

BUX 29.973 -0,5%	Mtel 479 0,0%	Bayer 90,8 -0,8%	EUR/HUF 310,14 0,1%	Olaj (\$) 45,6 -0,5%
DAX 10.664 -0,7%	MOL 18.190 -1,3%	BMW 80,4 -1,5%	EUR/USD 1,0691 -0,3%	Arany (\$) 1.225 -0,3%
S&P 2.177 -0,2%	OTP 8.060 0,9%	Commerzbank 7,1 -1,8%	USD/HUF 290,12 0,4%	Réz (\$) 246,8 -1,5%
RDX 1.224 1,0%	Richter 5.900 -2,1%	Lufthansa 12,6 -4,5%	USD/JPY 109,08 -0,1%	10Y hozam 3,5 -9,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Eseményekkel teli nap várható ma az USA-ban
- Elromlott a hangulat Nyugat-Európában
- Csökkent a WTI kurzusa, alig változott az arany ára
- A 200 napos mozgóátlag állította meg a forint gyengülését
- Kár volt ma Ázsiának kinyitnia
- Csökkenésre számítottunk ma a hazai börzén

Erste kommentár

Tegnap a DAX végül csak leesett a korrekció jegyében. Ugyanakkor a 20 napos mozgóátlag (10.608) működött, s onnan fordult az árfolyam. Ugyan ma reggel további gyengélkedést sugall a piacnyitás előtti kereskedés, ennek ellenére úgy látjuk, hogy technikailag felkészült az index egy emelkedésre. Nagy kérdés, hogy tényleg meg is csinálja-e, ugyanis vételi jelzés még nem érkezett. Reményeink szerint a mai napon még ez is bekövetkezik.

A BUX index élén a piacvezető Richterrel tovább korrigál. Félreértés ne essék, szeretjük a Richtert, de azért óvatosságra int, hogy kedvező eredmény ide vagy oda, javuló FX szituáció, kedvező számok a cariprazine háza tájáról, stb., a részvény mégis csúnyán esik. Ez azt sugallja, hogy nem árt óatosnak lenni. A természetes támasznak tekinthető 200 napos mozgóátlag még mindig messze van, hiszen 5.600 pont környékén húzódik. A tegnapi akció különben nem csak azért volt csúnya, mert nagyot esett a részvény árfolyama, hanem azért is, mert átesett a 20 és a 30 napos mozgóátlagon. A mozgást továbbra is egy technikai korrekciónak tartjuk, a fundamentális véleményünk nem változott a cégről.

A ma napon a BUX indexben esést várunk, míg a DAX indexben, mint ahogy már fent említettük, ma meg kellene kezdődnie a 10.800 pontot ostromló emelkedésnek.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 17.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	okt.	4.1%	5.3%	
nov. 17.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	okt.	0.5%	0.5%	
nov. 17.	13:00	US	Wal-Mart Stores	2017 Q3	1,00	0,96	
nov. 17.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	okt.	2.2%	2.2%	
nov. 17.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	okt.	1.5%	1.6%	
nov. 17.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	nov.	254	257	
nov. 17.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	nov.	2041	2030	
nov. 17.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	okt.	6.3%	-2.7%	
nov. 17.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	okt.	-9%	10.4%	
nov. 17.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	okt.	1225	1193	
nov. 17.	14:30	US	Philadelphiai Fed index	nov.	9.7	7.8	
nov. 17.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	nov.	45		
nov. 17.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	nov.	45.1		

Nemzetközi hírek

USA:

