

BUX	29.941	-0,1%	Mtel	485	1,3%	Bayer	91,9	1,2%	EUR/HUF	309,86	-0,1%	Olaj (\$)	45,4	-0,3%
DAX	10.686	0,2%	MOL	18.245	0,3%	BMW	80,5	0,1%	EUR/USD	1,0626	-0,6%	Arany (\$)	1.217	-0,7%
S&P	2.187	0,5%	OTP	8.036	-0,3%	Commerzbank	7,1	-0,3%	USD/HUF	291,62	0,5%	Réz (\$)	249,1	1,0%
RDX	1.242	1,5%	Richter	5.850	-0,8%	Lufthansa	12,8	1,6%	USD/JPY	110,12	1,0%	10Y hozam	3,6	9,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A vártak megfelelő számokat jelentett az Applied Materials
- Emelkedéssel zárt Európa
- Az erősödő dollárra és kamatokra nagyot esett az arany és az olaj
- 10 kereskedési napja tart a dollár erősödése
- A nyári mélypont óta már 20%-ot emelkedett a Nikkei
- Jövő évtől 9%-ra csökken a társasági adókulcs
- Esésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Tegnap alaposan meglepte a piacokat a miniszterelnök azzal, hogy 19 százalékról 9 százalékra csökkentenék a társasági adót. Habár ez nagy lépésnek tűnik (s az is), de hatása sem a tőzsdei cégekre, sem a KKV-kra, sem a költségvetésre nézve sem túl nagy. Számításaink azt mutatják, hogy a legnagyobb haszonélvezője az OTP lehet, amely a jövő évben tér át a nemzetközi számvitelre, és a változás akár 15 milliárd forinttal is többet hagyhat a zsebében. A másik három „blue chip” esetében a hatás kisebb. A MOL esetében 500 forint körül lehet (ez még számottevőbb), de a Magyar Telekom és a Richter esetében szinte marginális, hiszen 50 és 1-4 forint körül lehet a pozitív hatás részvényenként.

Ugyanakkor a költségvetésre a hatás limitált, hiszen a társasági adók jelentős része azoktól a vállalatoktól jön, amelyek 500 millió forintnál kisebb profittal rendelkeznek. Máskülönbben még fehéredéssel is lehet számolni. Ez azt jelenti, hogy a gazdasági minisztérium 145 milliárd forintos adókiesés becslése nagyon valószínű. Ez pedig kevesebb, mint a GDP 0,5 százaléka. Ugyanakkor a fehéredési hatás ezt még tovább csökkentheti.

Annak ellenére, hogy az adócsökkentés pozitív hír, a magyar piac nem reagál rá. Korrekciós fázisban van, ezért a jó hírek kevésbé hatnak. Így nem meglepő, hogy ma tovább csökken az index. De ne fejedjük! A pozitív hírek szép lassan kumulálódnak, és néhány hét távlatában remélhetőleg újra előtérbe kerülnek, és segítik majd az emelkedést.

A mai napon a BUX index nagy valószínűséggel a negatív, míg a DAX a pozitív tartományban fog zárni.



