

BUX 30.109	0,6%	Mtel 481	-0,8%	Bayer 91,4	-0,4%	EUR/HUF 309,35	-0,2%	Olaj (\$)	45,7	0,6%
DAX 10.665	-0,2%	MOL 18.410	0,9%	BMW 80,8	0,4%	EUR/USD 1,0588	-0,4%	Arany (\$)	1.208	-0,7%
S&P 2.182	-0,2%	OTP 8.118	1,0%	Commerzbank 7,1	-0,8%	USD/HUF 292,15	0,2%	Réz (\$)	246,8	-0,9%
RDX 1.246	0,3%	Richter 5.858	0,1%	Lufthansa 12,8	0,6%	USD/JPY 110,91	0,7%	10Y hozam	3,5	-2,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Részvény-visszavásárlási programot jelentett be a Facebook
- Enyhe eséssel zártak a nyugat-európai börzék
- Emelkedik az olaj ára, feljebb került az arany is
- A dollár és a forint is erősödött pénteken
- Gyenge export ellenére is emelkedett Japán
- A Fitch megerősítette adósbesorolásunkat
- Kis emelkedés jöhet ma a hazai börzén

## Erste kommentár

Továbbra is oldalazás jellemzi a piacokat. Mindeközben politikai fronton zajlik az élet. Sarkozy kiesett a pártján belüli elnökelőtségi versenyből, Angela Merkel pedig bejelentette indulását. Ugyanakkor Fed prominensnek arra hívják fel a figyelmet, hogy a Trump féle protekcionista politika valószínűleg csak hosszú idő alatt fog megvalósulni, és most annak örülünk, hogy a választások óta emelkedtek az inflációs várakozások. Így már igazándiból nem is a decemberi kamatemelés a kérdés, hanem az, hogy a jövő évben hogyan alakul a kamatpálya.

Mindeközben a DAX továbbra is a lokális csúcs körül oldalazik, miközben a BUX index esését megfogta a 20 napos mozgóátlag. Ez a várt adócsökkentésnek is köszönhető, de péntek este kiderült, hogy a munkáltatók inkább nagyobb járulékcsökkentést szeretnének változatlan társasági adó mellett. A tárgyalások holnap folytatónak. Kérdés, hogy a kormány megváltoztatja-e elképzelését. Úgy tűnik, hogy sok fog múlni a részleteken, s az látszik, hogy a kormánynak is célja a kedvezőbb vállalozási környezet megteremtése.

A mai napon összességében kis emelkedést várunk mind a BUX, mind a DAX index esetében.



**Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!**

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
nov. 21.	0:50	JP	Export (év/év)	okt.	-6.9	-8.5	-10.3
nov. 21.	0:50	JP	Import (év/év)	okt.	-16.3	-16.1	-16.5
nov. 21.	14:30	US	Chicagói Fed index	okt.	-0.1394	0	

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Nem sikerült a csúcspdöntés az S&P500-nak a pénteki kereskedés során, miután a 2.190 pontnál levő ellenállás megállította az árfolyamot. Összességében kisebb eséssel zárták a főbb amerikai indexek a kereskedést, a Dow 0,19%-kal, a Nasdaq 0,23%-kal, míg az S&P500 0,24%-kal került lejjebb.
- Pénteken beszédet mondott a New York-i Fed elnöke, William Dudley. Szerinte a jegybank a 2%-os inflációs célját már a következő években elérheti, és ez nem feltétlenül jelenti a plafont a fogyasztói árak számára. A Fed által követett fogyasztói árindex energia- és élelmiszeráraktól tisztított mutatója 1,7%-ot emelkedett a szeptemberben zárult egy évben, továbbá az elmúlt havi inflációs adatok is egyre gyorsuló áremelkedésről tanúskodtak.
- 6 milliárd dollár értékű részvény-visszavásárlási programot hagyott jóvá a **Facebook** igazgatótanácsa, ami a következő negyedév elejével lép életbe. Trump megválasztása óta a nagy technológia cégek árfolyama komoly esést mutatott, ami jó alkalmat nyújthat a Facebook-nak részvényei relatíve alacsonyabb áron történő visszavásárlására.
- A többek közt védelmi szoftverek fejlesztésével foglalkozó **Symantec** felvásárolja a **LifeLock**-ot. A felvásárolt cég a személyazonosság ellopását gátló szoftvereket fejleszt, így hasznos eleme lehet a Symantec portfóliójának. A vállalat 2,3 milliárd dollárt fizet készpénzben a tranzakcióért.

