

BUX 30,156 -0.3%	Mtel 496 1.8%	Bayer 89.9 -1.2%	EUR/HUF 310.37 0.6%	Olaj (\$) 48.0 -0.1%
DAX 10,662 -0.5%	MOL 18,510 1.1%	BMW 83.2 1.2%	EUR/USD 1.0553 -0.7%	Arany (\$) 1,188 -2.0%
S&P 2,205 0.1%	OTP 8,004 -2.4%	Commerzbank 6.9 -1.5%	USD/HUF 294.09 1.3%	Réz (\$) 260.8 2.5%
RDX 1,288 0.5%	Richter 5,919 0.6%	Lufthansa 12.6 -0.8%	USD/JPY 112.52 1.2%	10Y hozam 3.5 -7.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Zárva tartanak ma a piacok a tengerentúlon
- Enyhe veszteség Nyugat-Európában
- 48 dollár körül a WTI, 1200 dollár alatt az arany ára
- A forint gyengülni kezdett, tovább erősödik a dollár
- Tovább száguld az USDJPY árfolyama
- Ma oldalazásra számítnak a piacon

Erste kommentár

Elkezdődött az USA-ban az ünnepi szezon. Ma a piacok zárva tartanak a hálaadás miatt, míg holnap csak rövidített nyitva tartás lesz, a „black Friday”-nak köszönhetően. Ez a hétvége jó mérőszám lesz az amerikai háztartások fogyasztási hajlandóságának tekintetében. Az pedig fontos lesz a piacok további mozgásának szempontjából, hiszen az amerikai GDP jelentős részét a háztartások fogyasztása adja. Adatokat remélhetőleg hétfőn láthatunk a kártyatársaságoknak köszönhetően.

Mindeközben vigyázó szemeknek újra Olaszországra vetjük, ahol a Monte dei Paschi di Siena ma tartja a közgyűlését 9 óra 30 perctől. Nem csak az kérdéses, hogy a részvényesek megszavazzák-e a szükséges tőkeemelést, hanem az is, hogy lesz-e elég részvényes a közgyűlésen, akik a nagy arányú kihígulást, kötvény átkonvertálást megszavazzák. Ez hozhat izgalmakat az európai piacokon.

A mai napon mind a BUX, mind a DAX index esetében oldalazásra számítnak.



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. 24.	2:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	51,4		51,1
nov. 24.	9:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított)	Q3	1,7%	1,7%	
nov. 24.	10:00	SP	GDP (év/év, igazított)	Q3	3,2%	3,2%	
nov. 24.	11:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	nov.	110,5	110,5	

Nemzetközi hírek

USA:

- Ledolgozták a kezdeti kisebb mínuszokat a vezető amerikai indexek a tegnapi kereskedés során és tegnapi zárószintjeik körül fejezték be a kereskedést. Az S&P500 0,08%-ot, a DOW 0,31%-ot emelkedett, míg a Nasdaq 0,11%-ot csökkent.
- A mai napon Hálaadás miatt nem lesz kereskedés az USA-ban, illetve holnap is csak rövidített.
- A tegnapi nap folyamán nyilvánosságra hozta a FED a november eleji (választások előtti) kamatmeghatározó ülésének jegyzőkönyvét. A tagok szerint a munkaerőpiac nagyon közel van a jegybank által meghatározott teljes foglalkoztatottsághoz, erős a belső fogyasztás és a háztartások vagyona is szépen gyarapodott, részben az amerikai részvénytőke jó teljesítményének köszönhetően. Több tag szerint ezen okok miatt „viszonylag hamar” sor kerülhet kamatemelésre, amit azóta szintén megerősítettek a nyilvánosság előtt. A piacok ezt már be is árazták a decemberi ülésre, így továbbra is az marad fókuszban, hogy 2017-ben tovább emel-e és ha igen, akkor milyen tempóban teszi ezt a FED.
- Az előzetes adatnál is jobbnak bizonyult a Michigan Egyetem fogyasztói bizalmi indexe november hónapra. Az előzetes 91,6-os érték után 93,8 pontra emelkedett az index értéke, ami továbbra is pozitív jel az amerikai gazdaság szempontjából. Az aktuális felmérésben résztvevő háztartások egy részét már Trump megválasztása után kérdezték a gazdasági kilátásairól, azonban érdemes lesz kiemelt figyelmet fordítani a decemberi adatra, ahol már mindenki az elnökválasztás után alkot véleményt.
- Mind az előző havi adatnál, mind az elemzői konszenzusnál gyengébbre sikeredett az újlakás értékesítések száma a tengerentúlon október hónapra. Az elemzők évesített alapon 590 ezer új lakás értékesítésével számoltak a hónapban, azonban ez csupán 563 ezret tett ki.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- Nyitás után elromlott a hangulat a nyugat-európai börzén, bár a kereskedés végére enyhült az eladói nyomás, de így is mínuszban zártak az indexek (FTSE100 -0,03%, DAX -0,48%, CAC40 -0,42%).
- Harmadik negyedéves végleges GDP adatok érkeztek Németországból. Nem született meglepetés, mert negyedéves alapon a 0,2%-os várakozásoknak megfelelő adatot publikáltak, a munkanaphatástól tisztított mutató pedig 1,7%-os növekedést mutat, összhangban a piaci konszenzussal.
- A harmadik negyedévben 0,3%-ot esett vissza export Németországban, amely 0,1%-kal kedvezőbb a várakozásnál. Az import 0,2%-os bővülése szintén enyhén jobb a konszenzusnál.
- Ma tartja közgyűlését az olasz Monte dei Paschi bank, ahol többek között tőkeemelésről illetve rossz hitelek értékpapírosításáról fognak szavazni. Gyakorlatilag a világ legrégebbi pénzügyintézetének túléléséről szól a mai közgyűlés.

Olaj, arany:

- A WTI 48 dollár fölött járt ma, miután tegnap az iraki miniszterelnök arról beszélt, hogy Irak támogatja az olajkihozatal csökkentését és Irak ebben maga is részt vesz. Oroszország jelezte, hogy hajlandó befagyasztani a termelését. A fő kérdés Irán marad, aki várhatóan nem enged abból, hogy termelését 3-400 ezer hordóval, napi 4 millió hordóra emelje. A piac bizakodó, hogy november 30-án végleges megállapodás születik nyolc év után az OPEC tagállamok között. Az USA olajkészletei tegnap 1,25 millió hordóval, a várakozásoknak megfelelően csökkent.
- Az arany áttörte lefelé az 1.200 dolláros szintet és 1.185 dollárig esett unciánként. A tegnap közzétett USA tartós javak eladási adata már negyedik hónapja emelkedik és Donald Trump is elfoglalta hivatalát. Ez a piac számára azt jelenti, hogy decemberben gyakorlatilag biztos a FED kamatemelés, ami az arany számára egy negatív hír. A tegnap dollárerősödés adta meg az utolsó lökést a nemesfémnek, ami így jelentős mértékben zuhant. A piac további lejtmenetre számít.

Devizák:

- A 20 és 30 napos mozgóátlagok illetve a 307,5-ös támasz megfogta a forint erősödését az euróval szemben, és a tegnapi kereskedésben határozott gyengülés indult. Egész nap egyenletesen emelkedett az árfolyam, és estére már megközelítette a 310,5-ös ellenállását. A szint áttörésével 315,8-ig nyílna tere az emelkedésnek. Az MNB tegnap a tervezett 450 milliárd forinttal szemben 400 milliárdot fogadott el a három hónapos irányadó eszköz tenderén. A dolog érdekessége, hogy az érdeklődés magas volt, összesen 696 milliárdnyi ajánlat érkezett.
- Két napig tartott a korrekció a dollárban, a tegnapi kereskedésben már ismét erősödni tudott a tengerentúli fizetőeszköz az euróval szemben. Az árfolyam 1,0525-ig esett, így egy fontos támaszt ért el az árfolyam, amelynek törésével 2015 áprilisa óta nem látott szintre kerülne a devizapár.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

