

BUX	30,159	0.0%	Mtel	492	-0.8%	Bayer	88.6	0.3%	EUR/HUF	310.66	0.1%	Olaj (\$)	48.0	-0.1%
DAX	10,689	0.3%	MOL	18,450	-0.3%	BMW	82.3	0.2%	EUR/USD	1.0554	0.0%	Arany (\$)	1,184	-0.3%
S&P	2,205	0.1%	OTP	8,030	0.3%	Commerzbank	6.7	-1.3%	USD/HUF	294.35	0.1%	Réz (\$)	260.8	2.5%
RDX	1,299	0.8%	Richter	5,925	0.1%	Lufthansa	12.6	-0.9%	USD/JPY	113.33	0.7%	10Y hozam	3.5	-1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Rövidített kereskedési nap lesz ma az USA-ban
- Harmadik negyedéves GDP előrejelzés érkezik ma az Egyesült Királyságból
- Esett az olaj ára az alacsony likviditású piacon, az arany is egy hajszállal alacsonyabb áron zárt
- Tovább gyengült a forint
- Tovább folytatódott a japán piac emelkedése
- A MOL meghosszabbította az opciós részvény megállapodását az ING Bankkal
- Oldalazásra számítnak ma

Erste kommentár

Alacsony forgalom és kis elmozdulás jellemzi a piacokat az ünnepi hangulatban, amely átlengi a piacokat. Ma is csak rövidített kereskedés lesz a tengeren túl várhatóan alacsony forgalommal kis érdeklődés mellett. Az emberek inkább a „fekete pénteki” nagy kedvezményekre figyelnek az induló vásárlási szezonban.

Tegnap a Mont dei Paschi részvényesei tegnap jóváhagyták a részvények átalakítását és a tőkeemelést, ugyanis a részvényesek több mint 20 százaléka megjelent a közgyűlésen és így érvényes volt a közgyűlés.

Így a bank nagy valószínűséggel elkerüli az összeomlást, ami jó hír az olasz bankrendszer szempontjából. A mai napon továbbra is kivárára számítnak a részvénytőzsdéken. A DAX és a BUX is nagy valószínűséggel kis pozitív elmozdulást fog produkálni.



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. 25.	1:30	JP	Fogyasztói árindex (év/év)	okt.	-0,5%	0%	0,1%
nov. 25.	1:30	JP	Maginfláció (év/év)	okt.	0%	0,1%	0,2%
nov. 25.	11:30	UK	GDP (év/év) - előzetes	Q3	2,3%	2,3%	
nov. 25.	16:45	US	Beszerezési menedzser index	nov.	54,9		
nov. 25.	16:45	US	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	nov.	54,8	54,8	

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap Háladási napján zárva tartottak az amerikai részvénytőzsválcok, csupán a határidős piacokon volt kereskedés. A határidős indexek közül az S&P500 0,2%-kal, a DOW 0,3%-kal, míg a Nasdaq 0,1%-kal emelkedett. A karácsonyi vásárlási szezon kezdete miatt ma is csak rövidített kereskedés lesz a tengerentúlon, magyar idő szerint hét óráig fog tartani a kereskedés.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A tegnapi kereskedési szünnap Amerikában az európai kereskedelemre is rányomta a bélyegét, a főbb indexek szerdai záróértékük körül fejezték be a kereskedést.
- Ma érkezik a harmadik negyedéves GDP második előrejelzése az Egyesült Királyságból. A Statisztikai Hivatal valószínűleg meg fogja erősíteni az első előrejelzésben közzétett 0,5%-os adatot. Érdekes lesz figyelni az üzleti beruházások alakulását, hogy mennyire fogják vissza magukat a vállalatok a Brexit után.
- 18:00-kor beszédet mond ma Angela Merkel a Keresztény Demokrata Unió regionális ülésén Hamburgban.

Olaj, arany:

- A WTI tegnap 47,4 dollárra esett az alacsony likviditású piacon, a befektetők ugyanis az egész világon visszavonultak az USA háladási ünnepek miatt. A fő kérdés továbbra is a november 30-i bécsi OPEC döntés, ahol konkrétan dönteni kellene a OPEC tagállamok olajtermelésének visszafogásáról. Az OPEC a mostani 33,7 millió hordó/napról 32,5-33 millió hordóra akarja csökkenteni kifizetését. Tegnap újabb tárgyalásokról nem jelent meg hír. A fő kérdés, hogy a szunnita többségű OPEC meg tud-e állapodni a síita többségű Iránnal, aki legalább napi 4 millió hordó olajat szeretne termelni.
- Az arany 1.384 dolláron stagnált. A piac a dollár erősödésére koncentrált, mivel a zöldhasú ismét többéves csúcsra emelkedett. A feltörekvő devizák ráadásul nagyot estek, főleg a török líra a kamatemelés ellenére. A legutóbbi robosztus USA makroadatok alapján a piac biztos a decemberi kamatemelésben. A magasabb USA kamatszint jelentősen csökkenti az arany iránti globális keresletet, mivel a nemesfém tartása nem fizet kamatot.