### Európa:

- A nyugat-európai börzék eséssel kezdték a kereskedést, majd napközben volt egy kisebb emelkedő hullám, de zárásra visszaestek mínuszba (FTSE100 -0,28%, DAX -0,2%, CAC40 -0,52%).
- Angela Merkel német kancellár, a Kereszténydemokrata Unió (CDU) vezetője a tegnapi ülésen bejelentette, hogy a jövőre esedékes őszi választásokon ismét indult kancellárjelöltként. Merkel 2005 óta Németország kancellárja, jelenleg a harmadik ciklusát tölti. Az augusztusi 42% után a legfrissebb közvélemény-kutatás szerint jelenleg 55% Merkel támogatottsága.
- Sarkozy elismerte vereségét a francia előválasztásokon. A jobboldali elnökjelöltekről szóló szavazáson Francois Fillon volt miniszterelnök 44%-on, Alain Juppé 28%-on, Nicolas Sarkozy pedig 21%-on áll a közel végleges eredmények alapján. Sarkozy így nem jutott be a második fordulóba, és bejelentette, hogy visszavonul a politikától. A jobboldal először rendezett jelöltállító előválasztást.

### Olaj, arany:

- A WTI 46,2 dollárig erősödött ma, miután egyre erősebb a szóbeszéd, hogy az OPEC közel áll a hónap végi ülésen a megállapodáshoz. A hírek szerint Irak új javaslatot fog letenni az asztalra, míg Irán szerint nagyon valószínű, hogy lesz megállapodás a felek között. Oroszország is jelezte, hogy részt venne a termelés befagyasztásában, hogy támogassa az olajárak stabilizációját.
- Az arany 1.216 dollárig korrigált. A nemesfémeket jelentősen adták a befektetők az erősödő dollár és kamatemelési várakozások miatt. A Trump-kormányzat ugyanis növelni akarja a kiadásokat, ami az eladósodottság emelkedését és többlet államkötvény kibocsátást jelenthet. Az arany ETF-ekből is erőteljes kiáramlás indult a héten: 38,6 metrikus tonnával csökkent a tárolt arany mennyisége.

### Devizák:

- Péntek este az utolsó kereskedési órákban alacsony likviditás mellett erősödött egy nagyjából a forint az euróval szemben, de már a nap délutáni része is hasonló mozgásról szólt. Reggel még volt egy kisebb felszúrás 310,5-ig, de péntek estére már a 307,3-nál található 30 napos mozgóátlagig

erősödött a forint. A hét korábbi napjaiban a 200 napos mozgóátlag alatt oldalazott az EUR/HUF devizapár, innen jött a korrekció.

- A múlt héten is végig erősödött a dollár az euróval szemben, összesen 10 kereskedési napon keresztül tartott egyhuzamban ez a mozgás. A reggeli kereskedésben már korrekció indult, de az 1,053-as támasztól még messzebb jár az árfolyam, ezért a korrekció után ismét erősödhet a dollár. Egyre közelebb kerül a decemberi kamatemelés, a jegybankárok továbbra is a kamatemelést támogató nyilatkozatokkal jelennek meg a sajtóban, a piac szerint 90%-os a valószínűsége az emelésnek.

Profitáljon a devizapár mozgásából!

