

BUX 30.003	0,1%	Mtel	492	-0,6%	Bayer	88,5	-0,4%	EUR/HUF	311,08	0,4%	Olaj (\$)	47,1	2,2%
DAX 10.583	-1,1%	MOL	18.135	-0,5%	BMW	81,6	-0,9%	EUR/USD	1,0614	0,2%	Arany (\$)	1.194	0,9%
S&P 2.202	-0,5%	OTP	8.040	0,7%	Commerzbank	6,4	-3,5%	USD/HUF	293,12	0,2%	Réz (\$)	265,7	-0,4%
RDX 1.280	-0,4%	Richter	5.900	0,1%	Lufthansa	12,1	-3,0%	USD/JPY	111,94	-1,1%	10Y hozam	3,5	-5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

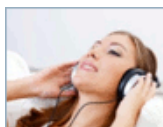
- Fontos makroadatok érkeznek ma az USA-ból
- Eséssel kezdték a hetet a nyugat-európai tőzsdék
- A holnapi OPEC csúcs előtt kismértékű nyomás az olajon, az erős dollár miatt esik az arany
- Áttörte a 200 napos mozgóátlagot a forint
- Felajánlotta lemondását a botrányba keveredett dél-koreai elnök
- Oldalazásra számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Egyre inkább a hétfői olasz népszavazásra figyelnek Európában. Van egy kis félelem, miközben a kormányfő, Renzi kincstári optimizmussal tekint a vasárnapi népszavazás elé. Egy dolgot le kell szögezni. Ha elbukik a népszavazás, akkor sem változik semmi, Olaszország továbbra is egy nehezen kormányozható ország marad, ahol az elmúlt 71 évben 64 kormány volt, s még egy kormány sem töltötte ki a ciklusát. Persze ez baj, de a nagyobb bankok alapvetően megfelelően tőkésítettek. Néhány kisebb bankkal van probléma, amelyek viszont megfertőzhetik a nagyobb bankokat, s ezzel akár európai járványt is okozhatnak. Ez a félelem tárgya. Az alapállapot egyelőre az, hogy a népszavazáson az olaszok nemmel szavaznak. Ekkor valószínűleg fél éven belül választások lesznek, ahol az eurószkeptikusok előre törhetnek. Ugyanakkor nem számítnak olasz kilépésre az EMU-ból vagy az EU-ból, mert az olaszok többségükben szeretik az eurót, mint fizetőeszközt.

Ma reggel felröppent a hír, hogy egy orosz olajvállalat megvenné a MOL INA részesedést. Ugyan egy ilyen lépésnek a valószínűsége pici, mégis pozitív a hír, hiszen a MOL tárgyalási pozícióját javítja a horvát kormánnyal szemben.

A mai napon az oldalazás a legvalószínűbb opció. A DAX a tegnapi esés után próbálkozhat egy kis emelkedéssel, de valószínűleg nem lesz számottevő. A BUX esetében sem számítnak számottevő elmozdulásra, de ne feledjük, korrekciós fázisban van.



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. 29.	0:30	JP	Munkanélküliségi ráta	okt.	3%	3%	3%
nov. 29.	0:50	JP	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	okt.	-1.7%	-1.6%	-0.1%
nov. 29.	8:45	FR	GDP (év/év, igazított)	Q3	1.1%	1.1%	1.1%
nov. 29.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	okt.	4.9%	4.9%	4.7%
nov. 29.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	nov.	-6.1	-6.1	
nov. 29.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	nov.	0.8%	0.8%	
nov. 29.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes	Q3	2.9%	3%	
nov. 29.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házársindex	szept.	191.66		
nov. 29.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	nov.	98.6	101.5	
nov. 29.	22:01	US	Autodesk	2017 Q3	-0,19	-0,24	

Nemzetközi hírek

USA:

- Hosszú emelkedés után kisebb korrekciót láthattunk tegnap a tengerentúlon, az S&P500 0,53%-kal, a Dow 0,28%-kal, míg a Nasdaq 0,56%-kal került lejjebb a kereskedés végére. A bankszektor mellett a kisebb piaci kapitalizációjú vállalatok korrigáltak a legnagyobb mértékben, amit jól mutatott, hogy a kisebb cégeket tömörítő Russel 2000 index 1,3%-ot esett 15 nap emelkedés után.
- A mai napon piacnyitás előtt teszik közzé a harmadik negyedéves amerikai GDP második becslését. Miután az első becslés megjelenése óta a fogyasztói kiadások mértékét felfele korrigálták, az elemzők 3%-os növekedést várnak, az előzőleg publikált 2,9% helyett évesített alapon.
- A GDP adat mellett a vállalati profitok negyedéves alakulásáról is friss adatok látnak ma napvilágot az USA-ban. Az elmúlt 6 negyedévből 5-ben csökkentek a vállalati profitok éves alapon, azonban a pozitív gyorsjelentési szezon és az ismét növekvő amerikai gazdaság pozitív kilátásokat vetít előre.
- Szintén ma teszik közzé a Conference Board fogyasztói bizalmi indexét, ami hosszabb emelkedés után 5,5 ponttal 98,6-ra csökkent októberben. A Trump megválasztását is magában foglaló felmérésre az elemzői konszenzus 101 pont november hónapra.

Európa:

- Rossz hangulatban indult a kereskedés a nyugat-európai börzéken és a kereskedés végéig nem enyhült az eladói nyomás, így mínuszban zártak a börzék (FTSE100 -0,6%, DAX -1,09%, CAC40 -0,88%).
- Benoît Coeure, az EKB igazgatóságának tagja szerint komoly problémák lehetnek a görög adósság finanszírozásának fenntarthatóságával. Az euróövezeti pénzügyminiszterek december 5-én ülnek össze az ezzel kapcsolatos intézkedések megtárgyalására.
- Németországból novemberi fogyasztói árindex érkezik ma délután, délelőtt pedig egy fogyasztói bizalmi indexet publikálnak az eurózónából.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

► Részletek

Olaj, arany:

- A WTI 46,6 dollár volt ma reggel, miután tegnap Oroszország jelezte, hogy nem vesz részt az OPEC bécsi csúcstalálkozóján. A hír negatív az olajra nézve, mivel a piac számított arra, hogy Oroszország

is támogatja a megállapodást, legalább a mostani termelés befagyasztásával. Továbbra is tart a vita, hogy miként csökkentse az OPEC a jelenlegi termelést legalább 1,2 millió hordóval naponta. Szaúd-Arábia és a két ellenlábas, Irak és Irán között feszül a vita. A belső információk szerint Irán 3,975 millió hordós napi termelési plafont fogadna el, míg Szaúd-Arábia ragaszkodik ahhoz, hogy a mostani 3,71 millió hordón termeljen csak Irán.

- Az arany 1.190 dollárig süllyedt, miután tegnap jelentős dollár erősödés volt a piacon. A piac Matteo Renzi olasz miniszterelnök lemondásától is tart, egy sikertelen olasz népszavazás fellendítheti az arany iránti keresletet. A decemberi Fed döntés is közeledik és többen erre spekulálnak. A piac szinte egyöntetűen kamatemelésre számít, ami csökkentheti az arany vonzerejét a piacon.

Devizák:

- A pénteki dollárgyengülés után a tegnapi kereskedés is hasonlóan indult, és napon belül 1,068-ig is felszúrt az árfolyam, de zárásra egy nagy fordulat érkezett és visszaesett 1,06 környékére az EUR/USD devizapár. Ezt pedig azt mutatja, hogy a dollár továbbra is jó formában van, és egyelőre még egy erőteljesebb korrekció sem tud kialakulni. A tegnapi fordulós gyertyát követően ma a dollár további erősödése várható.
- Két hétig tartó oldalazás után a tegnapi kereskedésben sikerült az EUR/HUF devizapárnak áttörnie a 200 napos mozgóátlagot. Napon belül már 311,5-ig is felszúrt az árfolyam, amely több mint három hónapos mélypontot jelent a forintra nézve. A devizapár így célba veheti a következő 316 forintos ellenállást.

Távol-Kelet:

- Vegyes hangulat jellemezte az ázsiai kereskedést. A Hang Seng 0,2%-ot, a Nikkei 0,3%-ot csökkent, miközben a Shanghai index 0,4%-ot emelkedett.
- A kirobbant bizalmi botrány akár a dél-koreai elnök lemondásához is vezethet. Az elnök ugyanis felajánlotta lemondását, melyről majd a parlament fog dönteni. A szinte folyamatossá vált demonstrációk hatására már saját párttársai is elfordultak tőle, de egyelőre még nincs terv a lemondása utáni időszakra.
- Októberben a japán munkanélküliségi ráta a várakozásoknak megfelelően 3,0%-on stagnált. Az októberi kiskereskedelmi forgalom ugyanakkor mindössze 0,1%-ot csökkent, szemben a várt 1,6%-os visszaeséssel.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow, az S&P és a Nasdaq a pozitív, a DAX a negatív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	29.944	30.064	29.850	30.003