Devizák:

- A forint tegnap is nagyot gyengült a dollárral szemben és bár csak átmenetileg, de 295 közelében is járt az árfolyam, ami új idei csúcst jelentett.
- A dollár erősödése egy picit megtorpant az euróval szemben. Az EURUSD árfolyamnak nem sikerült letörnie az 1,05-ös támaszszintet. A szintről egy enyhe felpattanás következett, így ma reggel 1,059-en jegyzik az árfolyamot.
- Az EURHUF viszont áttörte a 310-es ellenállást és ezzel megközelítette a 200 napos mozgóátlag jelentette ellenállást, mely 310,8-nál húzódik. A forint gyengülésében jelentős szerepe van, hogy az MNB eszköztárának átalakítása miatt a kereskedelmi bankok folyamatosan szorulnak ki a jegybanksi facilitásokból. Ennek eredményeként pedig a bankközi (overnight) kamatok történelmi mélypont közelébe, 21 bázispontra csökkentek, ez pedig a forint gyengülésének irányába mutat.


Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

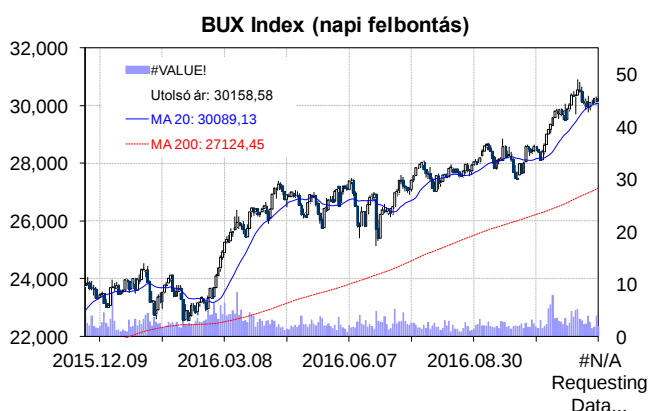
> Részletek

Távol-Kelet:

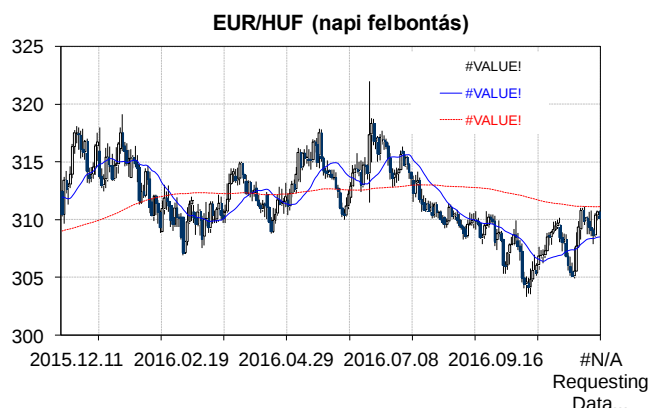
- A Hang Seng index 0,5%-ot, a Shanghai index 0,4%-ot, a Nikkei pedig 0,3%-ot emelkedett.
- Lényegében a várakozásoknak megfelelően alakult októberben a Japán infláció, annak jelei továbbra sem érzékelhetők. A várt 0,0%-os inflációs várakozással összhangban 0,1% lett az infláció, az élelmiszer és energiaáraktól szűrt infláció pedig 0,2% lett, itt a várakozás 0,1% volt.
- A világ legnagyobb nyugdíjalapja a japán GPIF 21 milliárd dolláros hozamot ért el az elmúlt negyedévben, ezzel pedig némi nyomás lekerült a vagyionkezelő váláról, ugyanis az elmúlt időszakban elég sok támadás érte az alapot amiatt, hogy jelentősen növelte kockázati kitettségét azzal, hogy a részvények irányába fordult.
- Az USDJPY árfolyamában ma csak minimális elmozdulás volt, 113,2-es árfolyamnál áll a devizapár jegyzése.