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. 18.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év)	okt.	-1.4%	-0.9%	-0.4%
nov. 18.	10:00	EMU	Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	szept.	23.6		
nov. 18.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	okt.	0.2%	0.1%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Kisebbséggel zárták a tegnapi kereskedést az amerikai piacok, az S&P500 0,47%-kal, a Dow 0,19%-kal, míg a Nasdaq 0,74%-kal került feljebb. A mai napon nem érkezik fontosabb makroadat a tengerentúlról, azonban több Fed tag is beszédet mond, ahol valószínűleg ismét megerősítésre kerül az a konszenzus, miszerint egy év után újra szigorítani fog a Fed a decemberi ülésén.
- Janet Yellen tegnapi meghallgatásán is megismételte, hogy Trump megválasztása ellenére sem kíván lemondani, a jegybank független, és kitölti 2018-ig szóló elnöki megbízatását.
- Tegnap piacárast követően tette közzé negyedik negyedéves gyorsjelentését az **Applied Materials**. A félvezetők gyártásához szükséges eszközök legnagyobb beszállítója 3,3 milliárd dolláros árbevételért el, ami megegyezik az elemzői konszenzussal. A negyedéves EPS 0,66 dollár lett, ami szintén nagyon közel áll a 0,65 dolláros elemzői konszenzushoz. Az előző év azonos időszakához képest nagyon jól teljesített a cég, az új rendelések 25%-kal növekedtek. Az előző negyedévhez képest azonban 17%-kal csökkent a rendelések állománya, ami egyes elemzők szerint arra enged következtetni, hogy a rendelések az előző negyedévben tetőztek. Ennek fényében az árfolyam 2%-ot csökkent a piacárast utáni kereskedésben.
- Tegnap a **Tesla** részvényesi közgyűlése 85%-os támogatással megszavazta az egyesülését a **SolarCity**-vel. A korábbi nyilatkozatok alapján Elon Musk nem szavazott, mivel mindkét társaságban érintett.

Európa:

- Tegnap ismét jó hangulatban telt a kereskedés Európában, a nap első felében még oldalaztak az indexek, de az utolsó órákban megérkeztek a vevők (FTSE100 0,67%, DAX 0,2%, CAC40 0,59%).
- Marco Buti, az Európai Bizottság gazdasági és pénzügyekért felelős igazgatója szerint a decemberben esedékes olaszországi népszavazás is hozzájárul a jelenleg tapasztalható politikai bizonytalansághoz. A következő 12 hónapban várható választásokkal kapcsolatban rémisztőnek látja a helyzetet. Ebben az időtávban Franciaországban, Németországban, Hollandiában és Ausztriában is lesznek választások.

Olaj, arany:

- A WTI 44,8 dollárig esett, miután a dollár erősödése bőven ellensúlyozta a szaúdi optimizmust, hogy az OPEC az év végével csökkenteni fogja a kitermelést és stabilizálja az árakat. Tegnap Janet Yellen Fed elnök ugyanis jelezte, hogy a jegybank kész emelni a kamatokat, ami jelentős dollárerősödést okozott. A piac a november 30-i OPEC ülésre figyel, amellyel kapcsolatban optimista Szaúd-Arábia, hogy sikerül egy termelés-csökkentési megállapodást tető alá hozni. A fő kérdés továbbra is Irán helyzete, aki határozottan növelni akarja termelését és Irak, akinek szüksége van a pénzre az ISIS elleni háborúhoz.
- Az arany 1.207 dollárig esett, miután tegnap erőteljes dollárerősödés zajlott le a piacokon és a hozamszint is feljebb került. Az USA 10 éves 2,33%-os hozam mellett forog, ez az elnökválasztás előtt még 1,8% volt. A magasabb kamatszint elszívja a forrást az arany elől, és arra ösztönzi a befektetőket, hogy kötvénybe tegyék a befektetéseket arany helyett. A tegnapi makrogazdasági adatok is a kamatemelés felé terelik a jegybankot, mivel mind az első munkanélküliek száma, mind az új megkezdett házépítések száma pozitív gazdasági aktivitásra utalt.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

