

|            |      |               |       |                 |       |                |       |            |       |       |
|------------|------|---------------|-------|-----------------|-------|----------------|-------|------------|-------|-------|
| BUX 30.133 | 0,0% | Mtel 479      | -0,2% | Bayer 91,5      | -2,2% | EUR/HUF 309,85 | -0,3% | Olaj (\$)  | 45,8  | 5,7%  |
| DAX 10.735 | 0,4% | MOL 18.430    | 1,2%  | BMW 81,6        | 1,2%  | EUR/USD 1,0722 | -0,1% | Arany (\$) | 1.229 | 0,6%  |
| S&P 2.180  | 0,7% | OTP 7.990     | -0,7% | Commerzbank 7,3 | 0,9%  | USD/HUF 288,98 | -0,2% | Réz (\$)   | 250,5 | -0,6% |
| RDX 1.212  | 2,0% | Richter 6.025 | 0,1%  | Lufthansa 13,1  | 3,5%  | USD/JPY 109,20 | 0,7%  | 10Y hozam  | 3,6   | 16,0  |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Tovább folytatódott az emelkedés a tengerentúlon
- Mérsékelt pluszban zárt Európa
- Nagyot emelkedett az olaj, továbbra is nyomás alatt az arany
- Nem tartott sokáig a dollárgyengülés
- A gyengülő jen tovább húzta a japán tőzsdét
- Oldalazásra számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

## Erste kommentár

A BUX index napok óta korrekcióban van, és valószínűleg ez a mód még eltart egy darabig. A piacot vezető Richter mutatja ezt a legjobban, amely – jó hírek ide vagy oda – napok óta korrigál. Az index esetében pedig nem lepődnénk meg azon sem, ha az elkövetkező napokban-hetekben letesztelné a 27.000 pont körüli szintet. Ennek a szintnek a környékén mozog a 200 napos mozgóátlag is.

Ugyanakkor a DAX index esetében a mozgás más jellegű. A rövidtávú korrekciót követően a közeljövőben, ma vagy az elkövetkező napokban, megtámadhatja a 10.800 pont körüli ellenállás szintet, s ha azt áttöri, akkor jelentősebb további emelkedésre számíthatunk. A technikai kép azt sugallja, hogy ekkor a 11.500-11.600 pont környékéig is emelkedhet az index.

A mai napon továbbra is a kivárás lehet a meghatározó, amely korrekciós fázisban nem rossz mozgás. A BUX-ban és a DAX indexben is oldalazásra számítunk, azzal a különbséggel, hogy az előbbi esetében ez kisebb mínusz lehet a nap végére, míg a DAX esetében inkább kis pluszra számítunk.



### 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. 16.                 | 10:30 | UK     | Átlagbérek változása 3 hónap                   | szept.  | 2.3     | 2.4   |      |
| nov. 16.                 | 10:30 | UK     | ILO munkanélküliségi ráta                      | szept.  | 4.9%    | 4.9%  |      |
| nov. 16.                 | 10:30 | UK     | Munkanélküli segélykérelmek számának változása | okt.    | 0.7     | 2     |      |
| nov. 16.                 | 13:00 | US     | Jelzáloghitel igénylések                       | nov.    | -1.2%   |       |      |
| nov. 16.                 | 15:15 | US     | Kapacitás kihasználtság                        | okt.    | 75.4%   | 75.5% |      |
| nov. 16.                 | 15:15 | US     | Ipari termelés (év/év)                         | okt.    | 0.1%    | 0.2%  |      |
| nov. 16.                 | 16:00 | US     | NAHB házár index                               | nov.    | 63      | 63    |      |
| nov. 16.                 | 22:30 | US     | Cisco Systems                                  | 2017 Q1 | 0,51    | 0,59  |      |

