

BUX 29.980 -0,6%	Mtel 495 0,6%	Bayer 88,8 0,3%	EUR/HUF 309,88 -0,3%	Olaj (\$) 46,1 -4,0%
DAX 10.699 0,1%	MOL 18.220 -1,2%	BMW 82,4 0,1%	EUR/USD 1,0589 0,3%	Arany (\$) 1.184 -0,0%
S&P 2.213 0,4%	OTP 7.986 -0,5%	Commerzbank 6,6 -1,8%	USD/HUF 292,63 -0,6%	Réz (\$) 266,8 2,3%
RDX 1.285 -1,1%	Richter 5.895 -0,5%	Lufthansa 12,5 0,5%	USD/JPY 113,22 -0,1%	10Y hozam 3,5 -3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Kijöttek az első értékesítési adatok az amerikai vásárlási szezon kezdetéről
- Oldalaztak pénteken a vezető nyugat-európai indexek
- Összeomlott az olajár a szaúdi javaslatra, stagnál az arany ára
- A 200 napos mozgóátlaggal küzd az EUR/HUF devizapár
- Vegyesen teljesítettek az ázsiai börzék
- Oldalazásra számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Véget ért az első roham. Nem sikerült túl fényesre. Az átlagos költség a négynapos hétvégén, 289,19 dollárra csökkent a tavalyi 299,6 dollárt követően. Míg az online értékesítés 18 százalékkal emelkedett, addig a hagyományos értékesítés 3-4 százalék körül csökkent. Így az értékesítés összességében 1,5 százalékkal csökkenhetett tavalyhoz képest, miközben a vásárlók száma mintegy 2 százalékkal bővült. A gyengébb számok ellenére a piaci szereplők továbbra is 3,6 százalékos kiskereskedelmi bővülést várnak a november-decemberi időszakra (655,8 milliárd dollár). Az ok, hogy úgy tűnik a vásárlások egyre inkább kihúzódnak az egész szezonra, és kevésbé koncentrálnak a hálaadás hétvégéjére. A boltok egyébként korábban magasabb áron kínálták a termékeket, mint szokták, de a magasabb kedvezmények ellenére az árak kevésbé voltak vonzóak.

A részvénypiacok továbbra is óvatos módon üzemelnek, pláne Európában, a hétvégi olasz népszavazás előtt. A mai napon mind a DAX, mind a BUX indexben oldalazást várunk, kismértékű lefelé irányuló mozgással. A BUX index esetében az árfolyam a 20-30 napos mozgóátlag környékén táncol, miközben az index továbbra is korrekciós fázisban van. A DAX index előrébb jár. Ha minden jól megy, akkor elvileg hamarosan emelkedésbe kellene kapcsolnia.



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
-------	-----	--------	------	---------	---------	------	------

Ma nem jelenik meg fontos makroadat.

Nemzetközi hírek

USA:

- Továbbra is megállíthatatlanul emelkedik az amerikai részvénytőke, a vezető indexek pénteken ismét új történelmi csúcson fejezték be a kereskedést. Az S&P500 0,39%-kal, a Dow 0,36%-kal, a Nasdaq pedig 0,34%-kal zárt előző napi záróértéke felett.
- Napvilágot láttak az első értékesítési adatok az ünnepi vásárlási szezon kezdetéről az USA-ban. A befektetők általában kiemelten figyelik ezeket az adatokat, hiszen sokat elárulnak az emberek fogyasztási hajlandóságáról, ami több iparág profitkilátásait is nagymértékben befolyásolja. Az Amerikai Kiskereskedelmi Hivatal szerint a vásárnapra zárult négy napos hétvégén az átlagos amerikai vásárló 289,19 dollárt költött (online és személyesen), szemben az egy évvel ezelőtti 299,60 dollárral, ami nagyjából 3,5%-os visszaesésnek felel meg. Az idei évben tovább gyorsult az a trend, hogy az online kereskedelem térnyerésével egyre kevesebben látogatnak el személyesen a boltokba, inkább otthonról kényelmesen intézik a vásárlást. Többek között ez is okozhatta az idén tapasztalt visszaesést, hiszen egy személyes látogatás során a boltban sokkal több impulzus érheti a vásárlót, mintha otthonról célzottan vásárolná meg a kívánt terméket. Az online értékesítések ez egy évvel ezelőttihez képest 18%-kal, 5,27 milliárd dollárra növekedtek Hálaadás napján és az azt követő napon. Ez a tény nem érte meglepetésként a kiskereskedelmi iparágat, a **Wal-Mart** például idén megháromszorozta az interneten elérhető termékeinek körét. Az Amerikai Kiskereskedelmi Hivatal pozitív az ünnepi vásárlási szezon egészét tekintve és 3,6%-os növekedést vár összességében a karácsonyi szezonban.
- Az előző heti kereskedési szünnapot és rövidített kereskedést követően ismét visszatérhet az élet az amerikai részvénytőkre, leginkább talán a pénteken napvilágot látó munkaerőpiaci adatot várják a befektetők. Kiemelt érdeklődés övezi az amerikai bérek alakulását, amik mind a munkaerőpiacról, mind az infláció várható alakulásáról festett képet nagyban befolyásolják.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[➤ Részletek](#)

