

BUX 29.808 -0,6%	Mtel 484 -0,8%	Bayer 87,2 0,7%	EUR/HUF 313,44 -0,3%	Olaj (\$) 51,7 1,2%
DAX 10.513 -0,2%	MOL 18.425 -1,0%	BMW 79,7 0,5%	EUR/USD 1,0664 0,0%	Arany (\$) 1.177 0,5%
S&P 2.192 0,0%	OTP 7.929 -0,4%	Commerzbank 6,5 -2,2%	USD/HUF 293,80 -0,3%	Réz (\$) 261,5 -0,6%
RDX 1.309 0,7%	Richter 5.810 -0,6%	Lufthansa 12,1 -0,5%	USD/JPY 113,51 -0,5%	10Y hozam 3,5 10,0

előző napi záró adatok

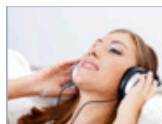
Piaci áttekintés

- Megpihentek pénteken az amerikai indexek
- Az olaszok elutasították az alkotmányos reformokat
- Csökken az olajár, nyomás alatt az arany is
- Az olasz népszavazást követően megingott az EUR/USD devizapár
- Összekapcsolták a sencseni és hongkongi tőzsdét
- Esésre számítottunk a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Az olaszok a vártak megfelelően elutasították az alkotmány módosítását (60:40 arányban), Renzi pedig lemondott. A kérdés, hogy most mi fog történni. Alapvetően három forgatókönyvet lehet megadni: (i) újra kormányt alakít (kicsi valószínűség); (ii) a jelenlegi kormányzó pártok alakítanak újra kormányt más miniszterelnökkel, s jövő év közepe felé újra választások lesznek, vagy akár ki is töltik a 2018-ig szóló mandátumot (nagyobb valószínűségű esemény); (iii) az elnök feloszlatja a parlamentet és új választásokat írnak ki (ez is kis valószínűségű). A nemekkel továbbra is marad az az állapot, amit 70 éve megszokhattunk: nehezen kormányozható ország, nehézkes törvényalkotással. A kérdés, hogy mi történik a bankokkal. Azt látjuk (mint ahogy egy múlt heti fókuszunkban is megírtuk), hogy a bankok alapvetően jól tőkésítettek, de a stressz helyzeteknek kevésbé ellenállóak. Ezért az EKB a tőkehelyzet rendezésére szólította fel őket. A Monte dei Paschi di Siena-nal már folyik is 4,3 milliárd eurónyi kötvény részvényekre konvertálása, amelynek során 1,04 milliárdos tőkeemelés gyakorlatilag meg is történt. Ma pedig a katarai befektetőkkel találkozok a Monte dei Paschi menedzsmenete, hogy a jelenlegi helyzetben, hogyan történjen a tőkeemelés. Ha netán elmaradna, akkor is valószínű, hogy az EKB lazítana szigorán, s az idei év végi haladékat nagy valószínűséggel kitolná pl. akár jövő év végéig is. Vagyis nem eszik olyan forrón a kását, ami a DAX index esetében, vagy a dollár-euró kereszt árfolyamban látszik is. Az átmeneti megingást követően az EURUSD visszafordult a technikai szintről, 1,05-ről, s a DAX indexben is átmeneti volt a megingás.

Úgy tűnik, hogy bejött a szokásos tőzsdei mondás „végy a pletykára, s adj el a hírre”. A technikai indikátorok alapján a DAX felkészült arra, hogy a mostani emelkedés közben áttörje a 10.800 pontos ellenállást. Ha nem jön semmilyen nagyobb negatív esemény, akkor valószínűleg hamarosan meg is lesz ez a kitörés. A BUX index viszont még mindig korrekcióban van, azaz a föl-le kotta egyelőre maradhat. Persze úgy, hogy a mai napon emelkedünk.



