

BUX 29,998 -0.1%	Mtel 488 -0.8%	Bayer 86.6 -2.1%	EUR/HUF 314.30 0.5%	Olaj (\$) 51.1 3.3%
DAX 10,534 -1.0%	MOL 18,610 0.9%	BMW 79.3 -1.2%	EUR/USD 1.0661 0.7%	Arany (\$) 1,172 -0.1%
S&P 2,191 -0.4%	OTP 7,961 0.1%	Commerzbank 6.7 1.3%	USD/HUF 294.78 -0.2%	Réz (\$) 263.2 0.4%
RDX 1,299 1.5%	Richter 5,844 -0.9%	Lufthansa 12.2 -0.3%	USD/JPY 114.10 -0.3%	10Y hozam 3.4 1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Távozik posztjáról a Starbucks ikonikus vezérigazgatója
- A DAX volt a leggyengébb Nyugat-Európában
- 51 dollár közelében a WTI, kicsit emelkedett az arany
- Július óta nem látott mélypontra a forint
- Zuhant a makaói kaszinók árfolyama
- MOL: a novemberi finomítói marzs 7,1 dollár/hordó – semleges
- Csökkenésre számítunk a mai nap

Erste kommentár

Utolsó nap az olasz népszavazás előtt. A várható „nem” eredmény ellenére az olasz tőzsdeindex az elmúlt három napban 5,9 százalékot emelkedett. Ugyanakkor az 5 éves CDS felár cirka 30 bázispontot emelkedett egy hónap alatt, de elmarad majd 15 bázisponttal a júniusi 185 bázispontos csúcstól. Sőt az elmúlt napokban ez is csökkent egy pár bázispontot. Mindeközben a németek sokkal inkább félnek, s tegnap a DAX kicsit nagyobb esett, s ma is inkább lefelé kacsingat. A háttérben valószínűleg az áll, hogy az olasz részvények már túladoztak voltak, s egy természetes „short” zárást, visszarendeződést láthatunk, míg a DAX indexben ilyen nem volt, tehát a félelem viszi lefelé a részvényeket, még akkor is, ha az EKB nagyon elkötelezettnek tűnik, hogy támaszt nyújtson legalább átmenetileg a kötvénypiac számára a „nem” szavazatok esetén esetlegesen kialakuló eladói nyomás esetén.

Összességében a mai napon a BUX és a DAX indexben is csökkenésre számítunk, ami azért nem túl jó, mert ez a 20-30 napos mozgátlagok tartományából következik be, mind a két esetben. Ugyanakkor a dinamikus indikátor alapján a DAX indexben akár már hamarosan is jöhetne egy emelkedés. Azaz vegyes a technikai kép. Mindenesetre, most úgy tűnik, hogy a szokásos év végi emelkedés valószínűsége nagyobb, mint annak elmaradása függetlenül a népszavazás Olaszországban, vagy elnökválasztás Ausztriában eseményektől.



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
dec. 2.	15:30	US	Átlagos órabérek	nov.	2,8%	2,8%	
dec. 2.	15:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer fő)	nov.	142	170	
dec. 2.	15:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	nov.	-9	-2	
dec. 2.	15:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer fő)	nov.	161	180	
dec. 2.	15:30	US	Aktivitási ráta	nov.	62,8%		
dec. 2.	15:30	US	Munkanélküliségi ráta	nov.	4,9%	4,9%	
dec. 2.	15:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	nov.	9,5%		
dec. 2.	16:45	US	ISM New York index	nov.	49,2		

Nemzetközi hírek

USA:

- Vegyesen zárták a tegnapi kereskedést a vezető amerikai részvényindexek, főként a technológiai szektor részvényei voltak alulteljesítők. A DOW 0,36%-ot emelkedett, míg az S&P500 0,35%-ot, a Nasdaq pedig 1,36%-ot veszített értékéből.
- Távozik vezérigazgatói posztjából Howard Schultz, a Starbucks birodalom alapítója. A helyét Kevin Johnson veszi át, aki jelenleg a vállalat operatív munkákért felelős igazgatója. Noha Schultz bejelentette, hogy továbbra is a cégnél marad, a befektetők a piacnyitás utáni kereskedésben eladásokkal reagáltak a hírre. A sokkal nagyobb mínuszok után végül 3,26%-os eséssel zárt a papír.
- A várt 52,5-ös érték helyett 53,2 pontra ugrott az ISM feldolgozóipari index november hónapban az előző havi 51,9-es értékről. A növekedés többek között annak is volt köszönhető, hogy a tartós fogyasztási cikkekre vonatkozó rendelések tovább nőttek az októberben látott emelkedést követően.
- Az előzetes 53,9-es becslésnél 0,2 ponttal nagyobb lett a feldolgozóipari beszerzési menedzser index értéke november hónapban. Az ISM feldolgozóipari index pozitív értéke mellett ez is egy újabb jele annak, hogy folytatódott az amerikai feldolgozóiparban megkezdődött lassabb növekedés.
- Ma piacnyitás előtt publikálják az amerikai munkaerőpiaci adatokat november hónapra, ahol a szerdai ADP adat egyelőre egy pozitív meglepetést sejtet előre. Az elemzők a foglalkoztatottak 180 ezres bővülését várják, valamint azt, hogy a munkanélküliségi ráta 4,9%-on stagnál.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Európa:

- A tegnapi kereskedés sem sikerült túl fényesen a nyugat-európai börzéken, a leggyengébben a DAX teljesített (FTSE100 -0,45%, DAX -1%, CAC40 -0,39%).
- Vasárnap lesz az olasz alkotmányos népszavazás. Komoly tétje van a szavazásnak, mert ha elutasítják a választók a reformkezdeményezést, az Matteo Renzi lemondásával járna.
- Délelőtt termelői árindexet publikálnak az eurozónából.

Olaj, arany:

- A WTI 51 dollár közelében volt ma reggel. A piac számolgatja az OPEC megállapodás hatásait, többek között azt, hogy milyen mértékben térhetnek el a felek a kvótáktól. Megoszlának a vélemények abban is, hogy a megegyezés milyen mértékben segítheti az amerikai nem konvencionális termelőket. A piac szerint 60 dollárig is elszaladhat az olaj ár, bár több véleményt is lehet olvasni, hogy rövidtávon nem okoz jelentős változást az OPEC megállapodás.
- Az arany 1.173 dollárig erősödött ma reggel. A piac a mai USA munkanélküliségi adatokra figyel, amelyek magyar idő szerint délután fél háromkor látnak napvilágot. Újabb jelentős új munkahelyteremtés megerősítheti a várakozásokat, hogy a jegybank heteken belül kamatot emel az Egyesült Államokban. A piac 180 ezer új munkahelyteremtésre számít.

Devizák:

- Tegnap ismét irányt váltott az EUR/USD és nagyot tudott gyengülni a dollár. Ez pedig azt jelenti, hogy folytatódik a korrekció a devizapárban, a ma hajnali kereskedés is emelkedéssel indult és 1,0674-ig emelkedett az árfolyam. Közelíti a devizapár az ellenállást jelentő 1,071-nél található 20 napos mozgóátlagát.
- A forint töretlenül gyengül az euróval szemben, már négy kereskedési napja kapaszkodik felfelé megállás nélkül az árfolyam. A 200 napos mozgóátlag áttörése újabb lendületet adott a devizapárnak, és tegnap már 314 felett zárt a kurzus. A következő ellenállásig még 2 forintnyi tere van a devizapárnak, és a korrekció előtt várhatóan eléri a 316-os szintet az árfolyam.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

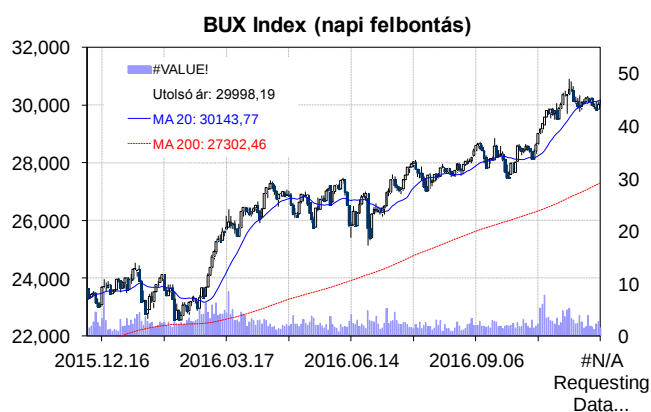
Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