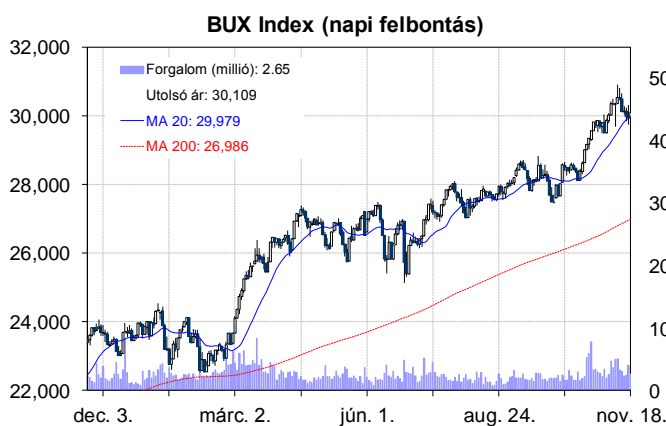
Erste EUR/HUF Certifikátok ➤ Részletek

**Távol-Kelet:**

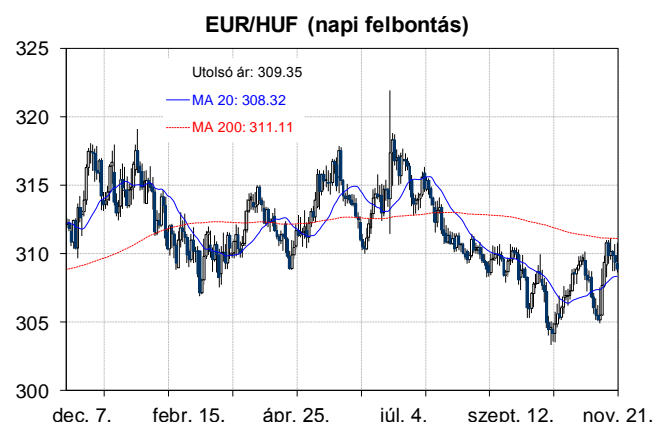
- A Nikkei 0,8%-ot, a Shanghai index 0,5%-ot emelkedett, míg a Hang Seng index 0,1%-ot csökkent.
- A jen tovább gyengült az euróval szemben, így az USDJPY jegyzés már 111-es árfolyam fölött jár, ez pedig további lendületet adott a japán tőzsdének.
- Októberben a japán export 10,3%-kal esett vissza, míg a várakozás „csak” 8,5%-os visszaesés volt. Az import sem muzsikált túlságosan szépen, ugyanis 16,5%-kal maradt el az előző év azonos időszakához képest. A gyenge export a visszaeső autó-, acél- és elektronikai termék értékesítések eredménye.
- Az áprilistól kezdődő költségvetési évben a japán kormány állítólag növelné a fiskális politika szerepét a monetáris politika támogatása érdekében. A tervezetet hivatalosan jövő héten hagyhatják jóvá. A tervezet szerint növelnék az idősök és gyerekek ellátására fordított kiadásokat, valamint kutatás és fejlesztésre is többet költenének, bár pontos összegeket egyelőre nem hoztak nyilvánosságra.

**Határidős piacok:**

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>BUX (pont)</b>	29.936	30.109	29.820	30.109



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>EUR/HUF</b>	309,86	310,69	308,74	309,35

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.868	-0,2%	5,9%
Nasdaq Composite	5.322	-0,2%	4,2%
Nasdaq 100	4.808	-0,4%	2,6%
FTSE 100	6.776	-0,3%	7,0%
RDX	1.246	0,3%	10,2%
ISE 30	92.429	0,8%	-6,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.726	-1,0%	-14,7%
PX	884	-0,6%	-11,0%
Hang Seng	22.315	-0,1%	-1,9%
Russell 2000	1.316	0,5%	12,0%
Nikkei	18.106	0,8%	-8,9%
ATX	2.481	-0,0%	-0,1%

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

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	138,85	-0,5%	57,9%
Arcelormittal	6,57	-1,9%	75,7%
Axa	21,90	-1,2%	-11,8%
Banco Bilbao	5,86	-2,8%	-24,3%
Banco Santander	4,27	-1,8%	-17,4%
BASF	80,23	-1,2%	3,7%
Bayer	91,44	-0,4%	-27,4%
BMW	80,82	0,4%	-18,3%
BNP Paribas	54,39	-0,4%	-1,9%
Commerzbank	7,05	-0,8%	-33,4%
Daimler	65,20	-0,2%	-17,5%
Deutsche Bank	15,01	-0,8%	-38,2%
Deutsche Post	29,06	-0,6%	7,7%
E.ON	6,08	-1,4%	-23,5%
Fiat Chrysler Automotives	7,05	0,6%	-18,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,96	1,3%	34,8%
Linde	152,12	-0,1%	-8,2%
Lufthansa	12,85	0,6%	-6,1%
Nokia	3,91	0,9%	-42,6%
Osram	47,88	0,8%	23,5%
Raiffeisen	16,60	0,6%	7,4%
Ryanair	14,28	-0,7%	-1,0%
SAP	78,44	1,3%	4,8%
Siemens	106,51	-0,8%	11,2%
Telefonica	7,99	-1,7%	-32,2%
Thyssenkrupp	21,11	-0,4%	7,9%
Total	43,12	-1,3%	-6,8%
Unicredit	1,98	-0,9%	-63,3%
Volkswagen	128,22	-0,9%	5,2%
Wizz Air	19,52	0,7%	-23,0%