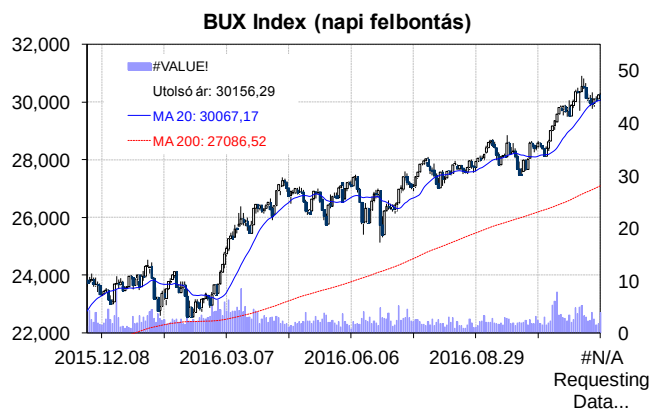
Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

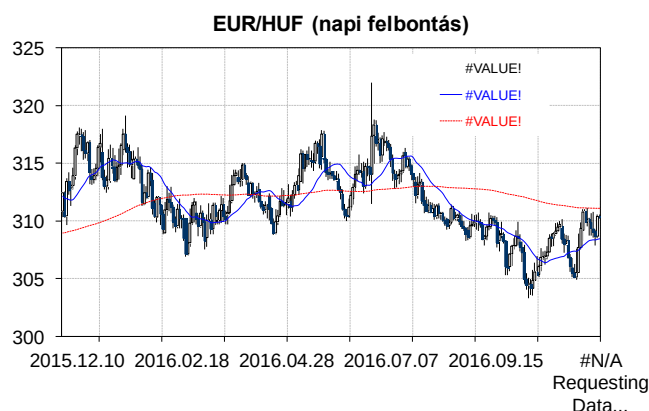
- A japán jen tovább fogytatta gyengülését a dollárral szemben, így az USDJPY árfolyamot már csaknem 113-as árfolyamon jegyzik. A gyenge japán jen pozitív az exportszektorra, ennek köszönhetően a tegnapi szünnapot követően 0,9%-os emelkedéssel tért vissza a Nikkei. A kínai részvénypiacokon enyhe csökkenés tapasztalható, a Hang Seng 0,3%-ot, a Shanghai index 0,1%-ot csökkent.
- A Moody's szerint a japán vállalatok növekedése lefojtott lehet 2017-ben. Negatív előjeleket látnak az autóipar, acélipar és hajózás területén is.
- Kína bejelentette, hogy kereskedelmi kapcsolatainak elmélyítésén dolgozik a Dél- Kelet Ázsiai országokkal, miután Trump kihátrált a Csendes-óceáni Partnerség (TPP) mögül, így az lényegében értelmét veszítette.

Határidős piacok:

- A mai napon pozitív tartományban van az amerikai és az európai piac is.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	30,238	30,302	30,028	30,156



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	308.65	310.53	308.50	310.37

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19,083	0.3%	7.1%
Nasdaq Composite	5,381	-0.1%	5.4%
Nasdaq 100	4,854	-0.4%	4.0%
FTSE 100	6,818	-0.0%	8.6%
RDX	1,288	0.5%	16.7%
ISE 30	91,612	-0.1%	-2.3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,797	1.2%	-7.6%
PX	889	-0.4%	-9.6%
Hang Seng	22,604	-0.3%	0.1%
Russell 2000	1,342	0.6%	12.9%
Nikkei	18,333	0.9%	-7.8%
ATX	2,514	-0.1%	2.5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	139.47	-0.0%	57.9%
Arcelormittal	7.01	5.7%	98.6%
Axa	22.63	3.7%	-9.0%
Banco Bilbao	5.88	0.4%	-24.7%
Banco Santander	4.33	1.4%	-16.5%
BASF	80.64	0.5%	4.4%
Bayer	89.90	-1.2%	-28.2%
BMW	83.21	1.2%	-15.2%
BNP Paribas	55.77	2.3%	1.3%
Commerzbank	6.92	-1.5%	-33.8%
Daimler	65.63	0.2%	-17.7%
Deutsche Bank	15.00	-0.6%	-37.4%
Deutsche Post	29.39	1.0%	9.3%
E.ON	6.13	0.9%	-21.8%
Fiat Chrysler Automotives	7.09	0.2%	-16.4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16.37	1.6%	47.8%
Linde	151.74	-0.1%	-6.7%
Lufthansa	12.59	-0.8%	-2.8%
Nokia	3.91	0.6%	-41.3%
Osram	47.90	0.5%	22.6%
Raiffeisen	17.00	1.9%	13.2%
Ryanair	14.28	0.9%	3.2%
SAP	80.05	1.2%	8.0%
Siemens	107.79	0.7%	13.6%
Telefonica	7.98	0.7%	-31.0%
Thyssenkrupp	21.81	2.6%	10.7%
Total	44.16	0.4%	-4.4%
Unicredit	2.02	2.8%	-62.9%
Volkswagen	130.14	0.1%	2.5%
Wizz Air	19.56	1.6%	-22.8%