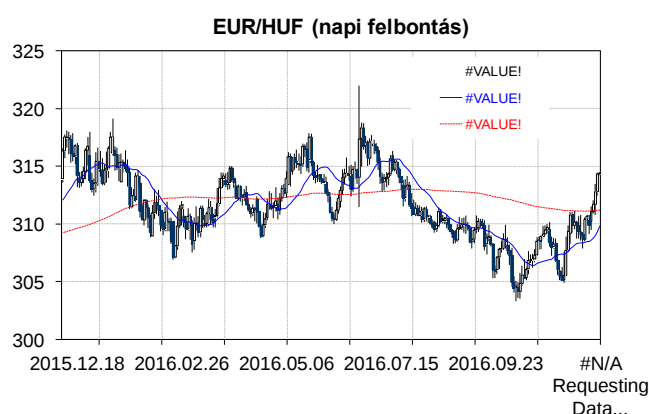
- Csökkenés jellemezte az ázsiai piacokat. A Nikkei 0,5%-ot, a Shanghai index 0,8%-ot, a Hang Seng pedig 1,2%-ot csökkent. A Fed kamatdöntése előtti utolsó amerikai munkanélküliségi adat és a hétvégi olasz népszavazás előtt a befektetők inkább kivártak.
- Több makaói kaszinó is 5% körüli mértékben csökkent ma. Egyrészt arra a tervezetre miszerint a Makaóra utazóknak kötelező lenne bejelenteni, ha 15 ezer dollárnál több készpénzzel utaznak be az országba, ami elsősorban a nagytétben játszó játékosokat ijesztheti el. Másrészt Japánban közelebb jutottak a kaszinók legalizálásához, amit főleg a 2020-os Olimpia miatt terveznek. A japán legalizáció miatt pedig Makaó piacot veszíthet.

Határidős piacok:

- A mai napon negatív hangulat uralkodik a piacokon.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	30,044	30,199	29,972	29,998



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	312.78	314.42	312.45	314.30

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19,192	0.4%	8.2%
Nasdaq Composite	5,251	-1.4%	2.5%
Nasdaq 100	4,734	-1.6%	1.0%
FTSE 100	6,753	-0.5%	5.2%
RDX	1,299	1.5%	22.9%
ISE 30	89,092	0.5%	-4.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,784	-0.8%	-5.4%
PX	885	0.4%	-7.7%
Hang Seng	22,601	-1.2%	0.5%
Russell 2000	1,314	-0.6%	10.2%
Nikkei	18,426	-0.5%	-7.6%
ATX	2,523	0.2%	1.4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	136.96	-1.1%	48.3%
Arcelormittal	7.26	1.9%	122.7%
Axa	22.41	0.8%	-12.1%
Banco Bilbao	5.87	0.8%	-23.3%
Banco Santander	4.34	0.7%	-14.8%
BASF	80.57	-0.5%	6.7%
Bayer	86.60	-2.1%	-29.4%
BMW	79.29	-1.2%	-22.3%
BNP Paribas	55.90	2.0%	-0.1%
Commerzbank	6.68	1.3%	-34.4%
Daimler	62.07	-1.0%	-24.8%
Deutsche Bank	15.03	1.0%	-37.5%
Deutsche Post	28.84	-1.8%	9.5%
E.ON	6.09	-2.4%	-22.6%
Fiat Chrysler Automotives	7.34	0.6%	-15.9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15.27	-3.2%	9.7%
Linde	155.93	-0.9%	13.8%
Lufthansa	12.20	-0.3%	-11.0%
Nokia	4.00	-1.4%	-42.2%
Osram	47.36	-1.2%	25.2%
Raiffeisen	17.59	2.4%	17.3%
Ryanair	13.87	1.2%	-4.6%
SAP	76.84	-2.1%	3.2%
Siemens	105.63	-0.6%	10.7%
Telefonica	7.79	-0.8%	-32.6%
Thyssenkrupp	21.16	-1.0%	10.1%
Total	45.06	0.2%	-3.4%
Unicredit	2.08	3.0%	-61.9%
Volkswagen	127.43	-1.2%	-6.0%
Wizz Air	20.08	3.4%	-17.0%