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Ismét emelkedéssel zárták az amerikai piacok a kereskedést, az S&P500 0,75%-kal, a Nasdaq 1,1%-kal, a Dow pedig 0,29%-kal került feljebb a tegnapi kereskedésben. A Dow ismét új történelmi csúcst döntött és az S&P500 is csupán 0,5%-ra, a Nasdaq pedig 1%-ra van ettől.
- Kedden a Fed bostoni elnöke, Eric Rosengren mondott beszédet Portlandben az amerikai gazdaság állapotáról. Rosengren szerint eljött az ideje az újabb kamatemelésnek, mivel az amerikai gazdaság a legtöbb elemző szerint nagyon közel van a teljes foglalkoztatottsághoz, valamint az infláció is elkezdte megközelíteni a Fed 2%-os célját.
- Rosengren mellett Daniel Tarullo Fed kormányzó is nyilatkozott tegnap. Tarullo ezidáig határozottan kiállt az alapkamat szinten tartása mellett, azonban most már ő is úgy véli, hogy itt az ideje vitára bocsátani a kérdést.
- A mai nap folyamán több fontos makroadat is érkezik az USA-ból. Az októberi ipari termelés az elemzők szerint csekély, 0,1%-os növekedést fog mutatni, továbbá a termelői árak 0,3%-os megugrása várható.

### Európa:

- Emelkedéssel indították a kereskedést a börzék Nyugat-Európában, majd napközben már nem volt egyértelmű az irány, de zárásra is sikerült a pluszokat megtartaniuk a piacoknak (FTSE100 0,59%, DAX 0,39%, CAC40 0,39%).
- Az EI Pais jelentése szerint az Európai Bizottság azt javasolja, hogy 2017-ben az eurozónás GDP 0,5%-át elérő, vagy több mint 50 milliárd eurós gazdaságösztönző intézkedések lépjenek életbe. A Bizottság azt szeretné, hogy az olyan országokban, mint Hollandia vagy Németország nagyobb mozgástér legyen gazdaságélénkítésre.


**Profitáljon a DAX index mozgásából!**

Erste DAX Certifikátok

Részletek

### Olaj, arany:

- A WTI 46 dollárig emelkedett, miután egyre sűrűsödnek a jelek, hogy az OPEC tagállamok mégis össze tudják hozni a hónap végén Bécsben a megegyezést. Az OPEC titkára, Mohammed Barkindo végiglátogatja a tagállamokat és mindenkit arra biztat, hogy vegye ki részét a csökkentésből. A legnagyobb gesztust mindenképpen Szaúd-Arábia kell, hogy tegye, mivel neki van a leginkább érdeke és lehetősége a termelés visszavágására. A 43 dolláros olajár mindenképpen fájdalmas az OPEC tagállamok többségének.

- Az arany 1.226 dollár volt ma reggel. A piac korrigált 1.210 dollárról, miután megnyugodni látszanak a kedélyek. A piac továbbra is a Fed kamatemelése miatt aggódik, jelenleg 94%-os esélyt ad a piac a decemberi emelésre. Trump tervezett adócsökkentése és infrastrukturális beruházásai egyértelműen magasabb kamatokat indukálnak. Az arany ETF-ekből áramlik ki a tőke: 13,6 metrikus tonna arany csökkenés után jelenleg 1952,7 tonna aranyat tárolnak ezekben.

**Devizák:**

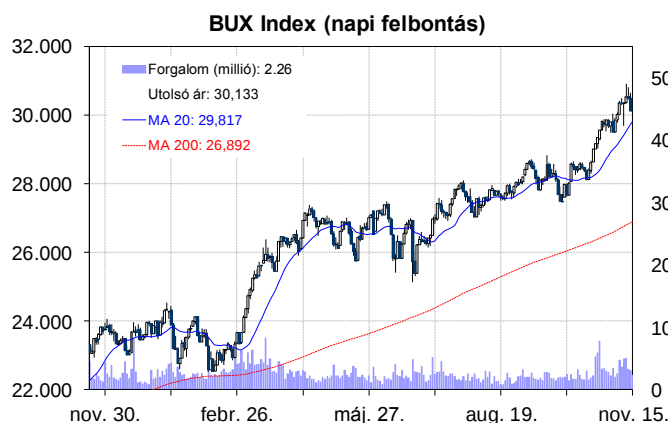
- Tegnap korrekció indult az EUR/USD devizapárban, de 1,081-nél elakadt az emelkedés, hirtelen fordulat következett és zárásra 1,072-ig erősödött a dollár. Továbbra is nagyon erős a tengerentúli deviza, egyelőre még egy napig tartó korrekció sem tud kialakulni. Rövidtávon nincs támasz az árfolyam előtt, folytatódhat tovább a dollár erősödése.
- A 200 napos mozgóátlag tegnap megállította a forint gyengülését. Az EUR/HUF árfolyama a 310,8-as ellenállásról pattant le és 309,5-ös támaszig korrigált az árfolyam zárásra. A forint erősödése várhatóan nem fog sokáig tartani, hamarosan ismét fordulhat az árfolyam.