- A tegnapi nap folyamán nem mutattak jelentős elmozdulást az amerikai indexek, az S&P500 0,16%-ot, a Dow 0,29%-ot esett, míg a Nasdaq 0,36%-kal került feljebb.
- Tegnap piacárast követően tette közzé első negyedéves jelentését a **Cisco Systems**. A vállalat 0,61 dolláros EPS-t jelentett szemben a 0,59 dolláros elemzői konszenzussal. A cég árbevétele 12,4 milliárd dollárt tett ki az elmúlt negyedévben, ami éves alapon 1%-os növekedést jelent. Az elemzők ennél kicsit alacsonyabb, 12,1 milliárd dolláros értéket vártak. A papír több mint 4% esett a zárás utáni kereskedésben.
- Enyhe negatív meglepetést okozott a tegnap publikált ipari termelési adat az USA-ban. Októberben a várt 0,1%-os havi növekedés helyett változatlan maradt a termelés volumene, míg a szeptemberi 0,1%-os növekedést 0,2%-os csökkenésre módosították. A jelentésből kiderül, hogy az autóipar továbbra is dübörög az USA-ban, 0,9%-os havi növekedést elérve, míg a közműcégek termelése 2,6%-kal visszaesett a szokatlanul meleg időjárás miatt.
- A mai nap folyamán teszi közzé negyedéves gyorsjelentését Amerika kiskereskedelmi óriása, a **Walmart**. Az elemzők 0,96 dolláros EPS-t és 118,8 milliárdos árbevételt várnak, ami nagyon közel van az egy évvel ezelőtti számokhoz.
- Több fontos makroadat érkezik ma a tengerentúlról még piacnyitást megelőzően. A szeptemberben havi alapon 0,3%-ot ugró fogyasztói árindex további megugrását várják az elemzők októberben is, ezúttal 0,4%-os növekedést előrevetítvén. Az újonnan munkanélküli segélyért folyamodók számát 257 ezerre becsüli a piac ez előző hétre az USA-ban, ami továbbra is a historikus adatok alsó sávját jelenti.
- Az elnökválasztások óta ma szólal meg először nyilvánosan Janet Yellen. Több Fed tag nyilatkozatából már kivehető volt, hogy az amerikai jegybank a monetáris szigorítás mellett foglal állást, ma remélhetőleg kiderül, hogy az inkább lazább monetáris kondíciókat támogató Fed elnök is hasonló nézetet vall-e ez ügyben.

Európa:

- Elromlott a hangulat a nyugat-európai börzéken, a kereskedés végéig nem enyhült az eladói nyomás (FTSE100 -0,63%, DAX -0,66%, CAC40 -0,78%).
- Októberben 0,3%-kal 1,14 millió euróra estek az európai autóértékesítések.

- Az Európai Bizottság jelentése szerint idén a 3%-os határ alatt maradhat Portugália GDP arányos államadóssága.
- Wolfgang Schauble német pénzügyminiszter szerint a Brexit és a múlt heti tengerentúli elnökválasztás szorosabb együttműködésre ösztönözheti az EU tagállamokat.
- Ma délelőtt kiskereskedelmi forgalmi adatok érkeznek az Egyesült Királyságból, illetve inflációs adatok az eurózónából.

Olaj, arany:

- A WTI 45,4 dollárra esett ma reggel. Az USA nyersolaj készletei emelkedtek a múlt héten: az 5,27 millió hordós növekedés felette volt a várakozásoknak. Jelenleg 490,3 millió hordó nyersolajat tárolnak az Egyesült Államokban az EIA adatai szerint. Az OPEC találkozik Oroszország olajipari képviselőivel, ugyanakkor Irán és Irak, akik a megegyezés legnagyobb akadályai, nem vesznek részt a találkozón. Összehangolt OPEC megegyezés utoljára nyolc éve volt. Irán szeretné 4 millió hordó fölé emelni termelését, míg Irak kivételt szeretne kapni a termelés csökkentés alól, mivel harcolnia kell az ISIS ellen.
- Az arany 1.226 dolláron stagnált. A Trump megválasztása utáni szakadásnak tehát vége, de a piac továbbra is bizonytalan az USA kamatok alakulásával kapcsolatban. A hosszú lejáratú hozamok ugyanis nőnek, mivel Trump adócsökkentése és beruházási programja az USA kötvények kibocsátási hullámát fogja hozni, ami feljebb emelheti a kamatokat. Ez mindenképpen ront az arany relatív helyzetén, mivel a nemesfém nem fizet kamatot.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- Bár napon belül volt egy megingás, de összességében tegnap is tovább erősödött a dollár az euróval szemben. Eddig nyolc kereskedési napon keresztül erősödött megszakítás nélkül a tengerentúli fizetőeszköz, továbbra is az elnökválasztással kapcsolatos folyamatok mozgatják a dollárt. Ráadásul tegnap már sikerült idei csúcsára erősödni a dollárnak, a következő támasz 1,052-nél található.
- Tegnap is a 200 napos mozgóátlag határozta meg a forint mozgását. A nap elején az árfolyam megpróbálta áttörni az ellenállást, de napon belül erősödésbe váltott a forint. A mozgóátlag áttörésével nyílna nagyobb tere az EUR/HUF devizapár emelkedésének.