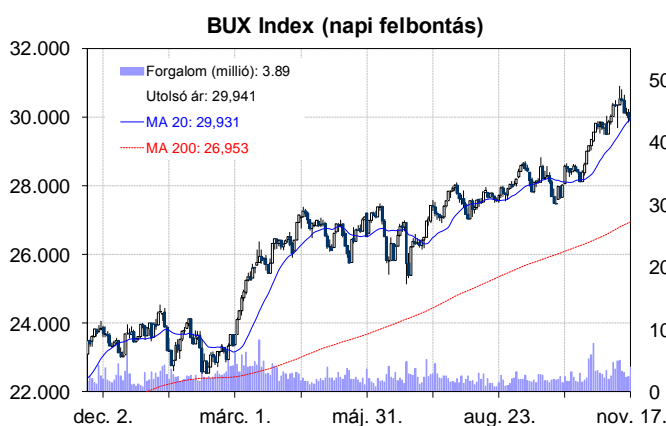
- Töretlenül erősödik a dollár az euróval szemben. A ma reggeli árfolyameséssel már 10 kereskedési napja erősödik egyhuzamban a tengerentúli fizetőeszköz. A Trump rally még nem ért véget, a dollár már egyéves csúcson jár. A tegnapi Yellen beszéd is segítette a dollárt. A következő támasz már 1,052-nél van, akár már korrekció nélkül is elérheti ezt a szintet az EUR/USD devizapár.
- A forint erősödéssel indította a tegnapi kereskedést az euróval szemben, az árfolyam 310-ről leszúrt 308,5-ig, de a kereskedés második felében visszakorrigált 309,6-ig a kurzus. Az átmeneti erősödés után ma reggel már ismét gyengül a forint és közelíti a 310,8-nál található 200 napos mozgóátlagot. A szint áttörése esetén pedig 315,8-at célozhatná meg a devizapár.

Távol-Kelet:

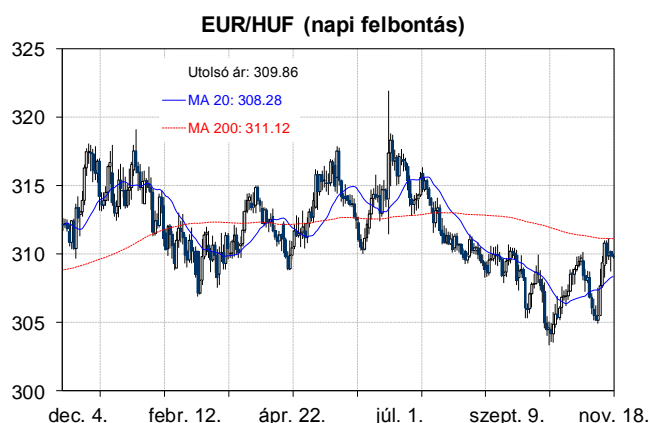
- Vegyes hangulat uralkodott az ázsiai kereskedésben. A Nikkei 0,6%-ot a Hang Seng 0,2%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index értéke 0,5%-ot csökkent.
- Janet Yellen szavaira a dollár tovább folytatta erősödését, így az USDJPY árfolyam tovább emelkedett és már a 111-es értéket közelíti, ami támogatta a Nikkei mai emelkedését.
- A japán részvénytőzsde bika szakaszba lépett, miután a júniusi mélypont óta már 20%-ot emelkedett a Nikkei.

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)	29.973	30.326	29.751	29.941



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	310,14	310,24	308,70	309,86

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.904	0,2%	6,6%
Nasdaq Composite	5.334	0,7%	5,1%
Nasdaq 100	4.827	0,7%	3,7%
FTSE 100	6.795	0,7%	8,2%
RDX	1.242	1,5%	11,4%
ISE 30	91.384	-0,3%	-7,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.742	-0,9%	-13,9%
PX	890	-1,7%	-9,1%
Hang Seng	22.291	0,1%	0,5%
Russell 2000	1.309	0,6%	11,8%
Nikkei	17.967	0,6%	-8,6%
ATX	2.482	-0,6%	0,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	139,55	1,7%	59,9%
Arcelormittal	6,70	0,2%	79,1%
Axa	22,17	-0,2%	-11,0%
Banco Bilbao	6,03	1,0%	-21,5%
Banco Santander	4,35	0,6%	-14,9%
BASF	81,24	0,4%	5,9%
Bayer	91,85	1,2%	-26,3%
BMW	80,48	0,1%	-17,8%
BNP Paribas	54,60	0,8%	-2,8%
Commerzbank	7,11	-0,3%	-32,2%
Daimler	65,33	1,1%	-16,7%
Deutsche Bank	15,12	0,7%	-38,3%
Deutsche Post	29,23	0,9%	9,8%
E.ON	6,17	-1,6%	-21,6%
Fiat Chrysler Automotives	7,01	-0,4%	-15,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,76	-0,5%	35,2%
Linde	152,26	1,5%	-7,2%
Lufthansa	12,77	1,6%	-3,8%
Nokia	3,88	0,9%	-42,2%
Osram	47,49	-0,9%	21,0%
Raiffeisen	16,50	0,2%	11,8%
Ryanair	14,38	3,0%	-0,8%
SAP	77,43	0,8%	4,3%
Siemens	107,41	-0,3%	13,5%
Telefonica	8,12	1,3%	-31,1%
Thyssenkrupp	21,19	-1,5%	9,4%
Total	43,68	0,7%	-6,4%
Unicredit	2,00	-4,8%	-63,7%
Volkswagen	129,38	1,1%	6,5%
Wizz Air	19,38	-2,1%	-23,4%