**Távol-Kelet:**

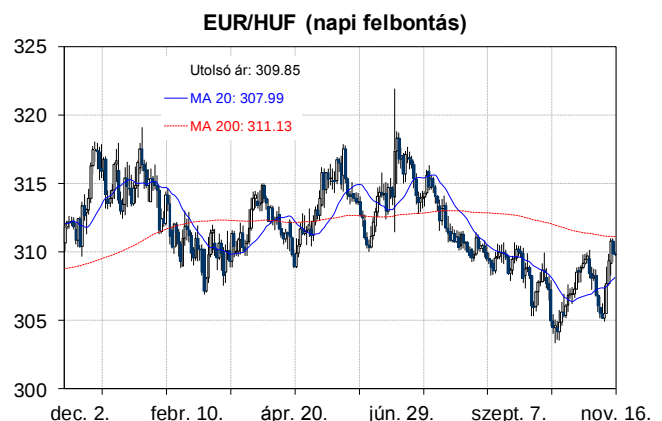
- A japán jen tovább folytatta gyengülését és az USDJPY árfolyamot már 110-es árfolyamnál jegyzik. A gyengülő jen pozitívan hatott az exportorientált japán vállalatokra, így a Nikkei 1,1%-os emelkedést tudott ma felmutatni. Ezzel a teljesítményével a Nikkei február óta nem látott csúcson zárta a napot. A Hang Seng 0,7%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index 0,1%-ot csökkent.
- A külföldi befektetők nettó 3,5 milliárd jüan, átszámítva 511 millió dollár értékben adtak el részvényeket a Shanghai és Hong Kong közötti összeköttetésen keresztül, ami a legnagyobb kiáramlást mutatja az elmúlt 1 évben. A Shenzen és Shanghai közti összeköttetést is elkezdték már tesztelni, de a hivatalos indulás időpontját még nem jelentették be.

**Határidős piacok:**

- A Dow és az S&P mínuszban, míg a Nasdaq és a DAX pluszban volt ma reggel.



|            | Nyitó  | Max.   | Min    | Záró   |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| BUX (pont) | 30.122 | 30.283 | 30.040 | 30.133 |



|         | Nyitó  | Max.   | Min    | Záró   |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/HUF | 310,77 | 310,98 | 309,26 | 309,85 |

## Nemzetközi részvényindexek

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 18.923     | 0,3%     | 8,2%   |
| Nasdaq Composite | 5.276      | 1,1%     | 5,8%   |
| Nasdaq 100       | 4.764      | 1,3%     | 4,4%   |
| FTSE 100         | 6.793      | 0,6%     | 10,5%  |
| RDX              | 1.212      | 2,0%     | 17,0%  |
| ISE 30           | 91.998     | 0,2%     | -7,7%  |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 1.754      | 0,0%     | -11,0% |
| PX           | 905        | -0,0%    | -7,6%  |
| Hang Seng    | 22.453     | 0,6%     | 2,0%   |
| Russell 2000 | 1.302      | 0,3%     | 12,6%  |
| Nikkei       | 17.862     | 1,1%     | -7,9%  |
| ATX          | 2.513      | 0,8%     | 4,6%   |

## BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

|                           | záróár | változás |        |
|---------------------------|--------|----------|--------|
|                           |        | napi     | 52 hét |
| Adidas                    | 138,48 | 3,3%     | 60,7%  |
| Arcelormittal             | 6,65   | -0,5%    | 90,6%  |
| Axa                       | 22,56  | -0,7%    | -7,9%  |
| Banco Bilbao              | 6,00   | 1,2%     | -20,6% |
| Banco Santander           | 4,37   | 1,1%     | -11,8% |
| BASF                      | 81,51  | -0,1%    | 9,1%   |
| Bayer                     | 91,50  | -2,2%    | -25,6% |
| BMW                       | 81,60  | 1,2%     | -14,3% |
| BNP Paribas               | 55,49  | -0,3%    | -0,0%  |
| Commerzbank               | 7,26   | 0,9%     | -29,1% |
| Daimler                   | 65,21  | 0,6%     | -14,5% |
| Deutsche Bank             | 15,39  | -0,2%    | -35,6% |
| Deutsche Post             | 28,91  | 0,7%     | 10,7%  |
| E.ON                      | 6,33   | 1,0%     | -17,8% |
| Fiat Chrysler Automotives | 6,88   | -0,8%    | -16,2% |