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


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

Erste MOL Certifikátok

[Részletek](#)

Gazdasági hírek

- A MOL novemberben 7,1 dollár/hordó finomító marzsot és 528 euró/tonna petrokémiai marzsot ért el szemben a harmadik negyedév 4,7 dollár/hordó és 590 euró/tonna árreisével szemben. A novemberi szám továbbra is azt mutatja, hogy alapvetően erős marzsok alakultak ki a piacon, különösen a finomításban.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom
	HUF	napi	52 hét	db
Magyar Telekom	488	-0.8%	20.8%	588,506
MOL	18,610	0.9%	37.3%	115,160
OTP	7,961	0.1%	29.3%	285,759
Richter	5,844	-0.9%	8.2%	227,387

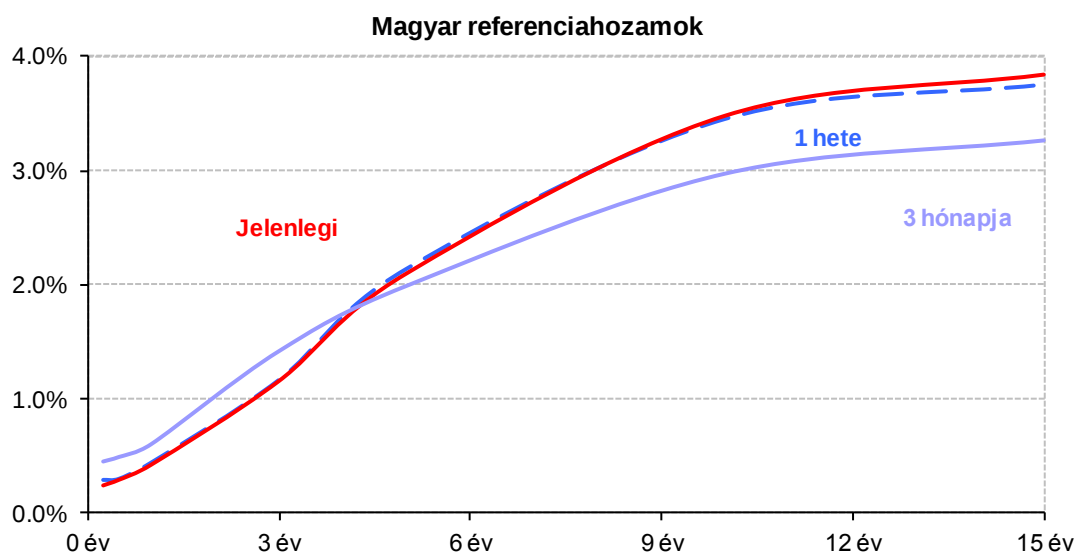
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18,950
Tartás	2016.10.10	8,000
Felhalmozás	2016.09.30	6,485

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	1.7%	14.9%
Távközlés	43	0.1%	0.0%
Olaj	1,228	0.7%	4.8%
Gyógyszer	464	-1.2%	-14.2%
Szállítmányozás	9,037	0.6%	12.5%
Félvezető	150	-5.0%	29.3%
Közfoglaltató	46	-0.8%	9.9%
Hadiipar	3,793	0.1%	24.2%