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	310,23	311,50	309,45	311,08

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19.098	-0,3%	7,3%
Nasdaq Composite	5.369	-0,6%	4,7%
Nasdaq 100	4.857	-0,3%	3,8%
FTSE 100	6.799	-0,6%	6,7%
RDX	1.280	-0,4%	17,3%
ISE 30	91.380	-0,4%	-1,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.776	-1,1%	-8,3%
PX	885	-0,3%	-9,5%
Hang Seng	22.774	-0,2%	3,2%
Russell 2000	1.330	-1,3%	10,6%
Nikkei	18.307	-0,3%	-7,9%
ATX	2.485	-1,1%	0,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	136,97	-1,5%	53,7%
Arcelormittal	7,09	-1,2%	99,8%
Axa	21,76	-1,7%	-14,8%
Banco Bilbao	5,73	-0,8%	-26,8%
Banco Santander	4,21	-1,6%	-17,7%
BASF	78,74	-2,0%	1,3%
Bayer	88,48	-0,4%	-29,8%
BMW	81,61	-0,9%	-19,4%
BNP Paribas	53,50	-2,6%	-4,5%
Commerzbank	6,37	-3,5%	-38,3%
Daimler	63,80	-1,3%	-22,8%
Deutsche Bank	14,25	-3,6%	-40,4%
Deutsche Post	29,03	-1,5%	5,3%
E.ON	6,16	-0,4%	-22,0%
Fiat Chrysler Automotives	7,23	-0,4%	-18,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,93	-0,6%	17,7%
Linde	149,53	-1,7%	-11,1%
Lufthansa	12,09	-3,0%	-9,6%
Nokia	4,00	-2,1%	-40,1%
Osram	47,28	-0,7%	20,6%
Raiffeisen	16,48	-2,7%	10,5%
Ryanair	14,07	0,4%	-1,1%
SAP	79,75	-1,5%	7,1%
Siemens	105,67	-1,4%	9,3%
Telefonica	7,83	-0,7%	-32,7%
Thyssenkrupp	20,91	-1,8%	6,4%
Total	44,04	-0,1%	-5,5%
Unicredit	1,88	-4,5%	-66,1%
Volkswagen	130,66	-1,3%	-2,8%
Wizz Air	19,37	-0,3%	-21,6%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom
	HUF	napi	52 hét	db
Magyar Telekom	492	-0,6%	20,9%	281.576
MOL	18.135	-0,5%	32,4%	26.606
OTP	8.040	0,7%	33,8%	317.660
Richter	5.900	0,1%	7,1%	385.526

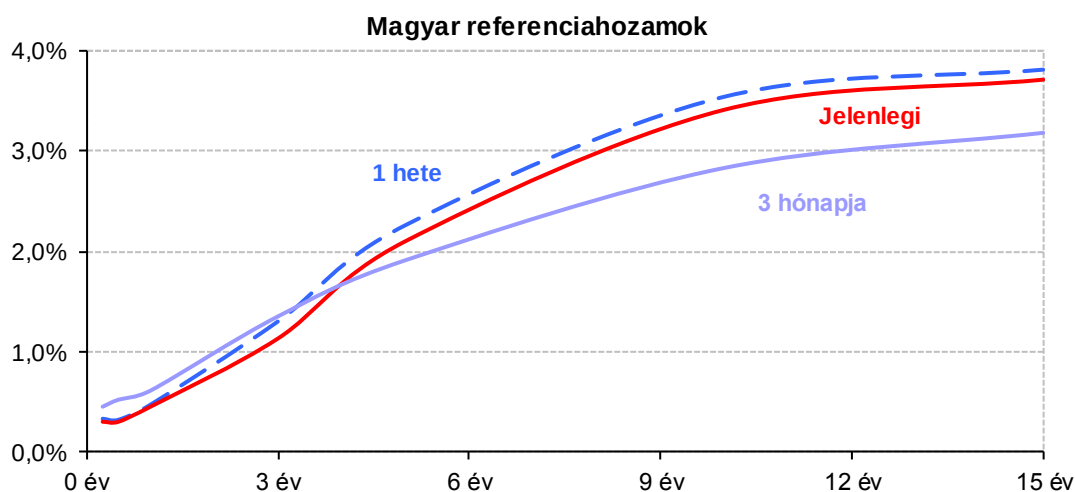
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	-1,2%	11,0%
Távközlés	44	0,7%	1,8%
Olaj	1.173	-1,5%	-1,4%
Gyógyszer	470	-0,8%	-13,0%
Szállítmányozás	8.962	-0,9%	9,1%
Félvezető	159	-0,2%	39,8%
Közszolgáltató	48	1,9%	12,4%
Hadiipar	3.804	-0,4%	24,7%