|              | záróár | változás |        |
|--------------|--------|----------|--------|
|              |        | napi     | 52 hét |
| Infineon     | 15,81  | 2,2%     | 40,0%  |
| Linde        | 151,17 | -1,2%    | -7,2%  |
| Lufthansa    | 13,07  | 3,5%     | 0,2%   |
| Nokia        | 3,81   | -3,8%    | -42,2% |
| Osram        | 47,96  | 0,1%     | 24,2%  |
| Raiffeisen   | 15,85  | 0,3%     | 12,2%  |
| Ryanair      | 14,32  | 1,5%     | 0,8%   |
| SAP          | 76,52  | 0,2%     | 5,0%   |
| Siemens      | 108,80 | -0,6%    | 17,3%  |
| Telefonica   | 8,04   | -3,9%    | -33,0% |
| Thyssenkrupp | 21,72  | -0,2%    | 17,4%  |
| Total        | 43,52  | 3,2%     | -2,8%  |
| Unicredit    | 2,19   | -4,1%    | -60,1% |
| Volkswagen   | 129,74 | 0,7%     | 10,2%  |
| Wizz Air     | 18,97  | 0,3%     | -22,8% |

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

| Cégnév         | záróár<br>HUF | változás<br>napi | változás<br>52 hét | forgalom<br>db |
|----------------|---------------|------------------|--------------------|----------------|
| Magyar Telekom | 479           | -0,2%            | 18,0%              | 1.093.277      |
| MOL            | 18.430        | 1,2%             | 38,5%              | 110.889        |
| OTP            | 7.990         | -0,7%            | 42,4%              | 472.582        |
| Richter        | 6.025         | 0,1%             | 20,5%              | 280.861        |

| 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  |

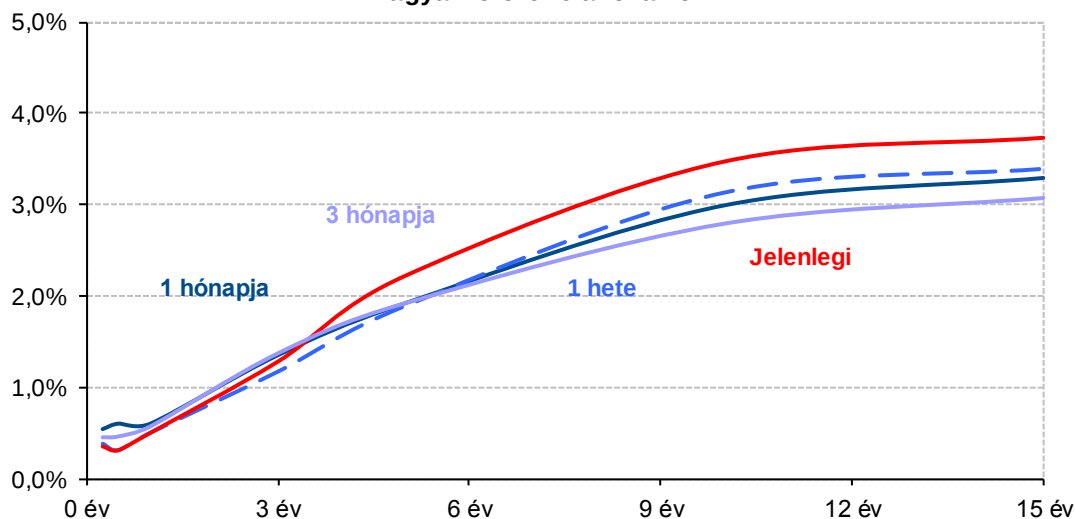
### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás<br>napi | változás<br>52 hét |
|-----------------|------------|------------------|--------------------|
| Bank            | 22         | -0,1%            | 12,8%              |
| Távközlés       | 43         | 1,8%             | 1,0%               |
| Olaj            | 1.171      | 2,5%             | -1,9%              |
| Gyógyszer       | 487        | -0,3%            | -8,2%              |
| Szállítmányozás | 8.815      | 0,6%             | 9,5%               |
| Félvezető       | 151        | 2,1%             | 35,1%              |
| Közszolgáltató  | 47         | 1,6%             | 8,0%               |
| Hadiipar        | 3.707      | -0,7%            | 27,1%              |