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

Gazdasági hírek

- Felülvizsgálja Magyarország adósbesorolását a **Fitch**. Változásra nem számítunk, hisz hazánk már mindhárom nagy hitelminősítőnél befektetésre ajánlott kategóriában van.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db
		napi	52 hét	
Magyar Telekom	485	1,3%	18,6%	2.480.812
MOL	18.245	0,3%	32,8%	106.350
OTP	8.036	-0,3%	33,3%	507.391
Richter	5.850	-0,8%	14,4%	590.104

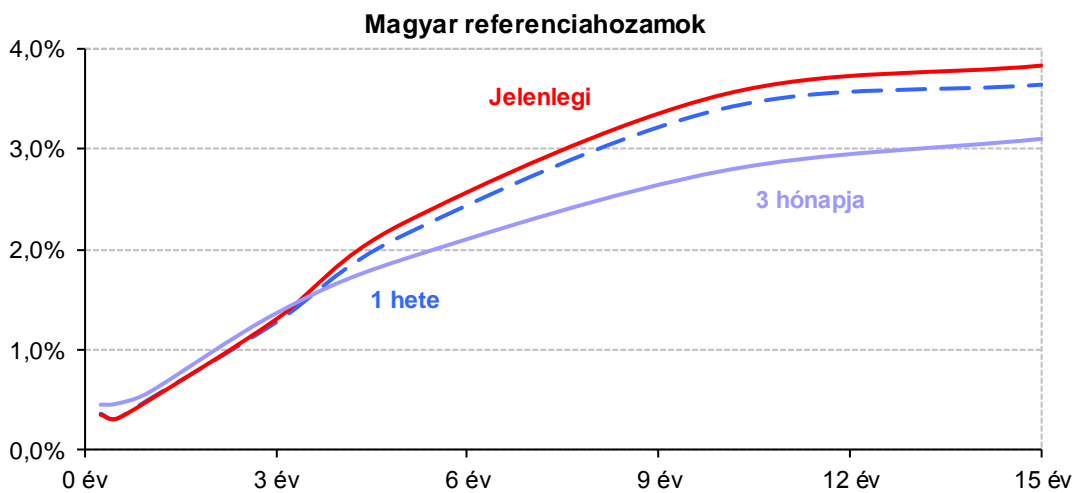
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	1,4%	11,0%
Távközlés	44	0,4%	0,9%
Olaj	1.156	-0,6%	-3,5%
Gyógyszer	484	0,3%	-10,5%
Szállítmányozás	8.791	0,5%	7,3%
Félvezető	154	1,0%	36,0%
Közszolgáltató	46	0,0%	8,6%
Hadiipar	3.698	-0,1%	25,2%