Európa:

- Szűk mozgástartományban oldalaztak pénteken a vezető nyugat-európai börzék, és enyhe emelkedéssel zárták a kereskedést (FTSE100 0,17%, DAX 0,09%, CAC40 0,17%).
- Elnökjelölt-állító választás második fordulóját tartotta a jobboldal tegnap Franciaországban. A szavazatok 66,6%-át Francois Fillon kapta, így ő lesz a jobboldali jelölt a jövőre esedékes választásokon. Fillon megválasztása esetén erőteljes reformokat vinne véghez, szerinte Franciaország 10 év alatt Európa legerősebb államává válhatna.

Olaj, arany:

- A WTI 45,7 dollárig esett pénteken és ma reggel arra a szaúdi javaslatra, hogy a szerdai bécsi értekezleten a termelés szinten tartásáról is lehet dönteni. A szaúdiak lemondták a mára tervezett Oroszországgal folytatandó tárgyalást is. A szaúdi álláspont változása lehet egyfajta zsarolás is a szervezett szemben, mivel a második és harmadik szereplő, Irak és Irán egyaránt külön megállapodást akar kötni. Ez aránytalanul nagy terhet ró a legnagyobb termelőre, Szaúd-Arábiára, aki nem akarja ezt bevállalni. Szerdán kell Bécsben dönteni az OPEC tagoknak a termelés konkrét

vágásáról, hogy a jelenleg 33,7 millió hordó/nap kitermelési szintről 32,5-33 millió hordó/napra essen az OPEC termelése.

- Az arany 1,185 dolláron stagnált a mai napon. Az aranypiac is figyeli az olajpiac eseményeit, miközben másik oldalról a trumpi politika okozhat negatív hangulatot. A magasabb infrastrukturális kiadások ugyanis felemelhetik a kamatokat az Egyesült Államokban, ami csökkentheti az arany iránti keresletet, mivel a nemesfém nem fizet kamatot. Az arany árfolyamának még az adhat lendületet, ha emelkedik a világban a félelemindex és a befektetők menekülnek a biztonságot nyújtó nemesfém felé.

Devizák:

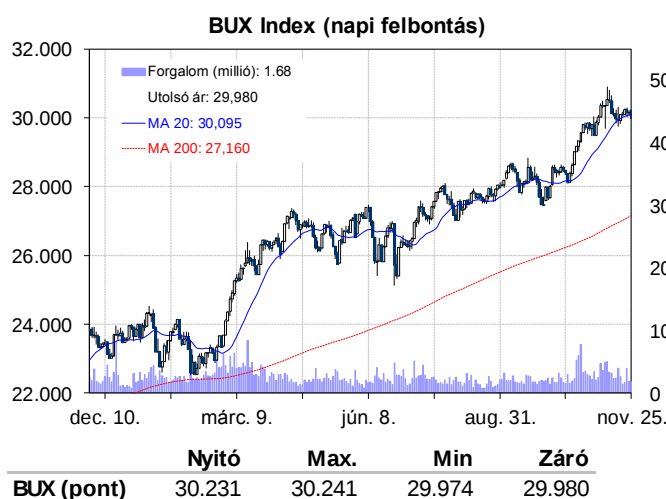
- Folytatódott az oldalazás a múlt hét második felében az EUR/HUF devizapárban. Továbbra is a 200 napos mozgóátlaggal kacérkodik az árfolyam, a pénteki kereskedésben lepattant a szintről és 309,8-ig csúszott vissza a devizapár. A fundamentális és a technikai kép is a forint gyengülésének irányába mutat, a 200 napos áttörésével kaphatna újabb lendületet az árfolyam, és a 316 forintot célozhatná meg ebben az esetben.
- Az EUR/USD devizapár mélypontja a csütörtöki kereskedésben volt, az árfolyam 1,055-ről fordult meg és a ma reggeli órákban már 1,0652-ig kapaszkodott az árfolyam. Rövidtávon van még tere a korrekciónak (dollárgyengülésnek), a következő ellenállás 1,086-nál található.