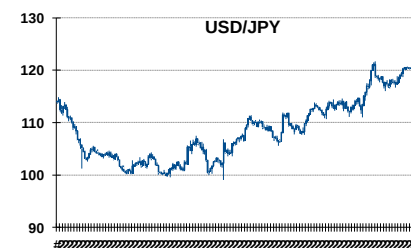
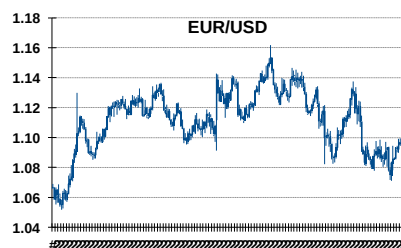
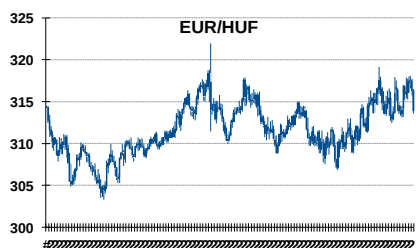
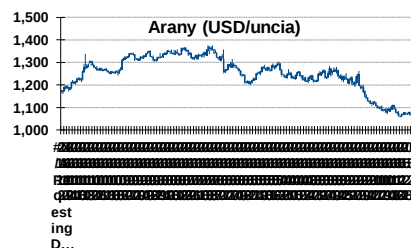
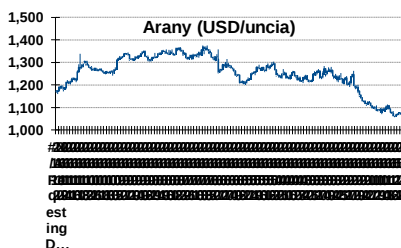
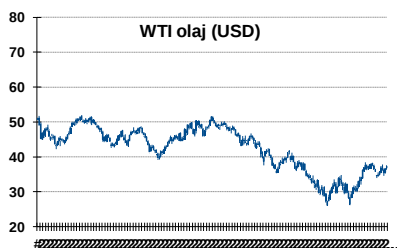
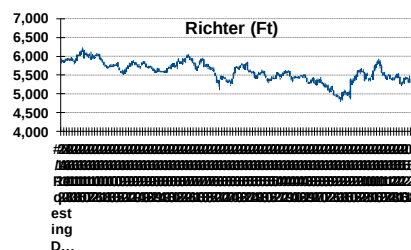
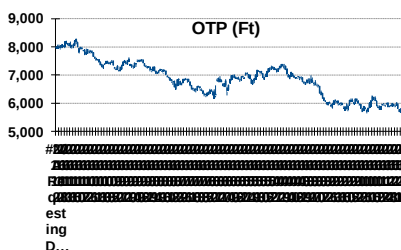
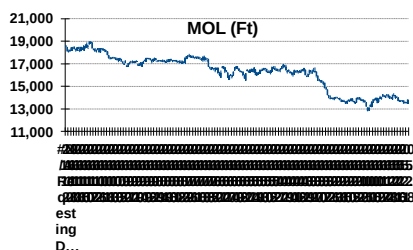
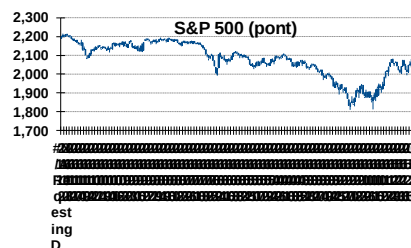
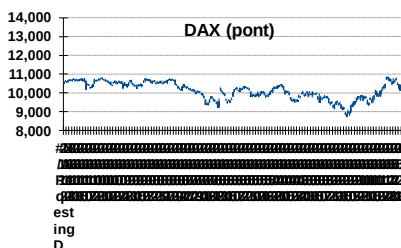
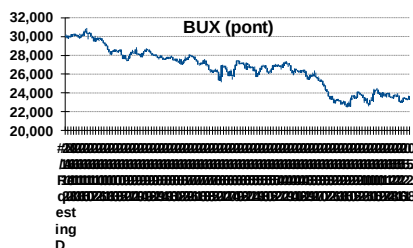
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1.70%	-1.1	25.8
EMU 10 éves	0.07%	-1.1	-11.2
Magyar 10 éves	3.26%	10.0	16.0
USA 5 éves	1.22%	-1.1	25.4
EMU 5 éves	0.45%	-0.2	-16.8
Magyar 5 éves	2.30%	6.0	-39.0
Japán 5 éves	0.23%	-1.2	-13.7
EMU 3 hónapos	0.51%	0.4	-39.1



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.