

BUX 29.816 -0,6%	Mtel 487 -1,0%	Bayer 88,7 0,3%	EUR/HUF 311,67 0,2%	Olaj (\$) 45,2 -3,9%
DAX 10.620 0,4%	MOL 18.130 0,0%	BMW 81,0 -0,8%	EUR/USD 1,0650 0,3%	Arany (\$) 1.188 -0,5%
S&P 2.205 0,1%	OTP 7.981 -0,7%	Commerzbank 6,4 0,7%	USD/HUF 292,66 -0,2%	Réz (\$) 259,5 -2,3%
RDX 1.251 -2,2%	Richter 5.840 -1,0%	Lufthansa 12,4 1,2%	USD/JPY 112,38 0,4%	10Y hozam 3,4 -4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- 9 éve nem látott csúcson a fogyasztói bizalom az USA-ban
- Vegyesen teljesítettek a nyugat-európai piacok
- Az OPEC döntés előtt emelkedik az olaj, alacsony szinten ragadt be az arany
- Négyhónapos mélypontra a forint
- Hó/hó alapon ismét nőtt a japán ipari termelés
- MSCI átsúlyozás lesz ma zárásban
- Csökkenésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

A mai nap forró pontja az olaj. Az OPEC tagállamok mai ülésén kétes, hogy születik-e megállapodás arra vonatkozóan, hogy mintegy 1,2 millió hordóval 32,5-33 millióra csökkentik a kitermelést. Az egyes piaci szereplők szerint 55 százalék az esélye a megállapodásnak, míg mások szerint kicsi a valószínűsége. A megállapodás esetleges elmaradása az olaj árat 35-40 dollár közé is lökhetné a különböző piaci vélemények szerint. Ugyanakkor még egy esetleges megállapodás is inkább csak papíron maradna, hiszen nem feltétlenül tartanak be, és valószínűleg fél éven belül újra kéne tárgyalni azt. Szóval van egy kis pesszimizmus. A technikai képre nézve az látszik, hogy az árfolyam a 200 napos mozgóátlag környékén oscillál, 44,5 dollár per hordó fölé. Ennek áttörése esetén komolyabb támasz 40 dollárnál van, míg emelkedés esetén 50 dollár közelében látható ellenállás. Nagy valószínűséggel ezzel a két értékkel meghatározható tartományban marad a kőolaj árfolyama az elkövetkező időszakban.

Az Obamacare nagy ellenzője lehet Trump egészségügy minisztere. A tervek szerint megvalósulna az a választási ígéret, hogy aki egészségbiztosítást vesz, annak adókedvezményt nyújt az állam. Így újra a piac határozná meg a szolgáltatások árát a biztosítottak egészségügyi állapotának függvényében, nem úgy, mint az Obamacare-ben. Ennek köszönhetően fellélegeztek az egészségügyi szolgáltatást nyújtó cégek, és nagyot emelkedett az árfolyamuk. Ilyen pl. a United Health, amely 3,6 százalékkal került feljebb a tegnapi emelkedésben.

A mai napon a DAX index várhatóan kisebb mértékben emelkedhet, míg a BUX index tovább csökkenhet azután, hogy tegnap (lefelé) elhagyta a 30 napos mozgóátlagot.



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. 30.	0:50	JP	Ipari termelés (év/év)	okt.	1.5%	-1.3%	-1.3%
nov. 30.	0:50	JP	Ipari termelés (hó/hó)	okt.	0.6%	0%	0.1%
nov. 30.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	okt.	0.6%	1%	-1%
nov. 30.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év)	okt.	-2.6%		-1.2%
nov. 30.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	nov.	6%	6%	
nov. 30.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	nov.	-13	-5	
nov. 30.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	nov.	0.5%	0.6%	
nov. 30.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	nov.	5.5%		
nov. 30.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	nov.	146.9	170	
nov. 30.	14:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	okt.	0.5%	0.5%	
nov. 30.	14:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	okt.	0.3%	0.4%	
nov. 30.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	nov.	50.6	52.5	
nov. 30.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	okt.	2.01%		