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. 5.	2:45	CHN	Caixin kompozit beszerzési menedzser index	nov.	52.9		52.9
dec. 5.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	okt.	5.1%	4.3%	2.6%
dec. 5.	9:55	GE	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - végleges	nov.	55	55	55.1
dec. 5.	10:00	UK	Értékesített autók száma	nov.	1.4%		2.9%
dec. 5.	10:00	EMU	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - végleges	nov.	54.1	54.1	53.9
dec. 5.	10:30	UK	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	nov.	54.5	54	
dec. 5.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	okt.	1.1%	1.7%	
dec. 5.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	nov.	54.9		
dec. 5.	15:45	US	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	nov.	54.7	54.8	
dec. 5.	16:00	US	ISM szolgáltatási index	nov.	54.8	55.5	

Nemzetközi hírek

USA:

- Komolyabb elmozdulás nélkül zárták a pénteki napot a vezető amerikai részvényindexek, az S&P500 0,04%-kal, a Nasdaq 0,09%-kal emelkedett, míg a Dow 0,11%-ot veszített értékéből. Ezzel a Nasdaq és az S&P500 ismét a korábban áttört történelmi csúcsok alatt tartózkodik, azonban a nagy piaci kapitalizációjú cégeket tömörítő Dow továbbra is jól tartja magát.
- Kicsivel piacnyitás után fontos makroadatokat látnak napvilágot az amerikai szolgáltató szektorról. A szolgáltatási beszerzési menedzser indexre az elemzők 54,8-as értéket, míg az ISM szolgáltatási indexre 55,5-ös értéket várnak. Mindkét érték javulást jelentene az előző havi adathoz képest.
- A New York-i Fed elnöke, William Dudley szerint az amerikai gazdaság nincs eléggé felkészülve arra az esetre, ha a szisztematikus kockázatot hordozó bankok bajba kerülnének. Véleménye szerint, ha valamely ilyen intézmény csőd közelbe kerülne, annak a következménye még mindig katasztrofális lehetne.

Európa:

- A pénteki kereskedés első felében nem történt érdemleges mozgás a nyugat-európai piacokon, záráshoz közeledve azonban emelkedésnek indultak a börzék, de még így is mínuszban zárták a napot (FTSE100 -0,33%, DAX -0,2%, CAC40 -0,7%).
- Az olasz népszavazásra koncentráltak hétvégén a befektetők, a választópolgárok elutasították az alkotmányos reformot. Az előzetes végeredmény szerint 60-40%-os arányban győztek a nemek. Az éjszaka folyamán Matteo Renzi miniszterelnök is megszólalt, rövid beszédében mindenkinek megköszönte a támogatást és bejelentette lemondását. Jelenleg a következő forgatókönyveket lehet megemlíteni: az egyik változat, hogy a jelenlegi kormánypártok próbálhatnak meg kormányt alakítani, a másik scenárió pedig az, hogy előzetes választásokat ír ki az államfő. Ebben az esetben pedig az eurószkeptikus Öt Csillag Mozgalom hatalomra kerülése a legvalószínűbb. A nehéz helyzetben lévő olasz bankok feltökésítése is problémásabb lehet a jelenlegi helyzetben. A Monte dei Paschi 5 milliárd euró tőkeemelését szeretne még a héten megvalósítani.
- Ma délelőtt kiskereskedelmi forgalom és szolgáltatási beszerzési menedzser index érkezik az eurózónából.

Olaj, arany:

- A WTI 51,2 dollárig süllyedt ma reggel, miután a pénteken megjelent hírek szerint tovább nő a munkába állított fúróberendezések száma az Egyesült Államokban. A hírek szerint 477 fúróberendezés van most használatban, ami hárommal több, mint az elmúlt héten és 161-gyel több, mint a májusi mélypont. Az amerikai olajcégek tehát aktívan reagáltak a hírekre, mely szerint az

OPEC 8 év után meg tudott egyezni az olajtermelés korlátozásáról. A piacon sokan azt várják, hogy nekilendül az amerikai nem konvencionális olajtermelés, ha az árak 50 dollár felett stabilizálódnak.