Távol-Kelet:

- A nap második felében emelkedni tudott a japán börze, de így is enyhe mínuszban zárta a kereskedést. A kínai börzék jól kezdték a hetet (Nikkei -0,13%, Hang Seng 0,94%, Shanghai 0,46%).
- Pénteken jelentette be a kínai tőkepiaci szabályozó hatóság, hogy december 5-én kapcsolják össze a hongkongi és a sencseni tőzsdét. Az előzményekről annyit érdemes tudni, hogy 2 évvel ezelőtt kapcsolták össze sanghaji és a hongkongi tőzsdét, ami mérföldkőnek számított. A mostani lépés pedig tovább erősítheti a kínai tőkepiac elérését a külföldi befektetők számára.

Határidős piacok:

- Alapvetően negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19.152	0,4%	7,6%
Nasdaq Composite	5.399	0,3%	5,3%
Nasdaq 100	4.870	0,3%	4,0%
FTSE 100	6.841	0,2%	7,3%
RDX	1.285	-1,1%	17,8%
ISE 30	92.007	1,2%	-0,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.796	-0,6%	-7,2%
PX	888	0,2%	-9,1%
Hang Seng	22.922	0,9%	3,9%
Russell 2000	1.347	0,4%	12,0%
Nikkei	18.357	-0,1%	-7,7%
ATX	2.514	-0,4%	1,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	138,99	0,4%	55,7%
Arcelormittal	7,18	0,1%	102,3%
Axa	22,14	-0,6%	-13,3%
Banco Bilbao	5,77	-0,9%	-26,2%
Banco Santander	4,28	-0,6%	-16,4%
BASF	80,32	-0,1%	3,1%
Bayer	88,81	0,3%	-29,6%
BMW	82,37	0,1%	-18,8%
BNP Paribas	54,94	-0,6%	-1,9%
Commerzbank	6,60	-1,8%	-36,5%
Daimler	64,61	0,2%	-21,9%
Deutsche Bank	14,78	-0,4%	-38,8%
Deutsche Post	29,49	0,8%	6,5%
E.ON	6,18	2,2%	-22,2%
Fiat Chrysler Automotives	7,26	-0,9%	-18,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16,02	-2,3%	18,5%
Linde	151,48	-0,8%	-9,9%
Lufthansa	12,45	0,5%	-6,9%
Nokia	4,08	1,2%	-38,8%
Osram	47,73	-0,4%	21,7%
Raiffeisen	16,93	-0,3%	13,6%
Ryanair	14,02	-0,5%	-1,5%
SAP	80,52	0,0%	8,1%
Siemens	107,25	0,1%	10,9%
Telefonica	7,88	-0,4%	-32,2%
Thyssenkrupp	21,30	-2,4%	7,3%
Total	44,10	0,0%	-5,4%
Unicredit	1,97	-0,9%	-64,5%
Volkswagen	132,43	-0,3%	-1,6%
Wizz Air	19,43	-1,2%	-20,6%

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	495	0,6%	21,6%	882.370
MOL	18.220	-1,2%	33,0%	30.239
OTP	7.986	-0,5%	32,9%	364.884
Richter	5.895	-0,5%	7,0%	176.956

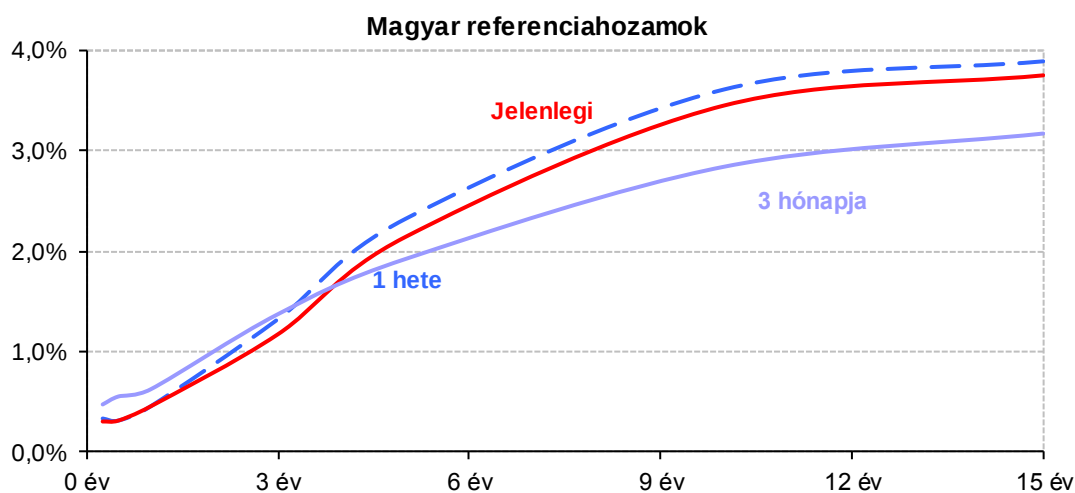
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0,1%	12,3%
Távközlés	44	1,0%	1,1%
Olaj	1.191	-0,4%	0,1%
Gyógyszer	474	0,9%	-12,3%
Szállítmányozás	9.044	0,5%	10,1%
Félvezető	159	0,1%	40,1%
Közszolgáltató	47	1,4%	10,3%
Hadiipar	3.820	0,7%	25,2%

