

BUX 30.100	1,0%	Mtel 489	1,0%	Bayer 88,1	1,0%	EUR/HUF 313,80	0,1%	Olaj (\$)	51,8	0,2%
DAX 10.685	1,6%	MOL 18.600	0,9%	BMW 82,4	3,4%	EUR/USD 1,0764	0,9%	Arany (\$)	1.170	-0,6%
S&P 2.205	0,6%	OTP 8.011	1,0%	Commerzbank 6,6	0,8%	USD/HUF 291,53	-0,8%	Réz (\$)	268,9	2,8%
RDX 1.324	1,2%	Richter 5.870	1,0%	Lufthansa 12,3	1,0%	USD/JPY 113,85	0,3%	10Y hozam	3,5	5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jól kezdték a hetet a technológiai cégek a tengerentúlon
- Nagyon rallyzott tegnap a DAX
- Gyengült az olaj, nem változott az arany ára
- Nagyon fordult tegnap az EUR/USD devizapár
- Nem változtatott az alapkamaton az ausztrál jegybank
- Változások a Richter menedzsmentjében
- Oldalazásra, kis emelkedésre számítnak

Erste kommentár

Gyorsan erős emelkedés bontakozott ki a reggeli gyenge nyitást követően. Három negatív népszavazási eredményt láthatunk az elmúlt fél évben, s mind a háromra pozitív piaci reakció jött az átmeneti esés-bizonytalanságot követően. A különbség csak annyi volt közöttük, hogy egyre gyorsabban jött a pozitív piaci reakció. Persze ennek is megvan az oka. Az olasz referendum esetében „csak” a jelenlegi helyzet konzerválódott, legalábbis ami a politikai berendezkedést illeti. Mindeközben a jó makrogazdasági adatoknak, na meg a Trump adócsökkentési és infrastrukturális beruházási terveinek köszönhetően a Dow Jones új csúcstra futott. Egy szó, mint száz, megjött a mikulás rally.

Mindeközben fontos, rég nem látott változásokat láthatunk a Richter háza táján. Bogsch Erik, aki idén ősszel töltötte be 69-dik életévét, lett a Richter igazgatóságának új elnöke, azután, hogy William de Gelsey igazgatósági tagságának megtartása mellett lemondott erről a pozícióról. Mindeközben Orbán Gábor a vezérigazgató általános helyettese lett. Ezek a változások azt sugallják, hogy a zökkenőmentes vezérigazgató váltás előkészítése zajlik a cégnél. Valószínűleg Bogsch Erik vezérigazgató a nem túl távoli jövőben nyugdíjba vonul, s mint igazgatósági elnök, a tanácsaival fogja támogatni a várhatóan Orbán Gábor személyében kinevezendő új vezérigazgatót. Azt gondoljuk, hogy ezek eredményeképp nem várható jelentős változás a potenciális cash flow-ban, s a cég értékére, így az árfolyamra sem lesznek hatással.

A mai napon várhatóan oldalozást látunk majd mind a DAX, mind a BUX piacán esetleg egy kis emelkedéssel. Továbbra is hiszünk abban, hogy a DAX megérett arra, hogy a közeljövőben áttörje a 10.800 pontos ellenállást, miközben a BUX-ban a további erőteljes emelkedés még messzebb van, hiszen továbbra is azt gondoljuk, hogy korrekciós fázisban van az index.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
dec. 6.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év)	okt.	2.9%	1.6%	6.3%	
dec. 6.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított)	okt.	-3.7%	0%	-2.1%	
dec. 6.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - végleges	Q3	2%	2%	2.2%	
dec. 6.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q3	1.6%	1.6%		
dec. 6.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	okt.	-36.44	-41.95		
dec. 6.	16:00	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	okt.	4.8%	3.4%		
dec. 6.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	okt.	0.3%	2.6%		

Nemzetközi hírek

USA:

- A Nasdaq vezetésével emelkedéssel kezdték a hetet a főbb amerikai részvényindexek, az S&P500 0,58%-ot, a Dow 0,24%-ot, míg a Nasdaq 1,01%-ot emelkedett a hétfői kereskedés során. Az előző heti alulteljesítés után igen jól kezdték a hetet technológiai szektor részvényei, amik idén motorjai voltak a február közepe óta tartó részvénypiaci emelkedésnek.
- Tegnap három Fed tag is beszédet mondott, eloszlata a maradék kétséget is afelől, hogy jön a decemberi kamatemelés. Véleményük szerint a várható fiskális stimulus Amerikában sok kérdőjelet hordoz, ami bizonytalanságot szül a Fed várható kamatpályája körül. A New York-i Fed elnöke, William Dudley szerint egy expanzív fiskális politika hatásai leginkább 2018-ban és azután érződnek a gazdaságban, így a 2017-es előrejelzések a gazdaságot illetően nem valószínű, hogy változni fognak. A tagok szerint az amerikai gazdaság közel van a Fed által követett kettős célhoz, a teljes foglalkoztatottsághoz és a 2%-os inflációhoz.
- A várt 55,5-ös érték helyett 57,2 pontra ugrott az ISM szolgáltatóipari indexe novemberben az előző havi 54,8-es értékhez képest. A szolgáltatóipari beszerzési menedzser index a várakozások közelében alakult és 54,6 pont lett novemberre a várt 54,9-hez képest. Mindkét index továbbra is 50 pont felett tartózkodik, ami bizakodó képet fest az amerikai szolgáltató-szektorról.
- A mai napon piacnyitás előtt látnak napvilágot az amerikai külkereskedelmi mérleg részletes adatai, majd délután a tartós cikkek és az ipar rendelésállományáról jönnek ki adatok.

Európa:

- Az olasz népszavazás eredményének ellenére jól teljesítettek tegnap a nyugat-európai piacok. A FTSE 100 (0,24%) csak mérsékelten emelkedett, de a CAC40 (1%) már nagyobbat emelkedett, míg a DAX30 komolyabban rallyzott (1,63%).
- Sergio Mattarella olasz államfő arra kérte Matteo Renzi miniszterelnököt, hogy a költségvetés elfogadásáig maradjon a hivatalában.
- Az eurócsoport tegnapi találkozásán a görögök adósságterheinek mérsékléséről állapodtak meg. Bár az adósságállomány csökkentéséről nem született döntés, a mostani intézkedések például a törlesztési időszak hosszabbításáról szólnak.
- A 8 órakor publikált német ipari rendelésállomány lényegesen jobb lett a várakozásoknál, a konszenzus 1,6%-os volt, 6,3%-ot publikáltak októberre. Délelőtt GDP adat érkezik az eurózónából.

Olaj, arany:

- A WTI 51,4 dollárig gyengült ma reggel, ami azt jelenti, hogy 16 havi csúcsról esett vissza. A piac figyel, hogy az OPEC próbálja szélesíteni a termelés-csökkentési megállapodást, miután a szövetség további 14 termelőt hívott meg, többek között Mexikót és Kazahsztánt, hogy támogassák a kartell termelés-csökkentését. A piac két fontos tényezőre figyel: betartja-e az OPEC a megállapodást és mekkora mértékben emelkedik a nem-konvencionális termelők aktivitása a magasabb olajárak miatt.

- Az arany 1.172 dolláron stabilizálódott. A piac szerint az arany túladott pozícióba került és a december 13-14-i Fed ülés döntése sem fogja már érdemben változtatni az árfolyamot. Más vélemények szerint a Fed nem lesz elég gyors a kamatemelésben, ami továbbra is negatív kamatokát eredményezhet, ami alapvetően kedvező helyzet az arany és az ezüst számára. A bankrendszer ugyanis túlságosan függ az olcsó kamatoktól és a likviditástól, ezért a jegybankok nem fognak sietni a kamatemeléssel.

Devizák:

- Az olasz népszavazás eredményeinek napvilágra kerülése után csak néhány óráig tudott szárnyalni a dollár az euróval szemben. Már a kora délelőtti órákban megérkezett a fordulat az EUR/USD devizapárban, és intenzív emelkedés kezdődött, amelynek köszönhetően 1,076-ig emelkedett zárásra az árfolyam, de az 1,08-nál húzódó 30 napos mozgóátlagot is megérintette a kurzus napközben. Ha folytatódik a szárnyalás, akkor az 1,087-es ellenállásra érdemes figyelni.
- A dollár erejének köszönhetően az USD/HUF árfolyama 297,3-ig emelkedett, amely 15 éves csúcsot jelent a devizapárban, de gyorsan megérkezett a fordulat és délutánra 291-ig esett vissza az árfolyam. Az euróval szemben gyengült a forint a tegnapi kereskedésben a pénteki korrekciót követően. Napon belül új csúcsra is kapaszkodott az árfolyam (314,5), bár zárásra kissé visszaesett az EUR/HUF devizapár, de a napokban folytatódhat a forint gyengülése, ellenállás a már említett 316 forintnál található.

**EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?**

Erste EURUSD Turbo Warrantok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- Emelkedésbe kapcsoltak az ázsiai piacok. A Nikkei 0,5%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot emelkedett, míg a Shanghai index értéke nem változott.
- Az ausztrál jegybank a várakozásoknak megfelelően 1,5%-on tartotta az alapkamatot.
- Az éjszaka megjelentek olyan spekulációk, hogy a kínai jegybank csaknem 9%-kal eltolta a kínai jüan fixingjét a dollárral szemben, azonban később kiderült, hogy mindössze az egyik kereskedési platformon jegyezték félre az USDCNY árfolyamot. A Bloomberg adatai alapján mindössze 0,23%-kal változott a devizapár árfolyama, ami teljesen normális mértékű mozgásnak számít.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	29.807	30.124	29.747	30.100

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	313,58	314,66	312,26	313,80

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19.216	0,2%	7,7%
Nasdaq Composite	5.309	1,0%	3,2%
Nasdaq 100	4.778	0,8%	1,3%
FTSE 100	6.747	0,2%	8,2%
RDX	1.324	1,2%	33,0%
ISE 30	90.472	0,5%	-0,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.846	3,5%	-1,2%
PX	887	-0,1%	-6,7%
Hang Seng	22.654	0,7%	1,9%
Russell 2000	1.338	1,8%	13,0%
Nikkei	18.361	0,5%	-5,9%
ATX	2.523	0,9%	3,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	141,00	2,0%	53,6%
Arcelormittal	7,52	4,9%	144,2%
Axa	22,78	2,5%	-9,8%
Banco Bilbao	5,85	1,0%	-20,8%
Banco Santander	4,35	1,4%	-12,3%
BASF	82,86	2,5%	12,7%
Bayer	88,12	1,0%	-25,5%
BMW	82,41	3,4%	-16,9%
BNP Paribas	55,30	1,3%	2,7%
Commerzbank	6,59	0,8%	-34,7%
Daimler	64,10	2,8%	-19,8%
Deutsche Bank	15,45	4,9%	-34,0%
Deutsche Post	29,29	1,3%	12,8%
E.ON	6,14	0,7%	-21,4%
Fiat Chrysler Automotives	7,54	4,6%	-10,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,79	3,1%	12,6%
Linde	156,28	0,0%	12,5%
Lufthansa	12,26	1,0%	-11,4%
Nokia	4,12	4,6%	-38,2%
Osram	47,13	-0,5%	24,3%
Raiffeisen	17,14	1,7%	14,5%
Ryanair	14,19	2,8%	-0,9%
SAP	77,33	0,8%	6,5%
Siemens	109,01	3,1%	17,2%
Telefonica	7,73	0,4%	-30,2%
Thyssenkrupp	21,94	3,2%	16,8%
Total	44,95	0,1%	3,4%
Unicredit	2,01	-3,4%	-62,5%
Volkswagen	130,06	2,2%	-5,9%
Wizz Air	20,87	1,9%	-8,9%

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	489	1,0%	17,3%	643.825
MOL	18.600	0,9%	34,7%	99.863
OTP	8.011	1,0%	34,3%	336.769
Richter	5.870	1,0%	8,7%	398.931

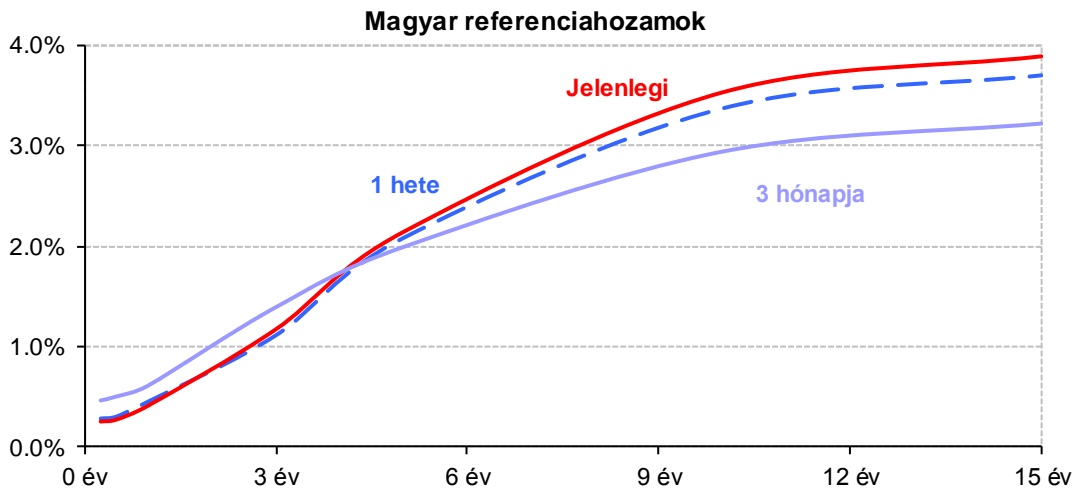
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	1,2%	13,9%
Távközlés	43	0,2%	-1,2%
Olaj	1.239	0,8%	7,9%
Gyógyszer	468	0,3%	-13,6%
Szállítmányozás	9.082	0,4%	14,2%
Félvezető	153	1,2%	32,6%
Közszolgáltató	47	0,1%	10,3%
Hadiipar	3.834	0,4%	25,8%