Nemzetközi hírek

USA:

- Kisebbsz emelkedéssel zárták a tegnapi kereskedést a főbb amerikai részvényindexek, az S&P500 0,13%-ot, a Dow 0,12%-ot, a Nasdaq pedig 0,21%-ot emelkedett. Az egészségügyi szektor vezette tegnap az emelkedést, miután Trump bejelentette, hogy az Obamacare nagy kritikáját, Tom Price-t jelöli az Egészségügyi Minisztérium élére.
- A tegnapi pozitív meglepetést okozó amerikai GDP adat mellett a Conference Board fogyasztói bizalom indexe is nagyban felülmúlta a várakozásokat. A várt 101,5 helyett 107,1 lett az index értéke, ami 9 éve nem látott új csúcsot jelent.
- A kedvező adat mellett a Cyber Monday értékesítési számai is jól alakultak, miután a 3,45 milliárd dolláros értékesítési forgalom 12%-kal haladta meg az előző évet. Mindezek alapján azt lehet mondani, hogy igen pozitív karácsonyi vásárlási szezonnak nézhetünk elébe.
- A mai napon sem lesz hiány makroadatokban a tengerentúlon. A jövedelmek és fogyasztói kiadások alakulása mellett a Fed által kiemelten figyelt inflációs mutató is publikálásra kerül. Az elemzők azt vetítik előre, hogy a jövedelmek 0,4%-kal, a fogyasztói kiadások 0,5%-kal, a fogyasztói árak pedig 0,1%-kal emelkedtek októberben.

Európa:

- Felemásra sikerült a tegnapi kereskedés Nyugat-Európában. Alapvetően pozitív volt a hangulat, de a FTSE100 nem tudott felzárkózni a pozitív hangulathoz (FTSE100 -0,4%, DAX 0,36%, CAC40 0,91%).
- A Reuters értesülései szerint az Európai Központi Bank ideiglenesen növelheti az olasz államkötvény vásárlásokat, ha a vasárnapi népszavazás után hirtelen emelkedésnek indulnának a hozamok.
- Sajtóértesülések szerint Matteo Renzi olasz miniszterelnök a hétvégi népszavazás eredményétől függetlenül benyújtja majd a lemondását. A sikeres népszavazás esetén az államfő újabb kormányfői mandátummal bízna meg a jelenlegi miniszterelnököt, aki bővítheti a jelenlegi kormányt, így megszilárdítaná hatalmát a 2018-as választásokig.
- A német kiskereskedelmi forgalom meglepően pozitívan alakult októberben az előző hónaphoz képest, 2,4%-os volt a bővülés a várt 1%-kal szemben. Tavalyhoz viszonyítva már nem sikerült kedvező számokat produkálni, a várt 1%-os növekedés helyett 1%-os visszaesést mutattak az adatok.
- Fontos makrogazdasági adat érkezik ma délelőtt az eurózónából: a fogyasztói árak novemberi változását publikálják.

Olaj, arany:

- A WTI egy-két centtel 47 dollár alatt volt a mai OPEC döntés előtt. A piac továbbra is megosztott a döntéssel kapcsolatban, miután tegnap Irán azt nyilatkozta, hogy semmi esetre sem fogadja el termelésének befagyasztását vagy csökkentését. Irán 3,975 millió hordó napi kitermelést szeretne elérni, ami mintegy 200 ezer hordóval a mostani felett van és közel áll a maximum kapacitáshoz. Oroszország nem vesz részt a tanácskozáson, de támogatja az OPEC megegyezést.
- Az arany 1.189 dollárig süllyedt. A piac tovább árazza a decemberi kamatemelést az USA-ban. Az arany ára 6,8%-kal esett novemberben erre a spekulációra. A piac várja a pénteki munkanélküliségi adatokat is, ami tisztább képet adhat az Egyesült Államok gazdaságának alakulásáról. Emellett a hétfői olasz népszavazás okozhat meglepetést.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