- Az arany 1.172 dollárig süllyedt. A piac az olasz népszavazás eredményére sem mozdul, miután nagy többséggel a nemek győztek és Matteo Renzi kormányfő lemondott. Az arany 2016-ban nagy változékonyság mellett mozgott, a Brexit után hatalmas ugrást mutatott, majd Trump győzelme nagy esést jelentett. A piac továbbra is a dollárra és az USA kamatokra koncentrál elsősorban.

Devizák:

- Az EUR/USD devizapárban látott mozgás az olasz népszavazás számlájára írható. Miután körvonalazódott, hogy a nemek kerülnek ki győztesen a választáson, az euró határozottan gyengülni kezdett a dollárral szemben. Az árfolyam 1,05-ig szűrt le, de azóta folyamatosan kapaszkodik vissza az árfolyam, és 1,06 fölé is visszahúzták reggelre a devizapárt. Bár a piac fél, hogy mi következik a sikertelen népszavazás után (ideiglenes kormány alakul vagy előrehozott választások lesznek), de pánik egyáltalán nincs a piacokon.
- Az euró átmeneti gyengülése nem látszik az EUR/HUF devizapárban, a pénteki korrekció után a ma reggeli kereskedésben ismét gyengülésnek indult a forint. A hét utolsó kereskedési napján 312,5-ig korrigált az árfolyam, ahonnan 313,2-ig gyengült a forint ma reggel. Várhatóan folytatódik a múlt héten kezdődött forintgyengülés, továbbra is a 316-os ellenállásra érdemes figyelni.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- Eséssel kezdték a hetet az ázsiai részvénypiacok. A Hang Seng 0,7%-ot, a Nikkei 0,8%-ot, a Shanghai index pedig 1,3%-ot esett ma reggel.
- Megvalósult a sencseni és hongkongi tőzsde összekapcsolása, melynek eredményeként a két tőzsde átjárható lesz és így növekszik az elérhető részvények száma. A piacok összekapcsolása fontos lépés a kínai tőkepiac nyitásában is. Az összekapcsolással a kínai befektetők 100 új hongkongi részvényt, míg a külföldi befektetők 800 új kínai, elsősorban technológiai részvényt érhetnek el.
- A japán szolgáltatóipari PMI index 50,5 pontról 51,8 pontra emelkedett, a kompozit index pedig a múlt havi 51,3 pontról 52,0 pontra nőtt.
- A kínai Caixin szolgáltatóipari PMI index értéke 52,4 pontról 53,1 pontra emelkedett novemberben.
- Családi okokra hivatkozva váratlanul bejelentette lemondását Új-Zéland miniszterelnöke, aki jövő héten már át is adja a kormányzást. A helyi sajtó értesülései szerint felesége kérte meg, hogy 8 évi kormányzást követően ne vállaljon még egy ciklust.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a pozitív, az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	29.993	29.997	29.782	29.808

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	314,30	314,59	313,10	313,44

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19.170	-0,1%	7,4%
Nasdaq Composite	5.256	0,1%	2,2%
Nasdaq 100	4.739	0,1%	0,5%
FTSE 100	6.731	-0,3%	7,9%
RDX	1.309	0,7%	31,4%
ISE 30	89.808	1,3%	-1,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.784	-0,0%	-4,5%
PX	887	0,2%	-6,7%
Hang Seng	22.412	-0,7%	0,8%
Russell 2000	1.314	0,0%	11,1%
Nikkei	18.275	-0,8%	-6,3%
ATX	2.502	-0,9%	2,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	138,19	0,9%	50,5%
Arcelormittal	7,17	-1,3%	132,8%
Axa	22,22	-0,8%	-12,0%
Banco Bilbao	5,79	-1,4%	-21,6%
Banco Santander	4,29	-1,2%	-13,5%
BASF	80,84	0,3%	9,9%
Bayer	87,21	0,7%	-26,2%
BMW	79,70	0,5%	-19,7%
BNP Paribas	54,59	-2,3%	1,3%
Commerzbank	6,54	-2,2%	-35,2%
Daimler	62,34	0,4%	-22,0%
Deutsche Bank	14,73	-2,0%	-37,1%
Deutsche Post	28,91	0,2%	11,4%
E.ON	6,09	0,1%	-21,9%
Fiat Chrysler Automotives	7,21	-1,8%	-14,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,32	0,3%	9,3%
Linde	156,23	0,1%	12,4%
Lufthansa	12,14	-0,5%	-12,3%
Nokia	3,94	-1,6%	-40,9%
Osram	47,37	-0,0%	25,0%
Raiffeisen	16,86	-4,2%	12,7%
Ryanair	13,81	-0,4%	-3,6%
SAP	76,75	-0,3%	5,7%
Siemens	105,72	-0,0%	13,7%
Telefonica	7,70	-1,1%	-30,5%
Thyssenkrupp	21,26	0,5%	13,2%
Total	44,91	-0,3%	3,3%
Unicredit	2,08	0,1%	-61,2%
Volkswagen	127,20	-0,2%	-8,0%
Wizz Air	20,48	2,0%	-10,6%