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

## Gazdasági hírek

- A **Fitch** pénteken stabil kilátások mellett megerősítette Magyarország BBB- besorolását. A hitelminősítő pozitívként említette a folyó fizetési mérleg többletet és a GDP arányos államadósság csökkenését. Felhívta ugyanakkor a figyelmet, hogy a magas államadósság, a gyenge bankszektor, az unortodox gazdaságpolitika és a lassú GDP növekedés lefelé mutató kockázatot jelentenek.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db
		napi	52 hét	
Magyar Telekom	481	-0,8%	17,0%	923.301
MOL	18.410	0,9%	35,9%	49.911
OTP	8.118	1,0%	37,5%	465.335
Richter	5.858	0,1%	13,3%	820.761

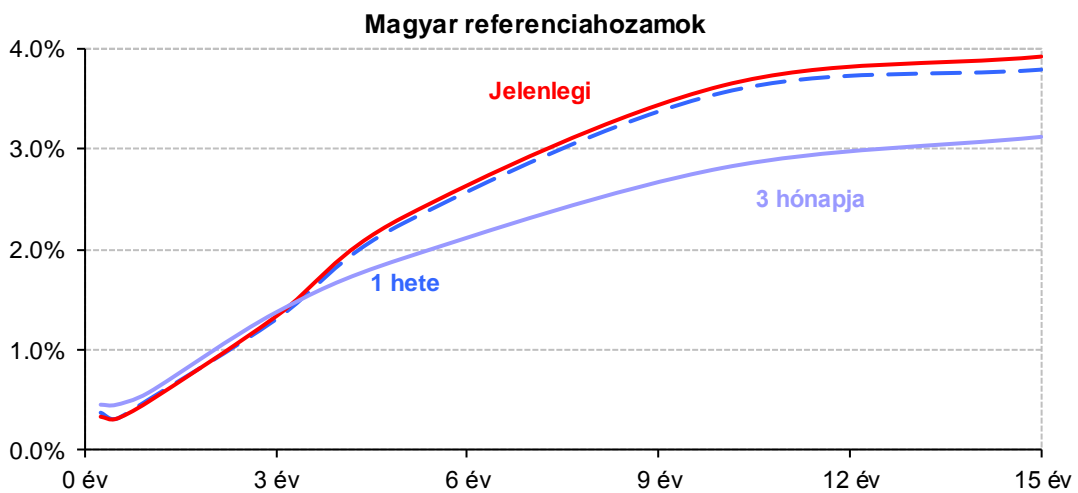
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	0,0%	10,6%
Távközlés	44	0,4%	1,0%
Olaj	1.159	0,3%	-1,6%
Gyógyszer	478	-1,4%	-11,9%
Szállítmányozás	8.856	0,7%	6,7%
Félvezető	156	1,2%	36,9%
Közszolgáltató	46	-0,3%	6,7%
Hadiipar	3.691	-0,2%	22,6%