Határidős piacok:

- A mai napon mind az európai, mind az amerikai piac pozitív tartományban van.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	30,156	30,227	30,070	30,159



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	310.37	310.77	309.91	310.66

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	6,829	0.2%	7.8%
RDX	1,299	0.8%	16.4%
ISE 30	90,447	-0.2%	-4.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,807	0.6%	-7.0%
PX	886	-0.3%	-9.2%
Hang Seng	22,756	0.7%	1.1%
Russell 2000	1,342	0.6%	12.9%
Nikkei	18,381	0.3%	-7.4%
ATX	2,524	0.4%	3.4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	138.50	0.0%	54.9%
Arcelormittal	7.18	1.4%	107.6%
Axa	22.27	0.0%	-12.3%
Banco Bilbao	5.82	-0.4%	-25.0%
Banco Santander	4.31	-0.6%	-15.4%
BASF	80.42	0.3%	3.6%
Bayer	88.59	0.3%	-28.9%
BMW	82.31	0.2%	-17.2%
BNP Paribas	55.29	-0.6%	0.4%
Commerzbank	6.72	-1.3%	-34.9%
Daimler	64.51	0.0%	-18.8%
Deutsche Bank	14.84	-0.2%	-37.9%
Deutsche Post	29.26	-0.0%	8.2%
E.ON	6.05	-0.1%	-23.6%
Fiat Chrysler Automotives	7.33	1.7%	-15.7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16.40	-2.6%	42.3%
Linde	153.64	-0.0%	-7.5%
Lufthansa	12.60	-0.9%	-4.9%
Nokia	4.04	2.9%	-40.0%
Osram	47.69	0.6%	21.6%
Raiffeisen	16.98	-0.1%	14.0%
Ryanair	14.09	-1.4%	1.4%
SAP	80.70	1.4%	8.7%
Siemens	107.39	-0.0%	12.1%
Telefonica	7.91	-0.2%	-31.6%
Thyssenkrupp	21.81	-0.6%	11.5%
Total	44.10	0.1%	-4.9%
Unicredit	1.99	-0.9%	-64.1%
Volkswagen	132.85	0.9%	-1.4%
Wizz Air	19.67	1.0%	-19.1%

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

Vállalati hírek

- A MOL hivatalosan bejelentette, hogy az ING-nél lévő 5,22millió MOL részvény opciós jogával élt és visszavette a részvényeket. A cég 4,863 millió részvényt készpénzben, 357 ezer darabot fizikailag számolt el. A MOL 4,863 millió részvényre újabb egyéves opciós eladási megállapodást kötött az ING-vel. A hír nem hat a MOL megítélésére. A kisebb mennyiség valószínűleg a bank egy ügyfél felé történő magas kitettsége miatt következett be. A MOL 7,9 millió saját 'A' sorozatú törzsrészvénnel rendelkezik a tranzakciót követően.



MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste MOL Certifikátok

► Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	492	-0.8%	21.8%	933,468
MOL	18,450	-0.3%	35.2%	23,796
OTP	8,030	0.3%	33.2%	123,123
Richter	5,925	0.1%	8.9%	86,890

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

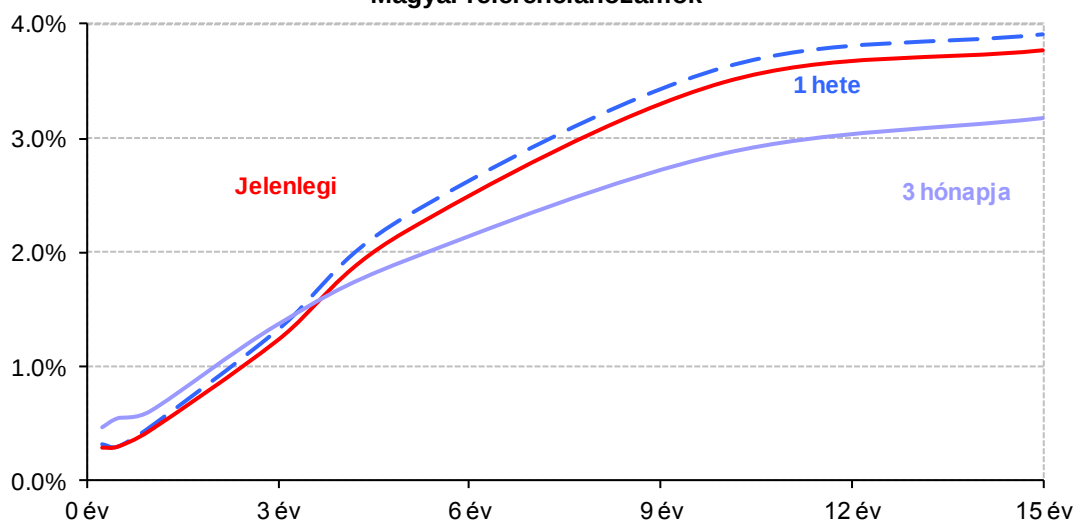
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0.6%	12.4%
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%	9.0%
Hadiipar	3,795	0.5%	24.4%