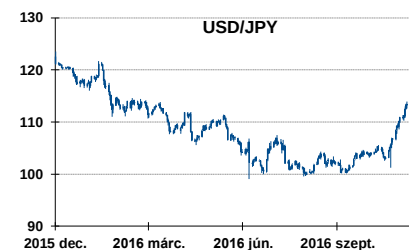
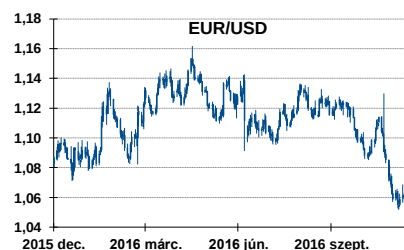
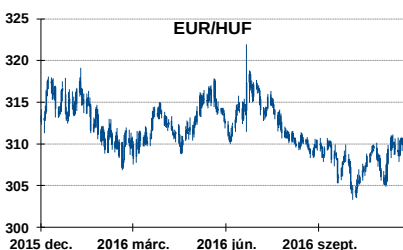
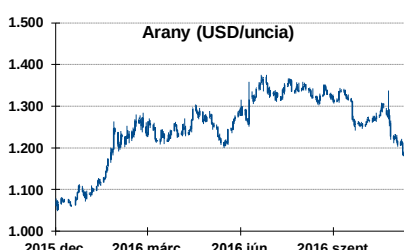
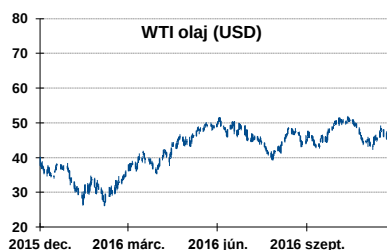
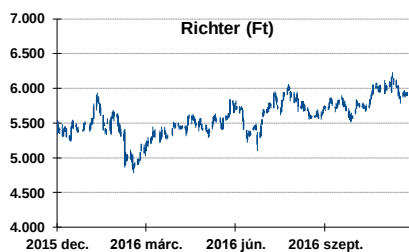
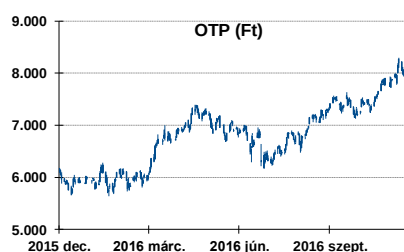
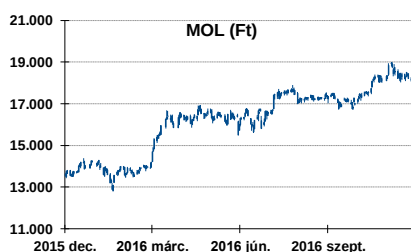
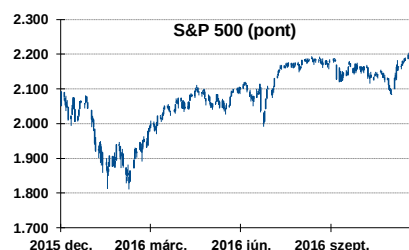
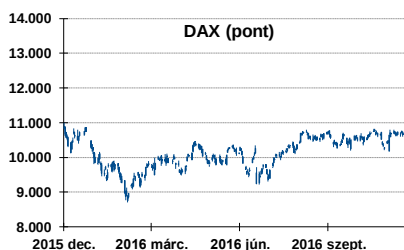
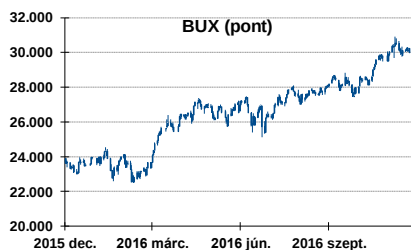
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,31%	-0,4	8,9
EMU 10 éves	0,20%	-0,8	-26,3
Magyar 10 éves	3,41%	-4,0	13,0
USA 5 éves	1,79%	-0,0	14,5
EMU 5 éves	0,47%	-0,8	-27,8
Magyar 5 éves	2,10%	-4,0	-36,0
Japán 5 éves	0,10%	-0,4	-13,7
EMU 3 hónapos	0,73%	0,4	-38,9



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, 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 üzletkötésre vonatkozó tilalom.