

BUX 30.014	0,7%	Mtel 492	1,0%	Bayer 88,5	-0,3%	EUR/HUF 312,78	0,4%	Olaj (\$)	49,4	9,3%
DAX 10.640	0,2%	MOL 18.450	1,8%	BMW 80,2	-0,9%	EUR/USD 1,0589	-0,6%	Arany (\$)	1.173	-1,3%
S&P 2.199	-0,3%	OTP 7.956	-0,3%	Commerzbank 6,6	2,8%	USD/HUF 295,41	0,9%	Réz (\$)	262,2	1,0%
RDX 1.280	2,3%	Richter 5.895	0,9%	Lufthansa 12,2	-1,4%	USD/JPY 114,46	1,9%	10Y hozam	3,4	-4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagyon emelkedett az energiaszektor
- Enyhe emelkedéssel zártak a nyugat-európai börzék
- Kilőtt az olaj az OPEC döntés után, tovább süllyed az arany
- Másfél évtizedes mélypontra járt tegnap a forint
- Idei csúcson a Nikkei
- Oldalazásra számítunk ma a hazai börzén

Erste kommentár

Végül odacsapott a piacnak az OPEC, és ehhez csatlakoztak nem OPEC országok is. Az előbbieket 1,5, míg az utóbbiak 0,6 millió hordóval csökkentik a kitermelést, amely 6 hónapig marad fenn. Május 25-én pedig újratárgyalják a megállapodást. Az oroszok 0,3, míg a szaúdiak 0,5 millió hordóval csökkentenek, azaz a világ két nagy termelője és exportőre elviszi a csökkentés nagy részét. A kérdés, hogy mennyire fogják betartani a megállapodást. Mindenesetre nagyon fontos üzenete van a megállapodásnak: Véget ért az árháború a piacon, amit a szaúdiak indítottak el pár évvel ezelőtt, arra reagálva, hogy az amerikai palaolaj termelés nagyon felfutott. Ráadásul kínálat-szűkítésre 8 éve nem volt példa. Így nyugodtan elmondhatjuk, hogy a tegnapi nappal új korszak indult az olajpiacon. Így nem véletlen a hatalmas emelkedés, amit tegnap láthattunk.



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
dec. 1.	1:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	51.4		51.3
dec. 1.	2:00	CHN	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	51.2	51	51.7
dec. 1.	2:00	CHN	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	nov.	54		54.7
dec. 1.	2:45	CHN	Caixin feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	51.2	51	50.9
dec. 1.	9:00	HU	Beszerzési menedzser index	nov.	57	53.5	
dec. 1.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	nov.	54.4	54.4	
dec. 1.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	nov.	53.7	53.7	
dec. 1.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	54.3	54.4	
dec. 1.	11:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q3	0.9%	0.9%	
dec. 1.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	okt.	10%	10%	
dec. 1.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	nov.	251	253	
dec. 1.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	nov.	2043	2032.5	
dec. 1.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	nov.	44.8		
dec. 1.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	53.9	53.9	
dec. 1.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	nov.	51.9	52.5	

Nemzetközi hírek

USA:

- Az OPEC megállapodás ellenére nem zárták túl fényesen a tegnapi kereskedést a főbb amerikai részvényindexek, az S&P500 0,27%-ot a Nasdaq pedig 1,05%-ot veszített értékéből, míg a Dow az előző napi záróértékéhez érkezett a nap végére.
- Szárnyaltak az energiaszektor részvényei a tegnapi nap folyamán, miután az OPEC 2009 januárja után ismét visszavágta termelését, ráadásul a nem OPEC országok is kivették részüket a csökkentésből. Az energiaszektor közel 5%-ot emelkedett a tegnapi kereskedésben, több vállalat esetében kétszámjegyű volt az emelkedés mértéke. Az IT szektor ezzel szemben alulteljesítő volt a tegnapi nap folyamán, több mint 1%-ot esett a szektor értéke.
- Tegnap tette közzé a Fed a Bézs Könyvét, amiben az amerikai gazdaság állapotáról számol be a 12 hozzátartozó körzet alapján. A körzetek többsége szerint folytatódott a gazdasági növekedés, noha a választásokat kisebb bizonytalanság előzte meg, ami Trump megválasztását követően egyes körzetekben továbbra is jelen van.
- Ma piacnyitás előtt lát napvilágot az újonnan munkanélküli segélyért folyamodók száma a tengerentúlon, továbbá az ISM feldolgozóipari index. Előbbinél a várakozások továbbra is pozitívak, míg utóbbinál az előző havi 51,9-es érték kismértékű emelkedését várják 52,5 pontra, ami még mindig visszafogott kondíciókról tanúskodik a szektorban.
- A mai nap folyamán két Fed tag, Loretta Mester és Robert Kaplan mond beszédet.