Államkötvények

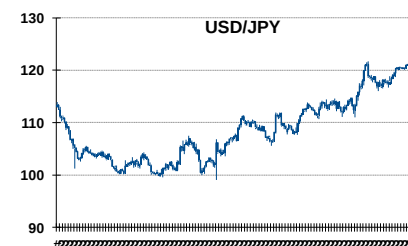
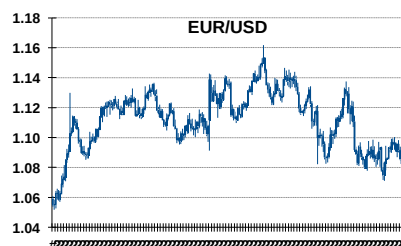
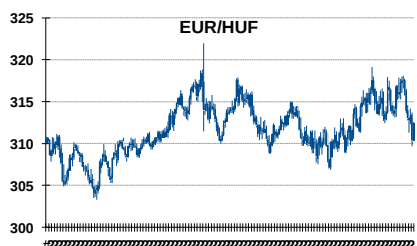
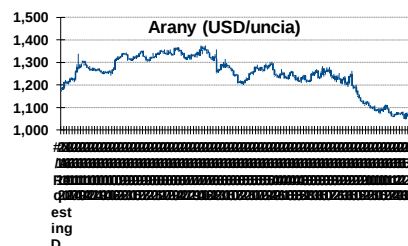
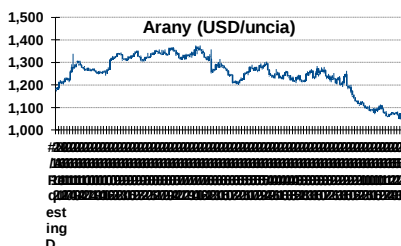
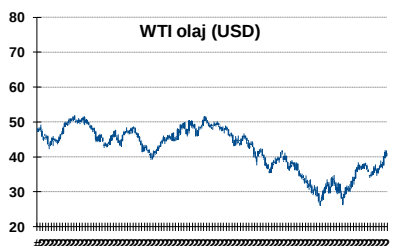
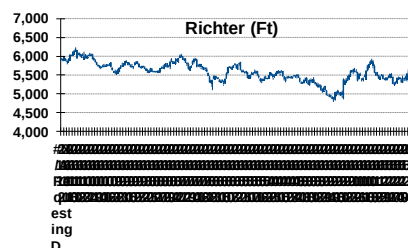
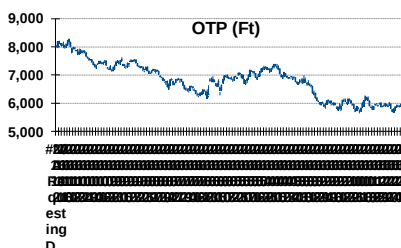
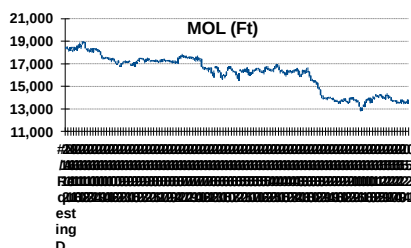
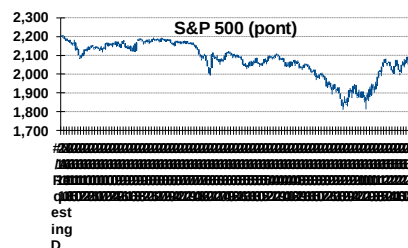
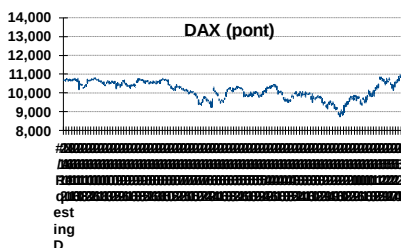
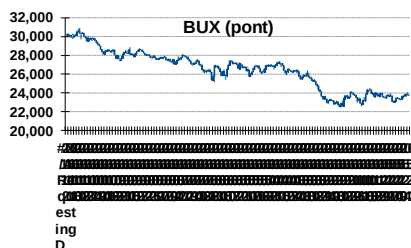
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1.70%	2.9	14.5
EMU 10 éves	0.07%	0.1	-21.1
Magyar 10 éves	3.26%	-3.0	25.0
USA 5 éves	1.22%	2.5	18.6
EMU 5 éves	0.45%	-0.0	-23.9
Magyar 5 éves	2.30%	-5.0	-26.0
Japán 5 éves	0.23%	0.8	-11.7
EMU 3 hónapos	0.51%	0.8	-39.2

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) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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) alulárazott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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) alulárazott 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) túlárazott 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.