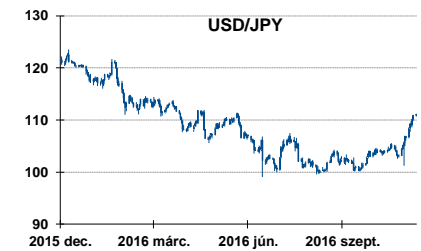
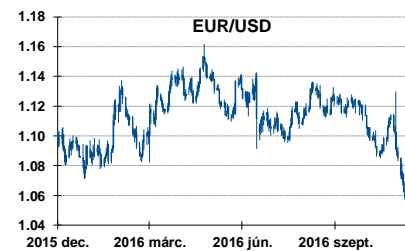
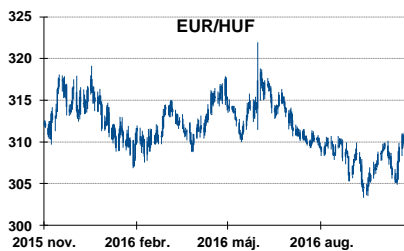
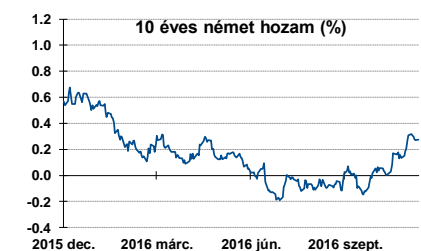
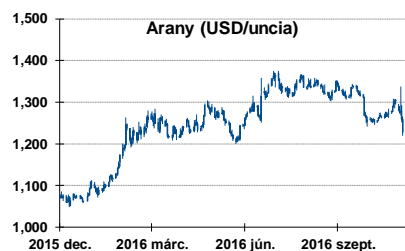
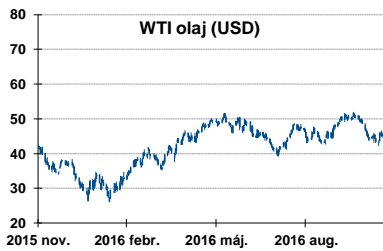
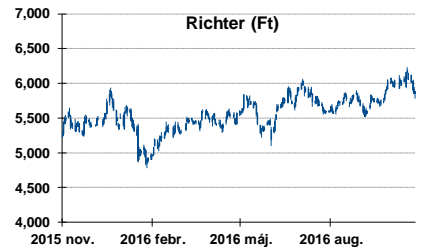
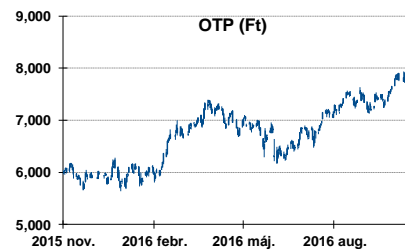
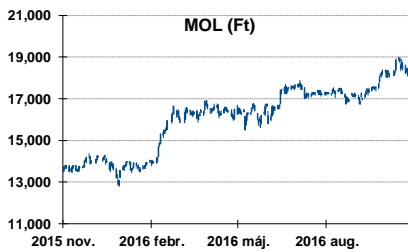
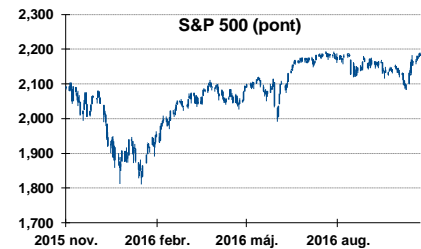
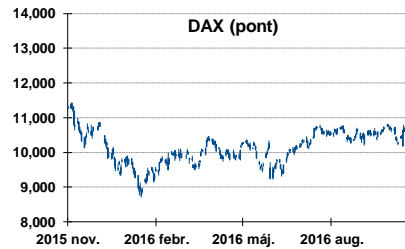
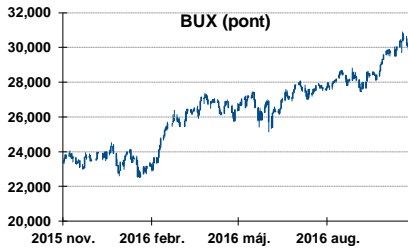
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,33%	-2,1	7,1
EMU 10 éves	0,28%	0,8	-19,9
Magyar 10 éves	3,63%	9,0	29,0
USA 5 éves	1,78%	-1,7	9,5
EMU 5 éves	0,36%	0,4	-20,6
Magyar 5 éves	2,32%	6,0	-17,0
Japán 5 éves	0,10%	-1,3	-14,6
EMU 3 hónapos	0,68%	0,5	-35,7



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 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 csökkeni 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](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 ügyletkötésre vonatkozó tilalom.

---