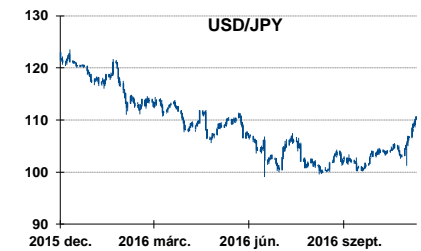
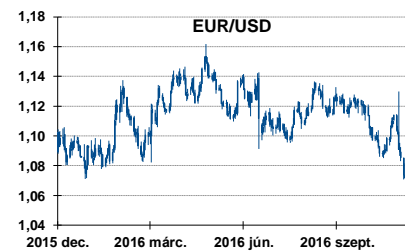
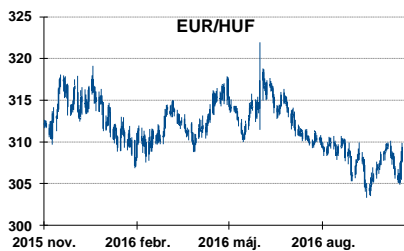
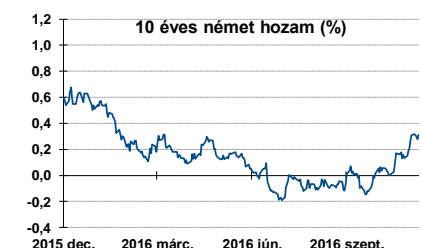
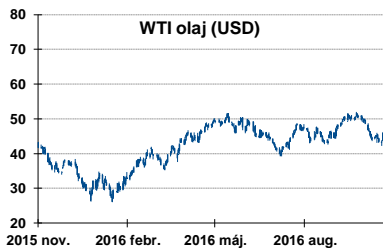
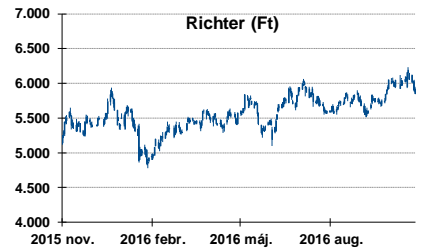
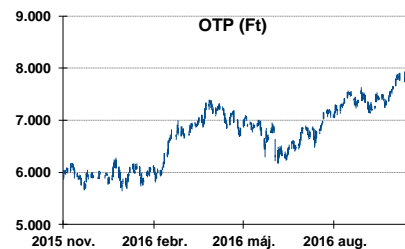
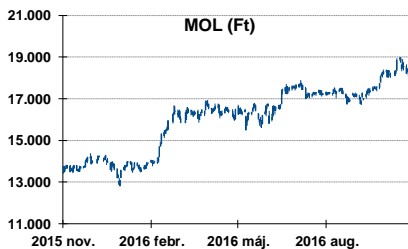
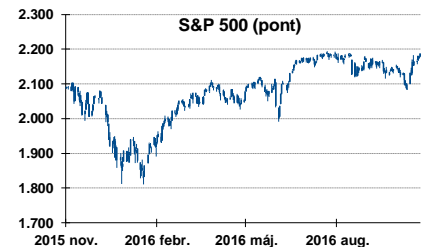
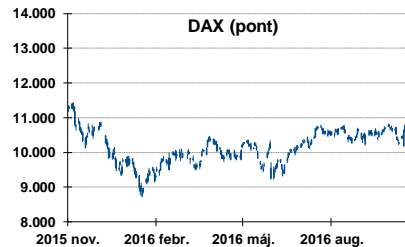
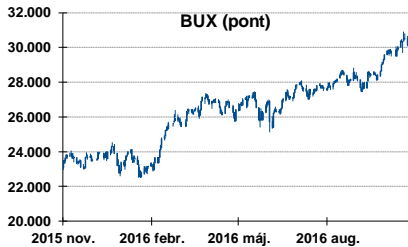
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,33%	2,5	5,5
EMU 10 éves	0,32%	3,7	-19,0
Magyar 10 éves	3,54%	-2,0	21,0
USA 5 éves	1,76%	2,8	8,0
EMU 5 éves	0,32%	2,3	-18,4
Magyar 5 éves	2,26%	-2,0	-22,0
Japán 5 éves	0,08%	1,7	-11,7
EMU 3 hónapos	0,66%	1,6	-37,0



Alapkatatok (%):	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 részényvásárlással 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 részvénysszámmal

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.