Európa:

- Mérsékelt emelkedéssel zárták a tegnapi kereskedést a nyugat-európai börzék (FTSE100 0,17%, DAX 0,19%, CAC40 0,59%).
- Németországból és az eurózónából novemberi feldolgozóipari beszerzési menedzser index érkezik, illetve októberi munkanélküliségi rátát publikálnak az eurózónából.
- Az egyik populista olasz párt, az Öt Csillag Mozgalom egyik tagja tegnap arról beszélt a CNBC-nek, hogy amennyiben ők kerülnek hatalomra, újratárgyalnák az ország euróvezetési tagságát.

Olaj, arany:

- A WTI 49,8 dollárra ugrott a tegnapi OPEC döntés után. A kartell ugyanis a korábbi ígéretnek megfelelően napi 32,5 millió hordóra vágta a kitermelést, és Bécsben sikerült megállapodni az egyedi kvótákról is. Ráadásul önkéntes alapon Oroszország és más nem OPEC termelők is napi 600 ezer hordós termeléscsökkentést vállaltak, ami meghaladta a piac várakozásait. A hír jelentős meglepetést okozott, mivel a piac csak 30%-os esélyt adott a megállapodás nyélbe ütésére, ráadásul az ígért sáv (32,5-33,0 millió hordó/nap) alján sikerült összehozni a termelésvágást. A megállapodás januártól lép életbe és fél évre szól. Az OPEC május végén ül ismét össze Bécsben.
- Az arany árfolyama 1.175 dollárig süllyedt, ami február óta a legalacsonyabb érték. A piac a dollár erősödése és a vártnál jobb makroadatok miatt aggódik, mivel ez megerősíti a Fed kamatemeléseit. A decemberi emelést teljesen biztosra veszi a piac, és újabb lépések lehetnek 2017-ben is. Az ETF-ekben tárolt arany mennyisége 5,4%-kal esett novemberben, ami szintén jelentős kivonás, és mutatja, hogy a piac mennyire bizonytalan a nemesfém jövőjével kapcsolatban. A jelentős esés sokak szerint viszont egy korrekcióba torkolhat, mivel ekkora esésre ilyen rövid idő alatt már régén került sor.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[▶ Részletek](#)**Devizák:**

- Nagyon gyengült a forint a tegnapi kereskedésben az euróval és a dollárral szemben is. Az EUR/HUF devizapár a délelőtti kereskedést még eséssel indította, de hirtelen irányt váltott az árfolyam, és a forint 313 fölé kapaszkodott, ahol négy hónapja járt utoljára. Bár zárásra 312,5-ig korrigált vissza az árfolyam, így is jelentős volt a tegnapi forintgyengülés. Már napokkal ezelőtt is ezt az irányt tartottuk valószínűnek és még mindig van tér felfelé a 316-os ellenállásig. A dollárral szemben 296 felett is járt a forint, ez pedig másfél évtizedes csúcst jelent az USD/HUF devizapárban.
- A három napig tartó korrekció tegnap véget ért az EUR/USD párban, és 1,0587-ig esett vissza az árfolyam zárásra. A reggeli kereskedésben azonban ismét gyengül a dollár, ami arra utal, hogy oldalazás alakulhat ki rövidtávon a devizapárban. Erős támasz 1,052-nél található, ennek a szintnek a letörése esetén nyerne megerősítést a dollár erősödő trendje.

Távol-Kelet:

- Jellemzően emelkedtek az ázsiai indexek. A Nikkei 1,1%-ot, a Hang Seng 0,4%-ot, a Shanghai index 0,5%-ot emelkedett. Az OPEC megállapodásának köszönhetően főként az energetikai cégek teljesítettek jól. A Nikkei az idei év legmagasabb értékén zárt.
- Japánban a harmadik negyedévben a vártnál nagyobb mértékben csökkentek a tőkeberuházások. A várt -0,4%-os éves visszaesés helyett 1,3% volt a csökkenés. Ez alátámasztja azt a képet, hogy a belső fogyasztás és beruházás továbbra is gyenge, amit a friss adatok alapján az export próbál ellensúlyozni.
- A hivatalos statisztikák alapján a kínai PMI a várt mérsékelt csökkenés helyett emelkedést mutatott. Az ipari PMI 51,2 pontról 51,7 pontra emelkedett, míg a szolgáltató szektorban 54,0 pontról 54,7 pontra nőtt a mutató.
- Váratlanul csökkent viszont a Caixin PMI, az index értéke 51,2 pontról 50,9 pontra mérséklődött.