- Tegnap is sikerült korrigálnia az EUR/USD devizapárnak. Bár a nap első felében még a dollár ereje dominált, délutánra viszont megfordult a hangulat, és a harmadik emelkedő napot zárta a devizapár. A ma hajnali kereskedés a tegnapihoz hasonlóan ismét eséssel kezdődött, de a nap folyamán bármikor emelkedő irányba fordulhat a devizapár. Rövidtávon folytatódhat a korrekció.
- Az EUR/HUF devizapárnak sikerült tegnap elrugaszkodnia a 200 napos mozgóátlagtól, napon belül 312 forint felett is járt a kurzus, de zárásra visszaesett 311,7 környékére. A tegnapi emelkedés kitörésnek is nevezhető, a forint további gyengülése nyert megerősítést, a következő erősebb szint 316-nál található.

Távol-Kelet:

- Vegyes hangulat jellemezte az ázsiai kereskedést. A Shanghai index 1,3%-ot csökkent, a Nikkei stagnált, a Hang Seng pedig 0,3%-ot emelkedett.
- Az előzetes októberi adatok alapján az ipari termelés a várakozással összhangban 1,3%-kal csökkent Japánban. Hó/hó alapon sorozatban harmadik hónapja mérsékelt növekedés tapasztalható az ipari termelésben, amit elsősorban az export okozott. A belföldi fogyasztás továbbra is csökkenést mutat.
- A megkezdett lakásépítések száma viszont pozitív meglepetést okozott. Októberben 13,7%-os év/év alapú növekedés következett be Japánban, felülmúlva a 11,0%-os várakozást.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	29.922	30.100	29.816	29.816

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	311,08	312,05	310,90	311,67

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19.122	0,1%	7,9%
Nasdaq Composite	5.380	0,2%	5,3%
Nasdaq 100	4.873	0,3%	4,5%
FTSE 100	6.772	-0,4%	6,5%
RDX	1.251	-2,2%	15,8%
ISE 30	90.946	0,2%	-1,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.780	0,2%	-7,6%
PX	879	-0,7%	-9,8%
Hang Seng	22.829	0,4%	3,8%
Russell 2000	1.328	-0,1%	10,9%
Nikkei	18.308	0,0%	-7,3%
ATX	2.496	0,4%	0,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	139,17	1,6%	52,2%
Arcelormittal	7,05	-0,6%	95,9%
Axa	22,00	1,1%	-14,1%
Banco Bilbao	5,78	0,9%	-26,4%
Banco Santander	4,26	1,2%	-17,5%
BASF	78,41	-0,4%	0,4%
Bayer	88,73	0,3%	-29,5%
BMW	80,98	-0,8%	-21,3%
BNP Paribas	54,39	1,7%	-3,1%
Commerzbank	6,41	0,7%	-38,3%
Daimler	63,36	-0,7%	-25,0%
Deutsche Bank	14,60	2,5%	-39,6%
Deutsche Post	29,23	0,7%	6,0%
E.ON	6,22	1,0%	-21,0%
Fiat Chrysler Automotives	7,21	-0,3%	-19,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16,01	0,5%	15,3%
Linde	158,45	5,4%	2,9%
Lufthansa	12,41	1,2%	-8,9%
Nokia	4,02	0,5%	-40,0%
Osram	47,55	0,5%	19,5%
Raiffeisen	17,04	3,4%	15,1%
Ryanair	14,13	0,4%	-0,3%
SAP	79,58	-0,3%	6,7%
Siemens	105,92	0,1%	7,6%
Telefonica	7,90	0,9%	-32,3%
Thyssenkrupp	21,01	0,5%	5,0%
Total	43,92	-0,3%	-6,6%
Unicredit	1,94	3,1%	-65,1%
Volksw agen	129,82	-0,6%	-7,8%
Wizz Air	19,78	2,1%	-20,5%