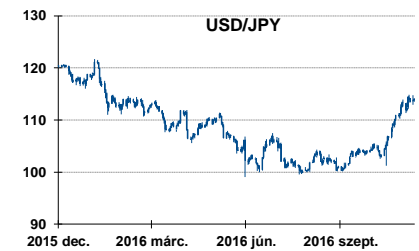
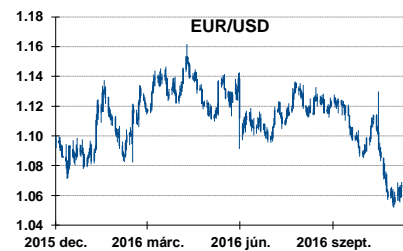
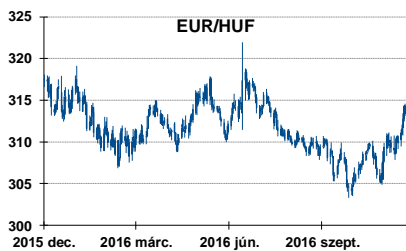
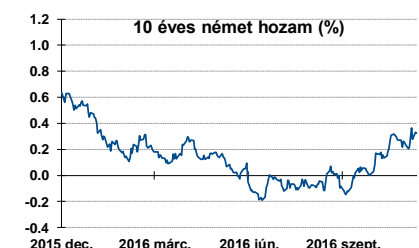
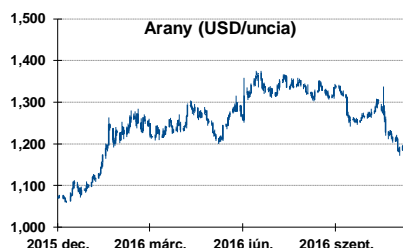
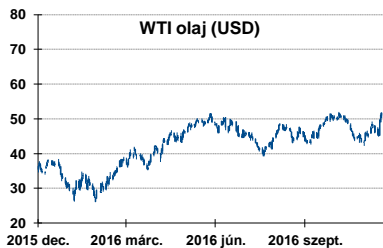
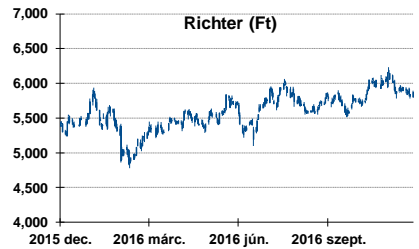
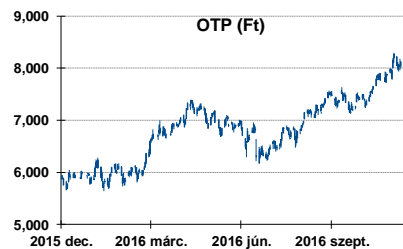
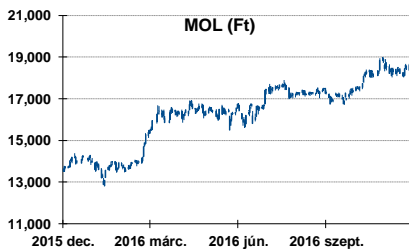
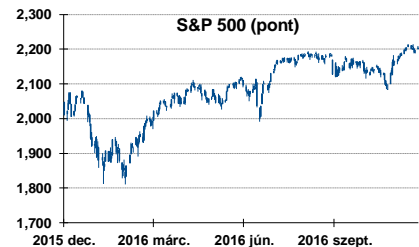
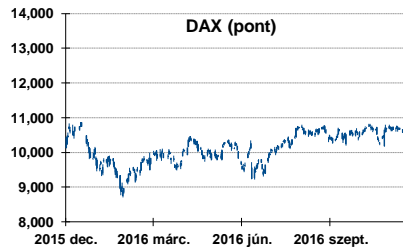
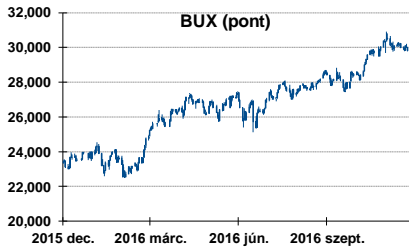
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,39%	-0,7	11,8
EMU 10 éves	0,33%	-0,3	-34,8
Magyar 10 éves	3,53%	-0,0	-3,0
USA 5 éves	1,84%	-0,5	13,5
EMU 5 éves	0,39%	-0,3	-37,5
Magyar 5 éves	2,14%	-1,0	-51,0
Japán 5 éves	0,09%	0,9	-14,2
EMU 3 hónapos	0,74%	4,8	-43,0



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 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.