Távol-Kelet:

- Az ázsiai piacokon ma nem volt érdemi elmozdulás. A Nikkei és a Hang Seng index is stagnált, a Shanghai index pedig minimális, 0,1%-os emelkedést mutatott fel.
- A japán jegybank az új eszközrendszer keretében ma tartotta első kötvényvásárlási aukcióját, melyet még szeptemberben jelentettek be. A jegybank 1 és 5 év közötti lejáratú rendeltetű kötvényeket vásárolt volna vissza a hozamok stabilizálása és a nulla százalékos körüli hosszú hozamszint beállítása érdekében. Azonban a bankok részéről nem érkeztek ajánlatok az aukcióra az elmúlt néhány nap hozamemelkedése miatt, így a visszavásárlási aukció meghiúsult.
- Az USDJPY devizapárban sem volt érdemi mozgás, egyelőre a 109 és 110 közötti sávban stabilizálódott az árfolyam.
- A UBS elemzése szerint a japán jegybank 2018-ig változatlan szinten tarthatja az alapkamatot.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow, az S&P és a Nasdaq pluszos, a DAX mínusz volt.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	30.133	30.235	29.849	29.973

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	309,85	311,13	309,54	310,14

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.868	-0,3%	7,9%
Nasdaq Composite	5.295	0,4%	6,2%
Nasdaq 100	4.792	0,6%	5,0%
FTSE 100	6.750	-0,6%	7,7%
RDX	1.224	1,0%	11,9%
ISE 30	91.567	0,3%	-8,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.759	0,3%	-12,4%
PX	890	-1,7%	-9,1%
Hang Seng	22.249	-0,1%	-0,1%
Russell 2000	1.302	0,0%	12,9%
Nikkei	17.863	0,0%	-9,0%
ATX	2.497	-0,6%	2,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	137,18	-0,9%	60,0%
Arcelormittal	6,68	0,5%	87,2%
Axa	22,22	-1,5%	-10,8%
Banco Bilbao	5,97	-0,5%	-22,5%
Banco Santander	4,32	-1,1%	-15,5%
BASF	80,91	-0,7%	6,9%
Bayer	90,79	-0,8%	-26,5%
BMW	80,40	-1,5%	-16,5%
BNP Paribas	54,18	-2,4%	-4,1%
Commerzbank	7,13	-1,8%	-30,7%
Daimler	64,64	-0,9%	-16,3%
Deutsche Bank	15,03	-2,3%	-37,2%
Deutsche Post	28,96	0,2%	9,3%
E.ON	6,27	-1,0%	-19,6%
Fiat Chrysler Automotives	7,03	2,2%	-16,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,85	0,2%	40,5%
Linde	150,05	-0,7%	-8,9%
Lufthansa	12,57	-4,5%	-4,7%
Nokia	3,84	0,8%	-42,6%
Osram	47,92	0,2%	23,6%
Raiffeisen	16,46	3,8%	14,5%
Ryanair	13,96	-2,5%	-4,4%
SAP	76,84	1,0%	4,7%
Siemens	107,73	-0,8%	14,5%
Telefonica	8,02	-0,2%	-35,3%
Thyssenkrupp	21,50	-1,0%	14,3%
Total	43,37	-0,3%	-6,6%
Unicredit	2,10	-4,2%	-62,6%
Volkswagen	128,00	-1,3%	9,0%
Wizz Air	19,80	4,4%	-22,6%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	479	0,0%	16,8%	644.414
MOL	18.190	-1,3%	35,4%	114.874
OTP	8.060	0,9%	37,1%	763.074
Richter	5.900	-2,1%	17,3%	601.734

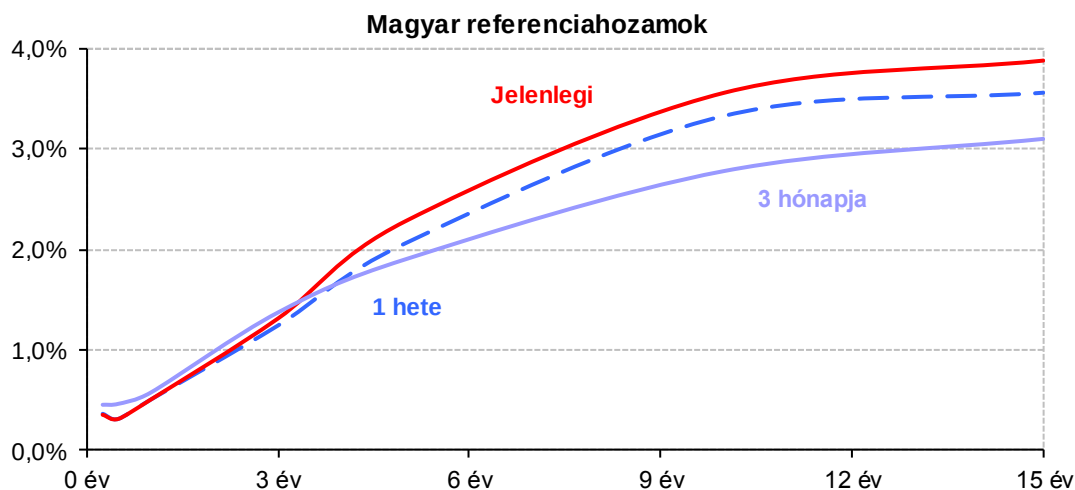
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-1,4%	11,4%
Távközlés	44	0,9%	1,4%
Olaj	1.163	-0,6%	-1,6%
Gyógyszer	483	-0,8%	-9,3%
Szállítmányozás	8.749	-0,7%	8,6%
Félvezető	153	1,1%	36,0%
Közszolgáltató	46	-0,7%	9,3%
Hadiipar	3.702	-0,1%	26,8%