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

Vállalati hírek

- Az **MSCI** új súlyai csütörtökön lépnek életbe, az átsúlyozásra ma a záró szakaszban kerül sor. A MOL esetében most fogják a részvénytársaság változást átvezetni. A MOL részvények darabszáma 104 millióról 102 millió darabra csökkent a Magnolia visszahívása miatt. Emiatt a MOL súlya 2%-kal fog csökkenni az indexben. Ennek kapcsán eladói nyomás jelenhet meg, mérete azonban mérsékelt lehet.



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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db
	HUF	napi	52 hét	
Magyar Telekom	487	-1,0%	21,1%	1.005.803
MOL	18.130	-0,0%	34,3%	81.612
OTP	7.981	-0,7%	31,5%	428.292
Richter	5.840	-1,0%	4,5%	322.080

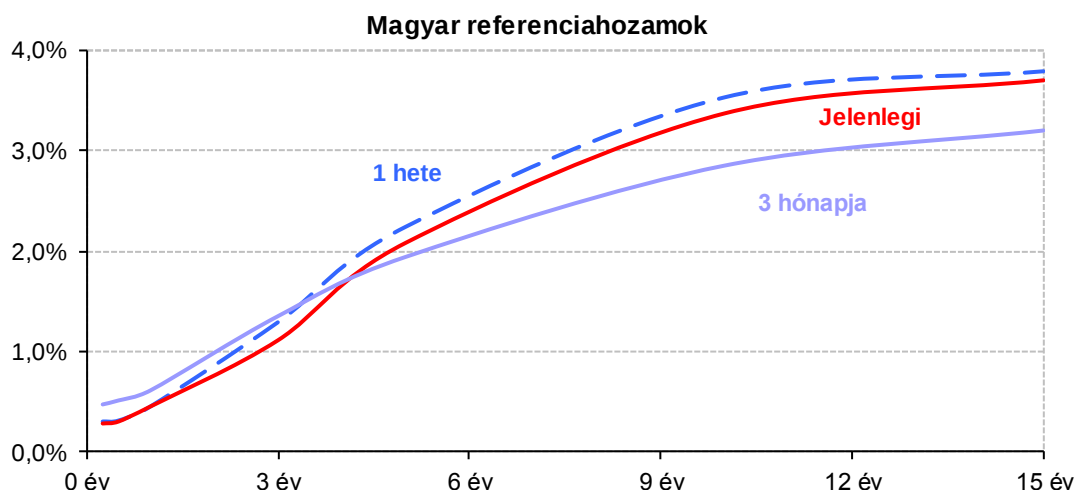
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	0,3%	11,4%
Távközlés	44	-0,2%	1,4%
Olaj	1.156	-1,4%	-2,9%
Gyógyszer	472	0,4%	-11,9%
Szállítmányozás	8.944	-0,2%	10,4%
Félvezető	159	-0,0%	38,7%
Közszolgáltató	48	0,4%	12,7%
Hadiipar	3.813	0,2%	25,1%

