

BUX 30.123 -1,2%	Mtel 480 -0,6%	Bayer 93,6 -0,3%	EUR/HUF 310,77 0,5%	Olaj (\$) 43,3 -0,2%
DAX 10.694 0,2%	MOL 18.210 -1,7%	BMW 80,6 1,0%	EUR/USD 1,0737 -1,1%	Arany (\$) 1.221 -0,5%
S&P 2.164 0,0%	OTP 8.050 -1,7%	Commerzbank 7,2 7,2%	USD/HUF 289,44 1,6%	Réz (\$) 252,1 0,5%
RDX 1.188 0,0%	Richter 6.020 -0,6%	Lufthansa 12,7 0,0%	USD/JPY 108,42 1,7%	10Y hozam 3,4 7,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jöhet a decemberi kamatemelés az USA-ban
- Elromlott napközben a hangulat a nyugat-európai börzéken
- Felfelé korrigált az olaj és az arany is
- A dollár erősödött, a forint gyengült tegnap
- Emelkedésnek indultak a japán hozamok is
- Nem érinti a magyar cégeket az MSCI index felülvizsgálat
- Csökkenésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Csúcson jár az amerikai Dow Jones index. S persze nem csak csúcson van, hanem át is törte azt az enyhén emelkedő trendvonalat, ellenállást, amely cirka két éve meghatározza az index tetejét. Ha ez az áttörés tartósnak bizonyul, akkor az index a 22.000 pontot célkozhatja meg, amely további 20 százalék körüli emelkedést sugall. Az ok az expanzív gazdaságpolitika, na meg a vállalati adó Trump által belengetett több mint felezése lehetne. Egyelőre annak ellenére rezeg a lécs, hogy az elmúlt két napban a Dow Jones ipari átlagindex megerősítette a múlt hét csütörtöki kitörést.

Egyelőre elülni látszik a kezdeti lelkesedés, amit Trump győzelme után láthattunk, miközben a hosszú hozamok, felkészülve az érkező inflációra, tovább emelkednek. Ennek leértékelő hatása van a részvénypiacokra. Kivételt ez alól az tud képezni, ha mindeközben az eredményvárakozásokat a magasabb hozamok által generált negatív hatásnál nagyobb mértékben emelik az elemzők. Egyelőre ilyen jeleket láthatunk például az egészségügy vagy a hadiipar részvényeinek tekintetében.

A mai napon a rövidtávú korrekció jegyében oldalazásra, csökkenésre számítunk mind a BUX, mind a DAX index esetében.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 15.	7:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	okt.	-6.3%		-8.9%
nov. 15.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított)	Q3	1.8%	1.8%	1.7%
nov. 15.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - előzetes	Q3	2.8%	2.0%	2.0%
nov. 15.	10:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q3	0.7%	0.8%	
nov. 15.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	okt.	1%	1.1%	
nov. 15.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q3	1.6%	1.6%	
nov. 15.	11:00	GE	ZEW index	nov.	59.5	61.6	
nov. 15.	11:00	EMU	ZEW index	nov.	12.3		
nov. 15.	Bef-mkt	US	Home Depot	2017 Q3	1,36	1,58	
nov. 15.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	-6.8	-2.5	
nov. 15.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	okt.	-1.1%	-0.3%	
nov. 15.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	okt.	0.6%	0.6%	
nov. 15.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	szept.	0.2%	0.2%	

Nemzetközi hírek

USA:

- A részvénytőzsiacokon egyelőre változatlan a kép, tovább tart a nagy technológiai cégek gyengélkedése, miközben tovább veszik a pénzügyi, a hadipari és az építőipari szektort. A Dow 0,1%-ot emelkedett, a Nasdaq 0,36%-kal csökkent, míg az S&P500 a reggeli nyitóértéken fejezte be a kereskedést.
- Több Fed tag is nyilatkozott a tegnapi nap folyamán értékelvén az aktuális gazdasági helyzetet az Egyesült Államokban. Az új elnökkel kapcsolatban egyelőre senki sem akart konkrét véleményt formálni, azonban mind a dallasi, mind a richmondi Fed elnök egyetértett abban, hogy egy fiskális lazítás esetén valószínűleg kamatot kell emelnie a Fed-nek. Ennek hatására már 92%-ra emelkedett a kamatemelés esélye a decemberi kamatmeghatározó ülésen.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Emelkedéssel indították a napot a nyugat-európai börzék. Bár napközben lefelé csorogtak az árfolyamok, de így is sikerült enyhe pluszban zárniuk a kereskedést (FTSE100 0,34%, DAX 0,24%, CAC40 0,43%).
- Az olasz kormányfő tegnapi rádióinterjújában azt nyilatkozta, hogy a december 4-i alkotmányos népszavazás sikertelensége esetén lemond. A népszavazás lényege a törvényhozás munkájának felgyorsítása a parlamenti rendszer megváltoztatásán keresztül. Ha sikeres lesz a népszavazás, akkor a 315 fős szenátus 100 főre csökken a következő választástól, és a hatáskörét is elveszíti. Így a parlamentet csak a 630 tagú képviselőház alkotná.
- Ma reggel érkezett a német harmadik negyedéves előzetes GDP adat. A gazdaság negyedév/negyedév alapon 0,2%-kal bővült, amely alulmúlja a piac 0,3%-os várakozását.
- Tegnap ipari termelés érkezett az eurózónából. A hó/hó adat -0,8%-os visszaesést mutatott az előző hónapban, amely 0,1%-kal kedvezőbb a piaci konszenzusnál.