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	496	1.8%	21.9%	2,518,497
MOL	18,510	1.1%	37.2%	44,034
OTP	8,004	-2.4%	32.7%	664,080
Richter	5,919	0.6%	11.7%	383,950

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

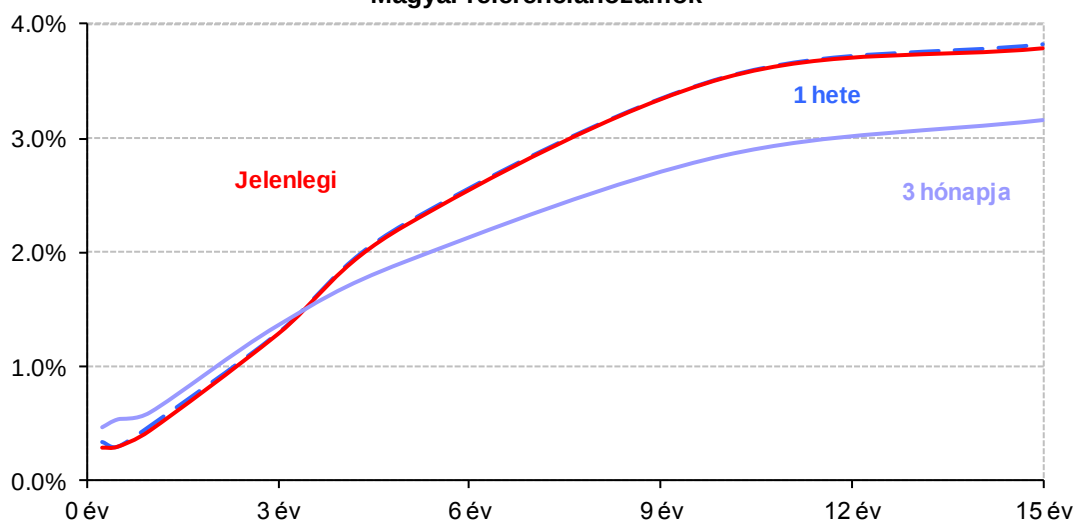
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0.6%	12.5%
Távközlés	44	0.8%	0.3%
Olaj	1,196	0.2%	-1.1%
Gyógyszer	470	-0.0%	-12.5%
Szállítmányozás	9,000	1.0%	10.1%
Félvezető	159	-0.1%	40.4%
Közszolgáltató	46	-1.0%	8.3%
Hadiipar	3,795	0.5%	24.4%