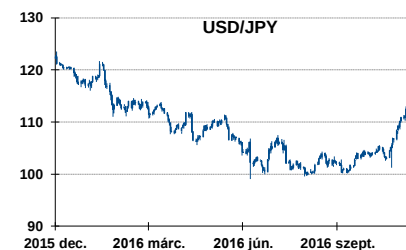
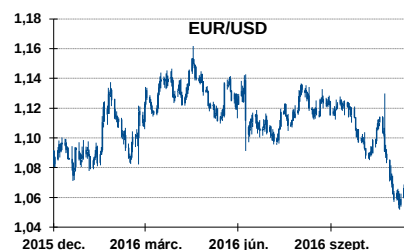
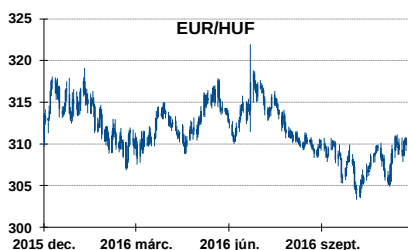
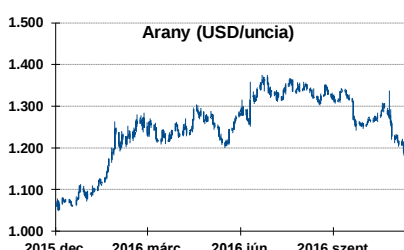
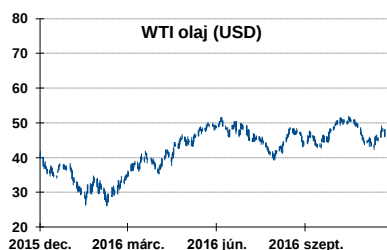
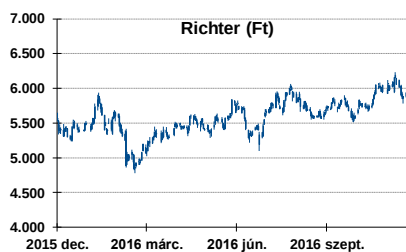
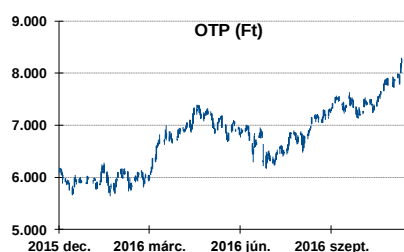
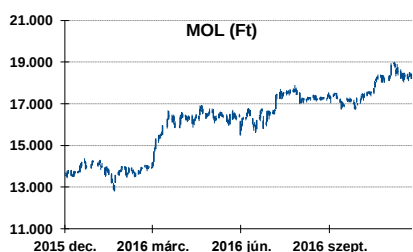
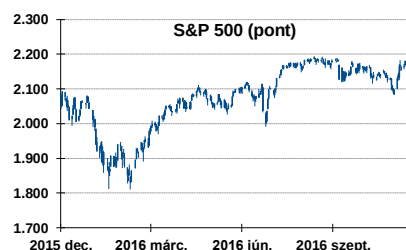
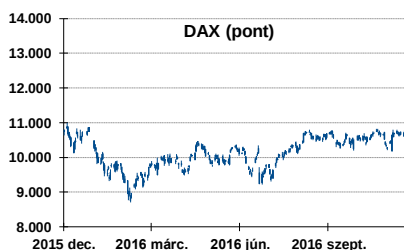
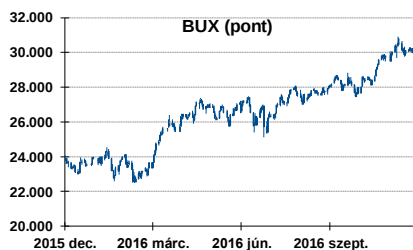
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,32%	-3,6	10,1
EMU 10 éves	0,22%	-2,2	-24,2
Magyar 10 éves	3,45%	-5,0	19,0
USA 5 éves	1,80%	-3,9	15,1
EMU 5 éves	0,45%	-1,6	-25,7
Magyar 5 éves	2,14%	-5,0	-33,0
Japán 5 éves	0,09%	-1,4	-13,3
EMU 3 hónapos	0,78%	0,5	-44,0



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, 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.