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	
Magyar Telekom	484	-0,8%	16,1%	835.851
MOL	18.425	-1,0%	33,5%	69.011
OTP	7.929	-0,4%	32,9%	337.158
Richter	5.810	-0,6%	7,6%	467.144

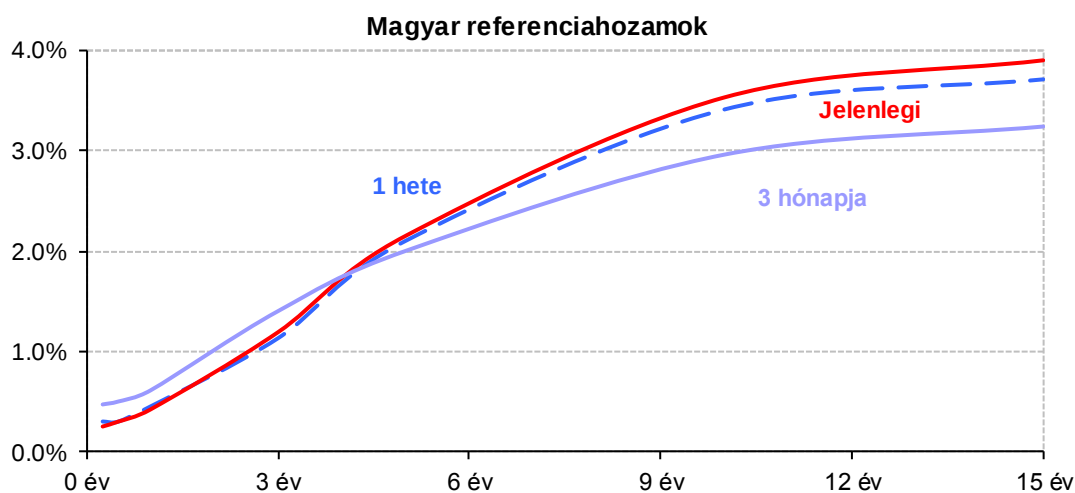
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	-1,1%	12,6%
Távközlés	43	-0,3%	-1,4%
Olaj	1.229	0,1%	7,0%
Gyógyszer	467	0,7%	-13,9%
Szállítmányozás	9.049	0,1%	13,8%
Félvezető	152	1,3%	31,1%
Közszolgáltató	47	0,9%	10,2%
Hadiipar	3.817	0,6%	25,2%

