%	7,1%
Félvezető	149	3,2%	35,3%
Közszolgáltató	46	-0,4%	8,2%
Hadiipar	3.674	3,1%	30,0%

Államkötvények

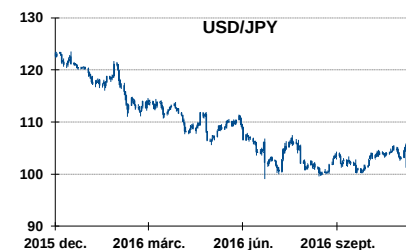
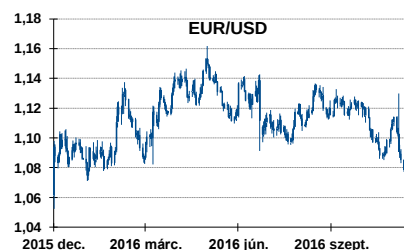
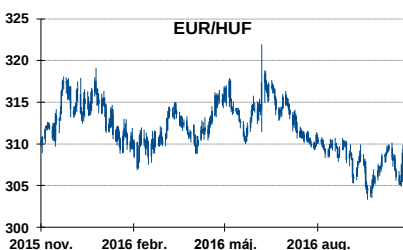
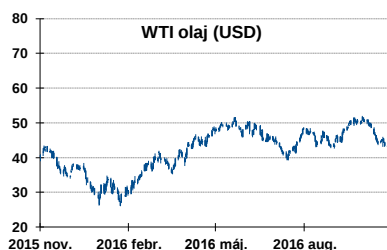
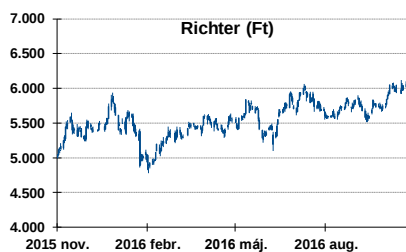
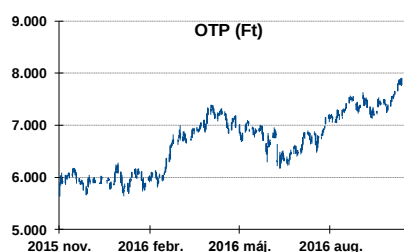
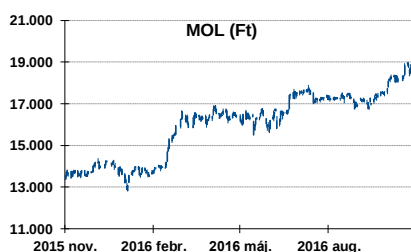
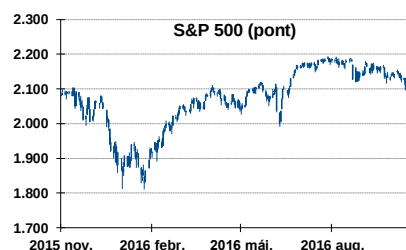
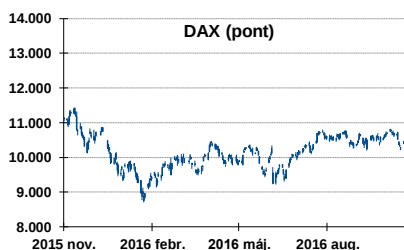
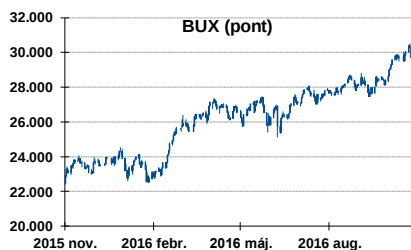
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,22%	6,9	-4,7
EMU 10 éves	0,31%	3,4	-30,2
Magyar 10 éves	3,40%	7,0	-3,0
USA 5 éves	1,64%	8,3	-1,2
EMU 5 éves	0,33%	3,3	-24,5
Magyar 5 éves	2,14%	8,0	-41,0
Japán 5 éves	0,15%	1,7	-19,1
EMU 3 hónapos	0,74%	1,2	-47,9

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.