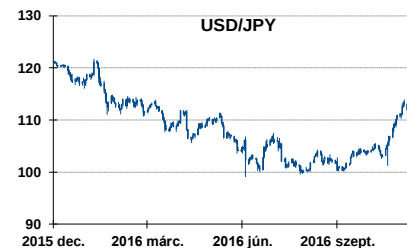
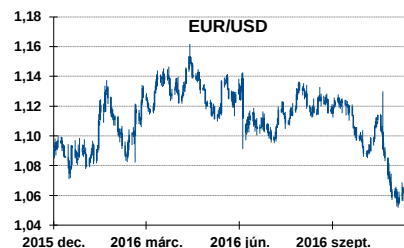
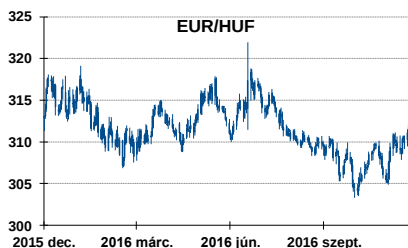
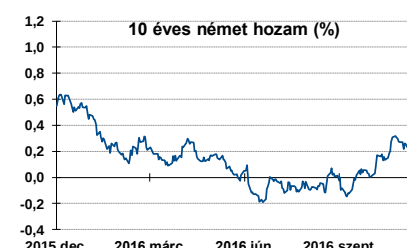
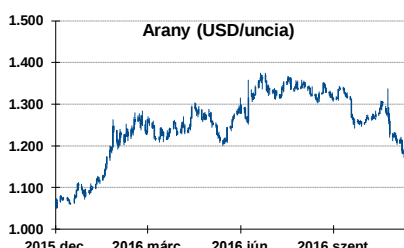
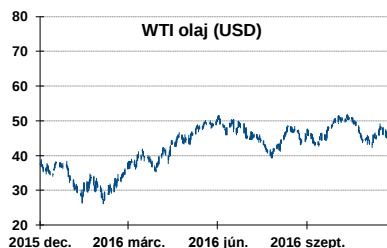
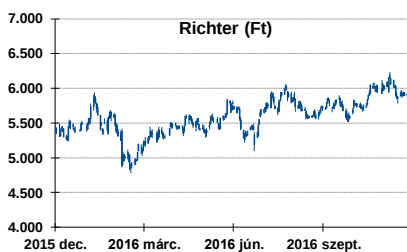
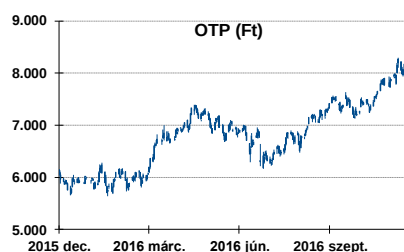
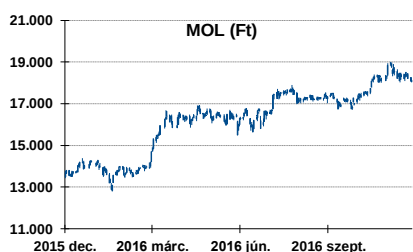
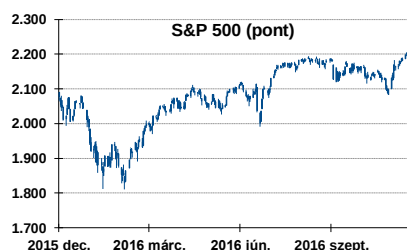
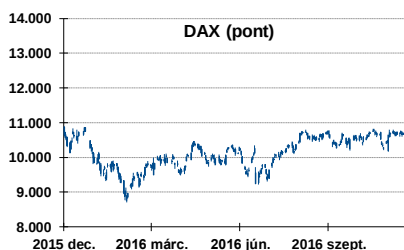
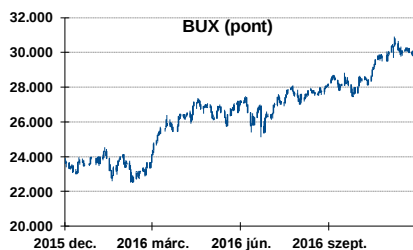
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,31%	2,0	10,5
EMU 10 éves	0,21%	-0,8	-26,0
Magyar 10 éves	3,37%	-4,0	9,0
USA 5 éves	1,80%	2,1	15,1
EMU 5 éves	0,46%	-0,7	-28,1
Magyar 5 éves	2,08%	-2,0	-38,0
Japán 5 éves	0,09%	0,1	-13,5
EMU 3 hónapos	0,74%	0,2	-39,8



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 ügyletkötésre vonatkozó tilalom.