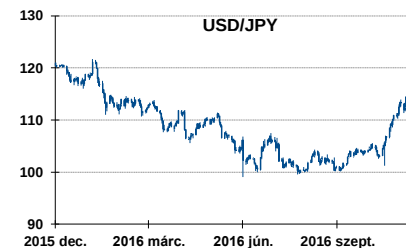
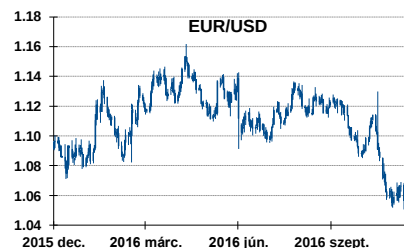
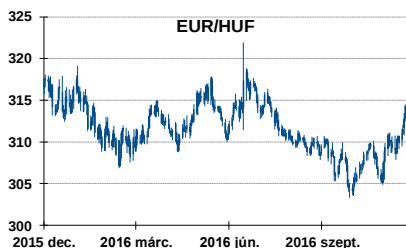
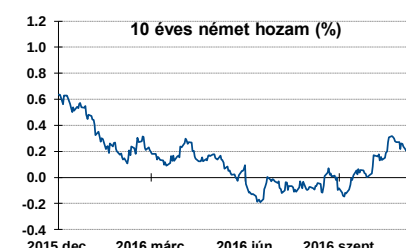
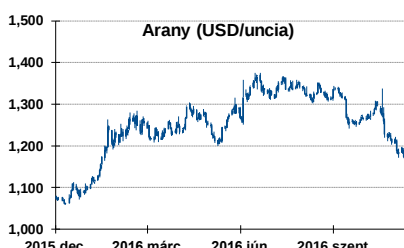
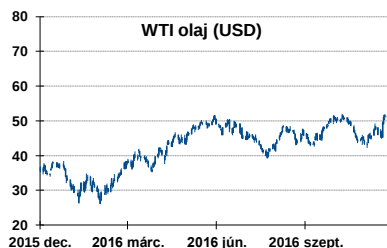
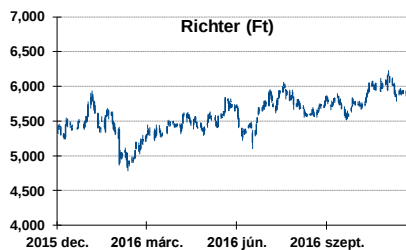
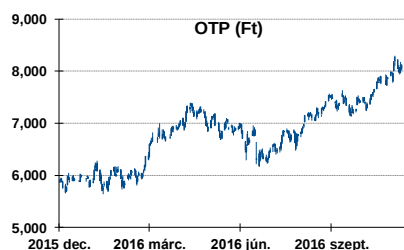
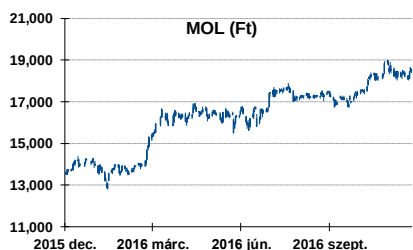
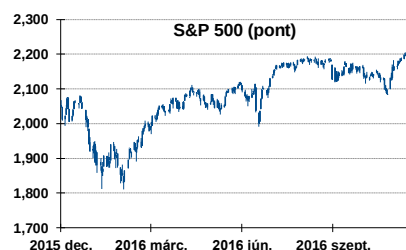
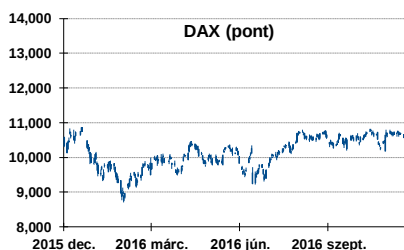
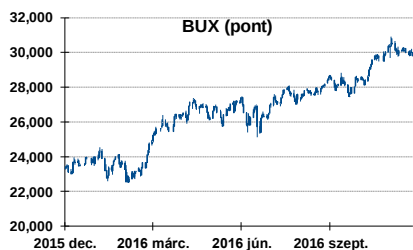
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,36%	-2,3	9,0
EMU 10 éves	0,26%	-2,3	-42,0
Magyar 10 éves	3,53%	5,0	16,0
USA 5 éves	1,81%	-1,5	10,0
EMU 5 éves	0,44%	-1,8	-43,1
Magyar 5 éves	2,15%	5,0	-36,0
Japán 5 éves	0,10%	-0,0	-15,1
EMU 3 hónapos	0,77%	1,1	-46,1



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) 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.