Államkötvények

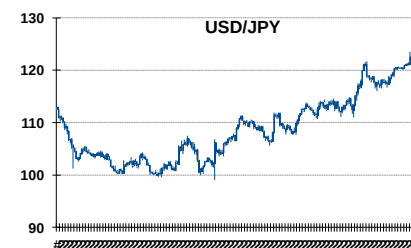
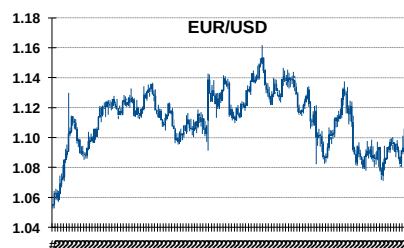
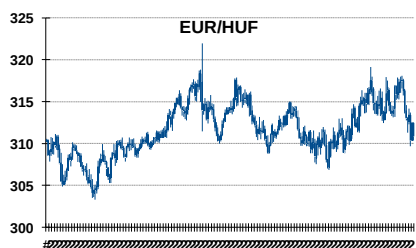
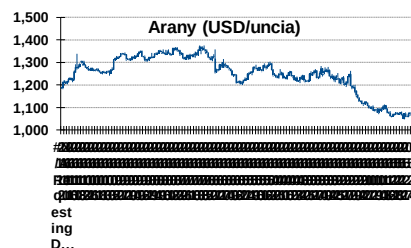
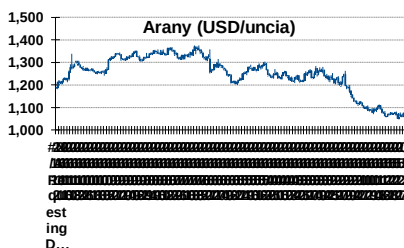
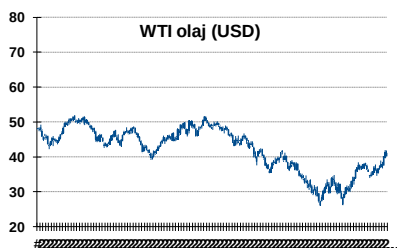
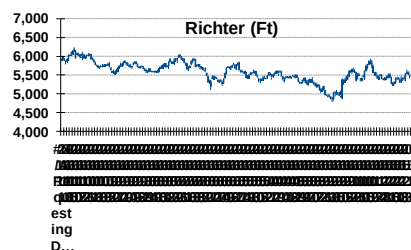
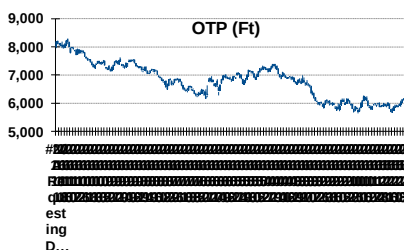
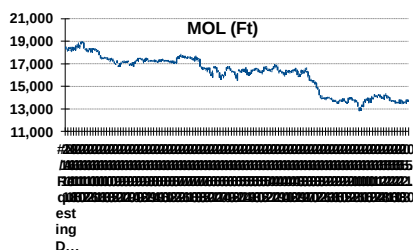
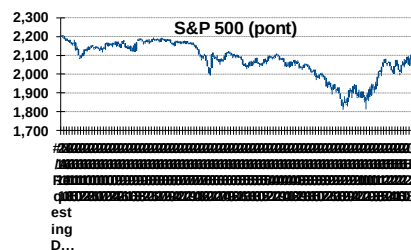
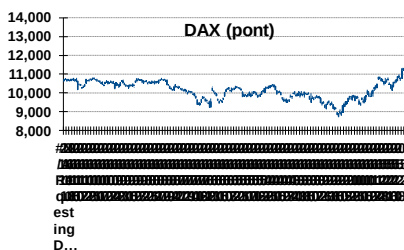
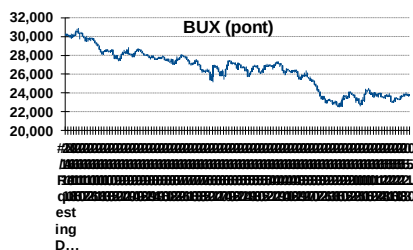
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1.70%	-0.0	11.2
EMU 10 éves	0.07%	-1.8	-27.3
Magyar 10 éves	3.26%	-1.0	29.0
USA 5 éves	1.22%	-0.0	16.7
EMU 5 éves	0.45%	-1.6	-27.5
Magyar 5 éves	2.30%	-2.0	-19.0
Japán 5 éves	0.23%	0.2	-13.0
EMU 3 hónapos	0.51%	0.8	-36.5

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

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858		

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, tőzsdedetagság: 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.