Határidős piacok:

- Alapvetően negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel, egyedül a Dow volt minimális pluszban.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	29.842	30.127	29.831	30.014

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	311,67	313,46	310,75	312,78

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19.124	0,0%	6,9%
Nasdaq Composite	5.324	-1,0%	3,2%
Nasdaq 100	4.811	-1,3%	2,0%
FTSE 100	6.784	0,2%	6,1%
RDX	1.280	2,3%	20,2%
ISE 30	90.545	0,1%	-3,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.798	1,0%	-6,5%
PX	881	0,2%	-9,1%
Hang Seng	22.879	0,4%	2,2%
Russell 2000	1.322	-0,4%	9,8%
Nikkei	18.513	1,1%	-7,5%
ATX	2.520	1,0%	0,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	138,46	-0,5%	49,4%
Arcelormittal	7,13	1,1%	99,2%
Axa	22,23	1,0%	-13,3%
Banco Bilbao	5,83	0,8%	-25,8%
Banco Santander	4,31	1,2%	-16,6%
BASF	80,94	3,2%	5,3%
Bayer	88,45	-0,3%	-29,3%
BMW	80,22	-0,9%	-22,5%
BNP Paribas	54,78	0,7%	-2,7%
Commerzbank	6,59	2,8%	-36,6%
Daimler	62,68	-1,1%	-25,3%
Deutsche Bank	14,88	1,9%	-39,3%
Deutsche Post	29,38	0,5%	7,8%
E.ON	6,24	0,3%	-21,8%
Fiat Chrysler Automotives	7,29	1,1%	-17,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,77	-1,5%	14,1%
Linde	157,43	-0,1%	10,9%
Lufthansa	12,23	-1,4%	-10,7%
Nokia	4,06	1,0%	-40,5%
Osram	47,95	0,7%	23,2%
Raiffeisen	17,19	0,9%	13,5%
Ryanair	13,70	-3,0%	-3,5%
SAP	78,63	-0,8%	5,0%
Siemens	106,34	0,4%	9,4%
Telefonica	7,85	-0,6%	-32,2%
Thyssenkrupp	21,36	1,7%	7,4%
Total	44,96	2,4%	-3,9%
Unicredit	2,02	4,2%	-63,4%
Volkswagen	128,93	-0,7%	-6,9%
Wizz Air	19,42	-1,8%	-21,2%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db
		napi	52 hét	
Magyar Telekom	492	1,0%	21,8%	1.074.443
MOL	18.450	1,8%	35,8%	171.923
OTP	7.956	-0,3%	30,0%	655.216
Richter	5.895	0,9%	6,0%	636.195

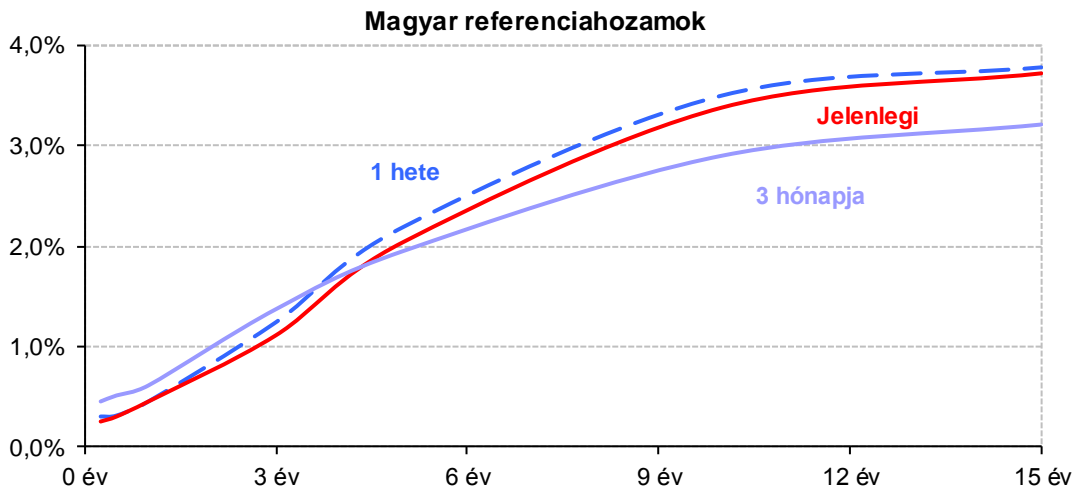
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	1,4%	11,6%
Távközlés	43	-1,9%	-1,0%
Olaj	1.220	5,5%	1,4%
Gyógyszer	470	-0,5%	-14,1%
Szállítmányozás	8.982	0,4%	9,5%
Félvezető	158	-0,7%	35,4%
Közszolgáltató	47	-3,1%	8,3%
Hadiipar	3.791	-0,6%	23,5%