Olaj, arany:

- Az olaj az elmúlt napok esése után 44,2 dollárig korrigált ma reggel. Az emelkedés mögött az áll, hogy az OPEC tagok egy végső diplomáciai tárgyalást kezdenek a konkrét termelés csökkentési megállapodás érdekében, hogy stabilizálják az olajárakat. Katar, Algéria és Venezuela a fő szervező a háttérben, míg Irak, Irán és Szaúd-Arábia nehezen jut egyezsége, hogy miként osszák meg a termelés csökkentést egymás között. Az USA nyersolaj készletei is a várakozások szerint harmadik hete emelkednek már. A piacot valószínűleg az eladási pozíciók zárása is emelte, mert sok befektető szerint, ha az OPEC több kommentárt küld ki a hivatalos értekezlet előtt, az annak a jele, hogy növekszik a megállapodás esélye.
- Az arany ára 1.228 dollárra emelkedett. Az arany esését a Trump elnök által meghirdetett politika és az emiatt emelkedő infláció okozta, a mai emelkedés inkább technikai jellegű a három nap éles zuhanása után. A befektetők ugyanis tartanak attól, hogy a növekvő állami kiadások és az adócsökkentések emelni fogják az inflációt és a kamatokat. A fedezeti alapok a hírek szerint növelték nettó vételi pozícióikat az elnökválasztás előtt, így jelentősen buktak ezen a spekuláción. A pénzügyi eszközökben tárolt arany mennyisége 4,9 metrikus tonnával 1.966,3 tonnára esett.

Devizák:

- Tegnap is folytatódott a rally a dollárban. Pénteken az 1,083-as támasz felett zárta a kereskedést az EUR/USD devizapár, tegnap pedig elesett a szint és folytatódott a dollár erősödése. Napon belül az 1,071-et is megérintette az árfolyam, majd zárásra visszakorrigált 1,074-ig. A ma reggeli kereskedésben folytatódik a tegnap délután kezdődött korrekció és 1,076-ig emelkedett az árfolyam. Rövidtávon akár 1,083-ig is visszajöhet az árfolyam.
- A forint továbbra is töretlenül gyengül az euróval szemben. Az elmúlt négy napban 304,8-ról a 200 napos mozgóátlagig emelkedett az árfolyam (310,8), ahol elidőzhet egy ideig, vagy egy korrekció is jöhet, de utána folytatódhat a forint gyengülése, amely technikai és fundamentális oldalról is megalapozott.

Távol-Kelet:

- Vegyes kereskedés jellemezte az ázsiai tőzsdét. A Nikkei stagnált, a Hang Seng 0,2%-ot emelkedett, a Shanghai index pedig ugyanennyit csökkent.
- Az USDJPY árfolyam már 108 fölé jár, köszönhetően a dollár nagyarányú erősödésének. Azonban nem a jen az egyetlen gyengülő deviza a dollárral szemben, összességében a teljes ázsiai térségben a devizák gyengülése tapasztalható.
- A végleges októberi adatok alapján Japánban 8,9%-kal esett vissza a gépipari megrendelések nagysága.
- Két hónapot követően ismét 0%-ig emelkedett a 10 éves japán államkötvények hozama a globális hozamemelkedés eredményeként.
- Az ausztrál jegybank legutóbbi kamatdöntő üléséről szóló jegyzőkönyv szerint az inflációs kockázatok kiegyensúlyozottak. Az ingatlanpiac tekintetében pedig elsősorban Sydneyben és Melbourne-ben tapasztaltak hirtelen felpattanást. A legnagyobb kockázatokat továbbra is a legfontosabb kereskedelmi partner, Kína növekedése jelenti Ausztrália szempontjából.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	30.502	30.650	30.121	30.123

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	309,18	311,01	308,29	310,77