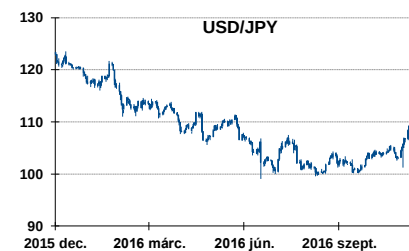
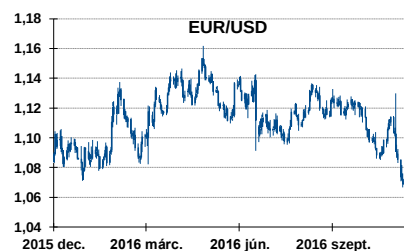
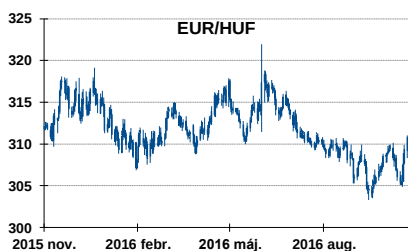
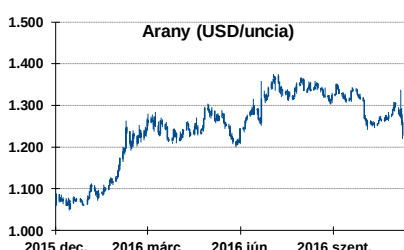
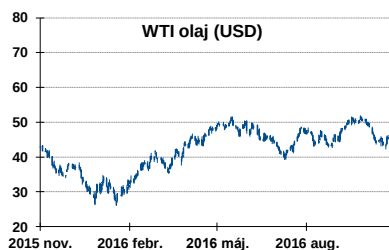
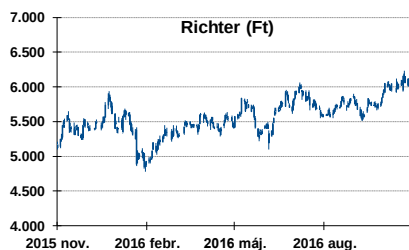
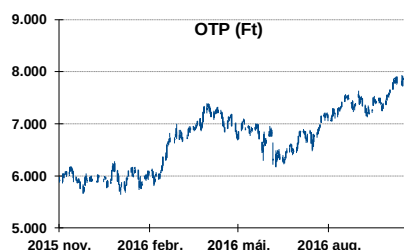
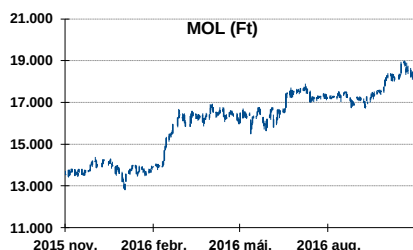
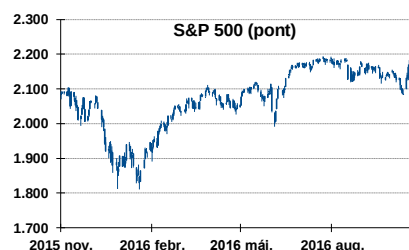
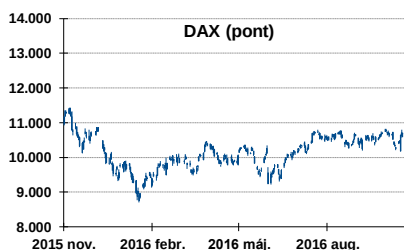
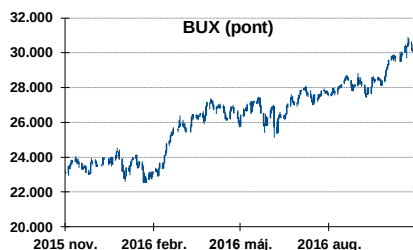
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,20%	-2,5	-6,8
EMU 10 éves	0,29%	-0,3	-23,0
Magyar 10 éves	3,56%	9,0	18,0
USA 5 éves	1,64%	-2,7	-1,0
EMU 5 éves	0,34%	-0,6	-20,3
Magyar 5 éves	2,28%	6,0	-22,0
Japán 5 éves	0,10%	-5,6	-13,1
EMU 3 hónapos	0,67%	0,6	-38,3



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.