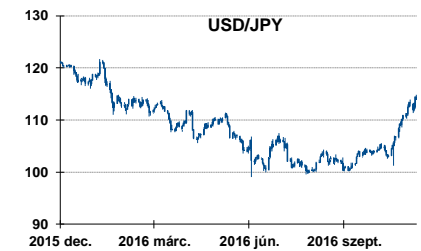
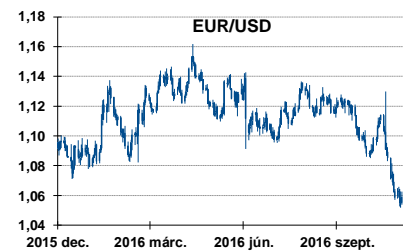
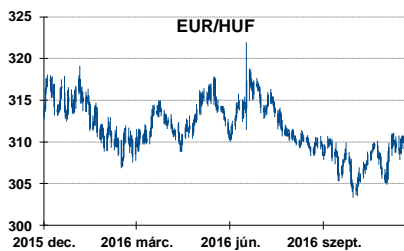
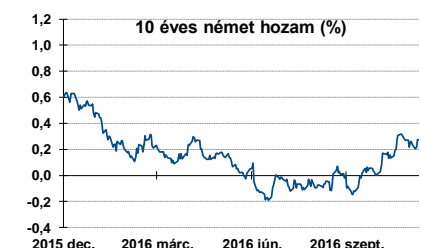
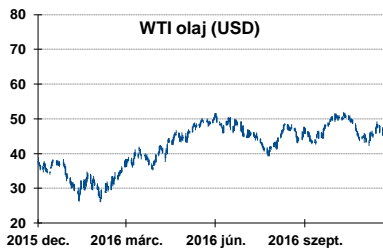
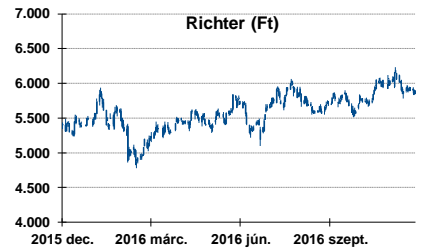
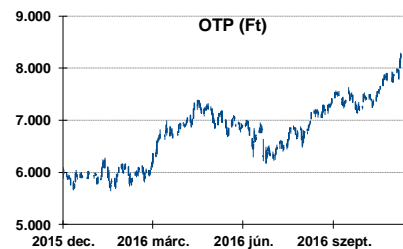
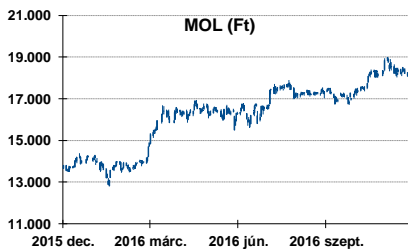
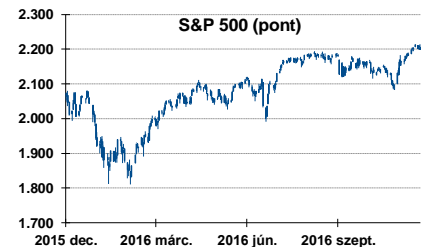
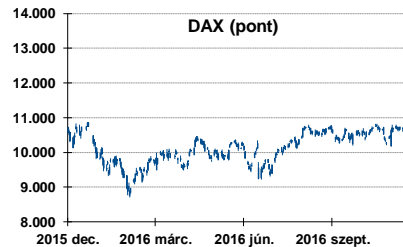
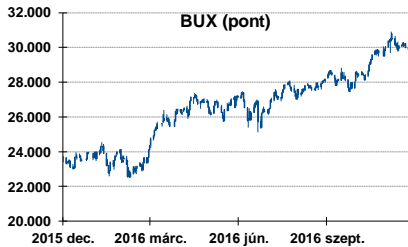
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,38%	-0,2	23,6
EMU 10 éves	0,28%	0,5	-18,8
Magyar 10 éves	3,38%	1,0	9,0
USA 5 éves	1,84%	0,0	25,6
EMU 5 éves	0,43%	-0,5	-23,6
Magyar 5 éves	2,04%	-4,0	-43,0
Japán 5 éves	0,09%	0,6	-12,8
EMU 3 hónapos	0,79%	0,4	-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 részényvásárlással 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 részvénysszámmal

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 szavatosságát 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.