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.869	0,1%	9,4%
Nasdaq Composite	5.218	-0,4%	5,9%
Nasdaq 100	4.702	-1,1%	4,4%
FTSE 100	6.753	0,3%	10,4%
RDX	1.188	0,0%	15,9%
ISE 30	91.206	0,4%	-9,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.754	-2,4%	-11,4%
PX	905	0,5%	-7,7%
Hang Seng	22.282	0,3%	-0,5%
Russell 2000	1.299	1,3%	13,3%
Nikkei	17.668	-0,0%	-9,8%
ATX	2.493	0,3%	3,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	134,02	0,5%	57,0%
Arcelormittal	6,69	4,9%	90,3%
Axa	22,71	2,5%	-7,0%
Banco Bilbao	5,93	0,3%	-21,6%
Banco Santander	4,32	1,7%	-13,5%
BASF	81,56	0,9%	10,3%
Bayer	93,56	-0,3%	-21,7%
BMW	80,62	1,0%	-14,3%
BNP Paribas	55,66	1,7%	-0,9%
Commerzbank	7,20	7,2%	-29,8%
Daimler	64,81	0,3%	-14,7%
Deutsche Bank	15,41	3,3%	-35,0%
Deutsche Post	28,71	0,2%	12,1%
E.ON	6,27	-0,1%	-17,9%
Fiat Chrysler Automotives	6,94	-2,8%	-17,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,47	0,6%	38,6%
Linde	152,90	0,3%	-4,6%
Lufthansa	12,71	0,0%	-4,3%
Nokia	3,96	-1,1%	-39,4%
Osram	47,76	-0,5%	29,1%
Raiffeisen	15,80	1,9%	13,6%
Ryanair	14,10	0,0%	-2,0%
SAP	75,93	-0,8%	4,7%
Siemens	109,31	1,0%	18,1%
Telefonica	8,36	0,1%	-30,1%
Thyssenkrupp	21,77	3,1%	19,4%
Total	42,16	-0,7%	-5,1%
Unicredit	2,29	0,0%	-58,8%
Volkswagen	128,88	0,2%	9,9%
Wizz Air	18,91	-0,5%	-25,0%

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

Vállalati hírek

- Tegnap este publikálták a féléves **MSCI index felülvizsgálat** eredményét. Ahogy arra számítani lehetett, a magyar papírokat nem érinti érdemben az átsúlyozás. A MOL, az OTP és a Richter továbbra is a standard indexben, míg a Magyar Telekom a small cap indexben szerepel.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom
	HUF	napi	52 hét	
Magyar Telekom	480	-0,6%	21,5%	1.558.708
MOL	18.210	-1,7%	34,9%	84.997
OTP	8.050	-1,7%	44,0%	579.252
Richter	6.020	-0,6%	20,4%	313.979

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

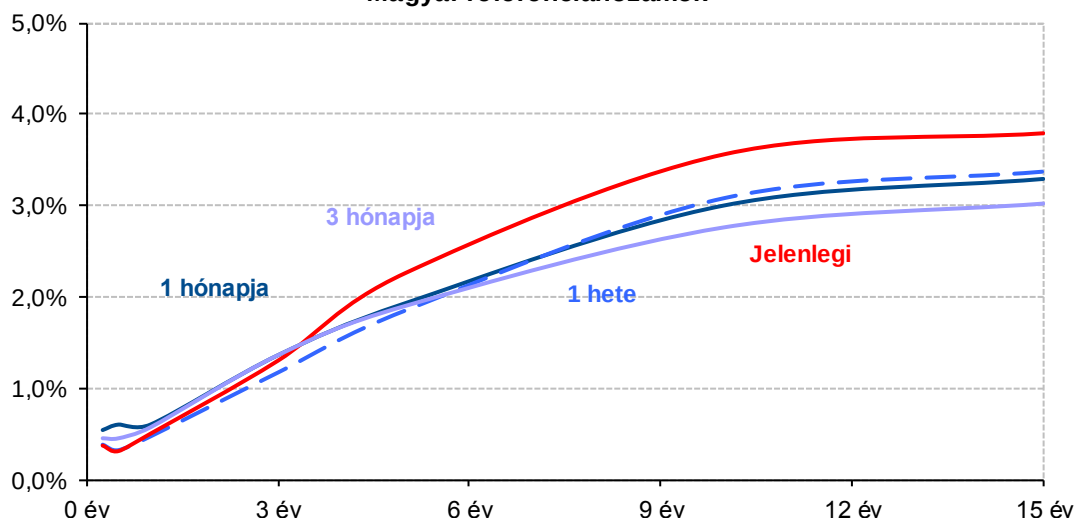
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	2,4%	14,3%
Távközlés	43	-0,7%	1,1%
Olaj	1.142	0,1%	-1,6%
Gyógyszer	488	-0,9%	-7,0%
Szállítmányozás	8.766	2,2%	9,4%
Félvezető	148	-0,6%	34,5%
Közszolgáltató	46	-0,1%	8,1%
Hadiipar	3.735	1,6%	32,1%