### Államkötvények

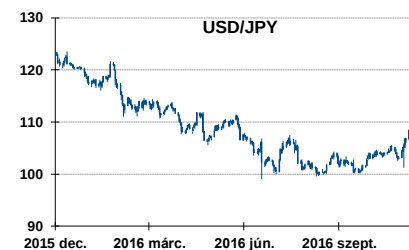
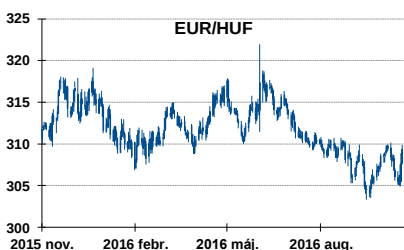
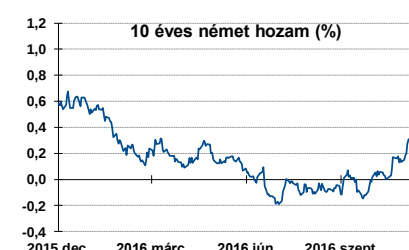
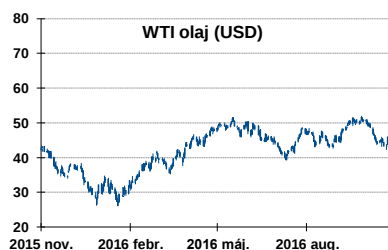
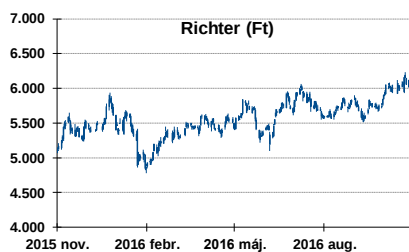
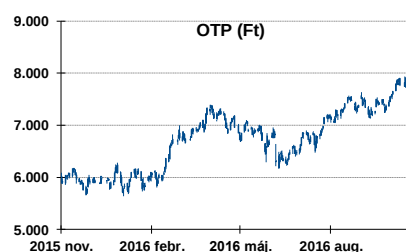
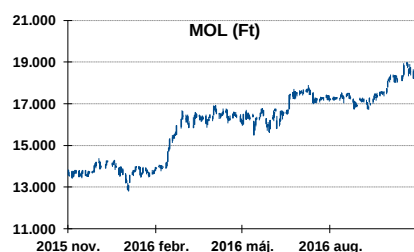
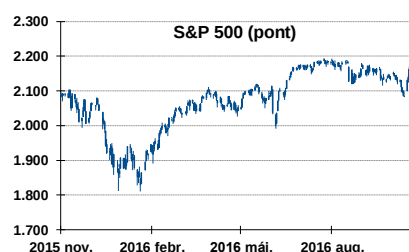
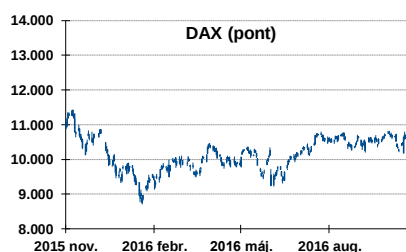
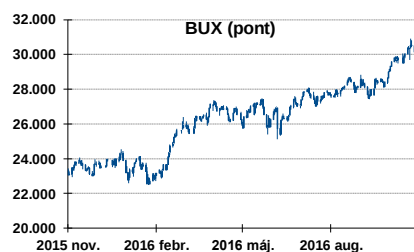
|                | hozam | változás (bázispont)<br>napi | változás (bázispont)<br>52 hét |
|----------------|-------|------------------------------|--------------------------------|
| USA 10 éves    | 2,24% | 2,1                          | -2,7                           |
| EMU 10 éves    | 0,31% | 0,5                          | -21,7                          |
| Magyar 10 éves | 3,47% | -9,0                         | 6,0                            |
| USA 5 éves     | 1,68% | 2,5                          | 3,2                            |
| EMU 5 éves     | 0,34% | -0,2                         | -21,3                          |
| Magyar 5 éves  | 2,22% | -4,0                         | -32,0                          |
| Japán 5 éves   | 0,04% | 7,6                          | -8,5                           |
| EMU 3 hónapos  | 0,66% | 1,1                          | -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](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) e-mail: [info@ersteinvestment.hu](mailto: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](http://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.