Államkötvények

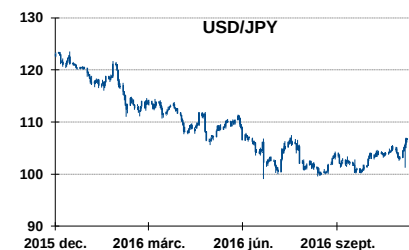
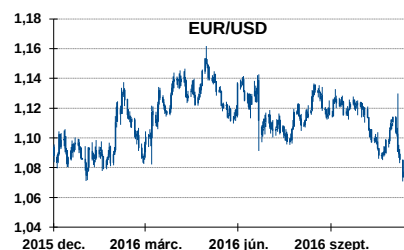
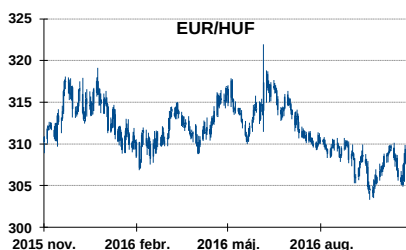
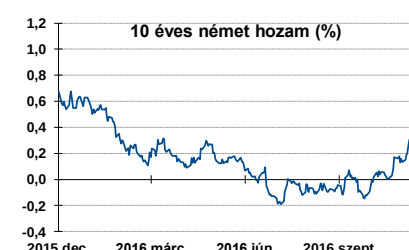
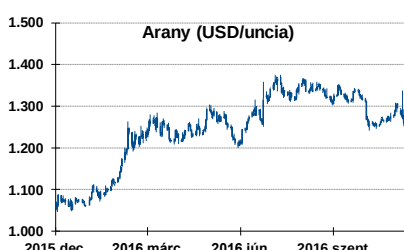
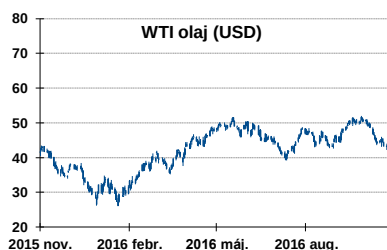
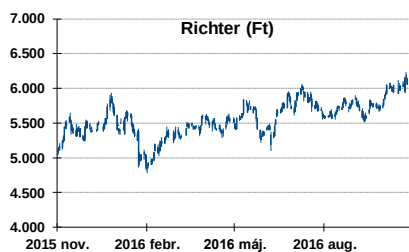
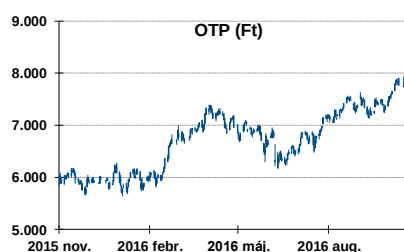
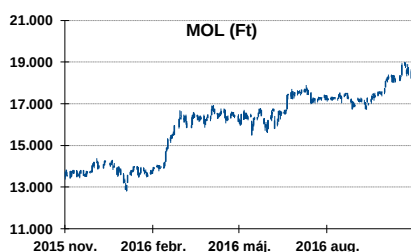
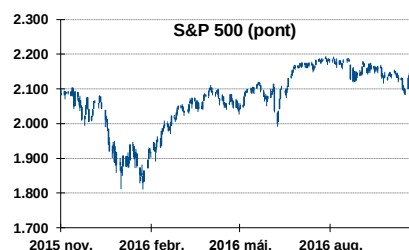
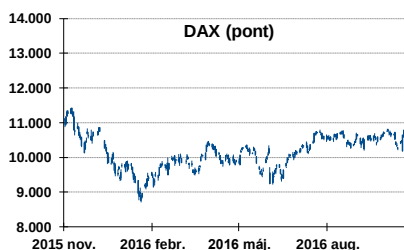
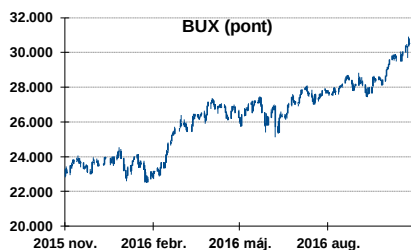
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,20%	-6,4	-6,8
EMU 10 éves	0,32%	-0,3	-24,2
Magyar 10 éves	3,56%	16,0	15,0
USA 5 éves	1,63%	-5,0	-2,0
EMU 5 éves	0,33%	-0,5	-22,6
Magyar 5 éves	2,26%	12,0	-28,0
Japán 5 éves	0,12%	2,9	-15,9
EMU 3 hónapos	0,66%	2,0	-38,4

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, 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.