

BUX	30.076	-0,1%	Mtel	487	-0,4%	Bayer	89,3	1,3%	EUR/HUF	312,69	-0,4%	Olaj (\$)	50,9	-1,7%
DAX	10.775	0,8%	MOL	18.600	0,0%	BMW	83,5	1,3%	EUR/USD	1,0718	-0,4%	Arany (\$)	1.170	-0,1%
S&P	2.212	0,3%	OTP	8.012	0,0%	Commerzbank	7,1	7,7%	USD/HUF	291,62	0,0%	Réz (\$)	267,2	-0,6%
RDX	1.315	-0,7%	Richter	5.865	-0,1%	Lufthansa	12,4	0,5%	USD/JPY	114,02	0,1%	10Y hozam	3,5	-0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tovább emelkednek a piacok a tengerentúlon
- Nagyon emelkedtek tegnap a nyugat-európai börzék
- 51 dollár alá esett az olaj, gyengül az arany is
- Tegnap ismét erősödni tudott a dollár
- A gyenge ausztrál GDP adat ellenére sem aggódik a piac
- A MOL hat koncessziót nyert Magyarországon
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Úgy tűnik, mégis megmentik a világ legrégebbi bankját, a Monte dei Paschi di Siena-t, amely nagyjából 1 milliárd eurót gyűjtött össze a múlt héten 4,3 milliárd eurónyi kötvény részvényre konvertálásából. Az olasz állam lakossági junior kötvényeket vásárolna, amelyeket részvényekké konvertálna mintegy 2 milliárd eurónyi értékben. Ez elég bizalmat teremtene arra, hogy magánbefektetők további 2 milliárd eurót tegyenek be a bankba, részvényesként, így megvalósulna az 5 milliárd eurós tőkeemelés. Ugyanakkor a bank menedzsmentje az EKB-val is tárgyalt, hogy hosszabbítsák meg az év végi határidőt a 28 milliárd eurónyi kétes kintlévőség értékesítésére. Az olasz illetékesek azt is elmondták, hogy nem fordulnak az európai mentőmechanizmushoz, hanem maguk oldják meg a problémákat. Ennek örülnek most a piacok.

Ha végignézzük a nagyobb indexeket, akkor sok esetben azt látjuk, hogy fontos szinteket törtek át néhányan a közelmúltban, vagy készültek, illetve készülnek rá. Azaz teljesen reális tud lenni egy jó mikulás rally. Sőt egy valószínű jövő év eleji gyengélkedést követően, elvileg 1-2 év emelkedés jöhet jövőre a technikai varázskönyv szerint. A mai napon a DAX a reggeli órákban áttörte a kritikus 10.840 pont környéki nyakvonalat, így megnyílt a tér a 11.500 pont környékére történő emelkedés előtt.

A BUX továbbra is jól viselkedik a korrekcióban. Még az emelkedő trendcsatorna aljáig sem jött le az árfolyam. Sőt a 30 napos alá sem igazán tud beesni. vagyis a nem túl távoli jövőben valószínűleg újabb csúcspontokat láthatunk majd, de addig is inkább DAX-ra érdemes fogadni.



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. 7.	1:30	AU	GDP (év/év)	Q3	3.1%	2.2%	1.8%
dec. 7.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év)	okt.	1.3%	1.6%	1.2%
dec. 7.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	okt.	0.3%	0.5%	
dec. 7.	11:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	nov.	57.3		
dec. 7.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	dec.	-9.4%		

Nemzetközi hírek

USA:

- A nap elejét csökkenéssel kezdték az amerikai indexek, azonban végül pozitív tartományban zárták a kereskedést. Az S&P500 0,34%-ot, a Dow 0,18%-ot, a Nasdaq pedig 0,45%-ot emelkedett. Jelenleg a technikai kép úgy fest, hogy az S&P500 visszatesztelte a két hete áttört történelmi csúcsát és a héten egyelőre ismét felfele veszi az irányt.
- A vártnál nagyobb növekedést mutatott a tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya az USA-ban. Az elemzők 3,4%-os növekedést prognosztizáltak októberre, ezzel szemben a tényleges adat 4,6% lett.
- A vártnak megfelelően alakult az ipari rendelésállomány növekedése az USA-ban. Októberben 2,7%-kal nőtt a mutató értéke, míg a szeptemberi 0,3%-os adatot 0,6%-ra korrigálták.
- Tegnap 1%-os mínuszban nyitottak a **Boeing** részvényei, miután Donald Trump ismét egy Twitter posztban borzolta a kedélyeket. Kijelentette, hogy a vállalat jelenleg gyártásban levő új elnöki gépének költségei túl magasak, ezért a megrendelést le kell mondani. A vállalat részvényei a kereskedés végére ledolgozták a kezdeti esést.
- A Cowen & Company felülteljesítésről semlegesre módosította ajánlását a **Nike**-val kapcsolatban. Az elemzőház azzal indokolta döntését, hogy a Nike piaci részesedése egyre gyorsabb ütemben csökkenhet a jövőben az Adidas és az Under Armour javára. A vállalat részvényei 2,5%-ot estek a tegnapi kereskedés folyamán.

Európa:

- Meredeken emelkedtek tegnap a vezető nyugat-európai piacok (FTSE100 0,49%, DAX 0,85%, CAC40 1,26%).
- Az olasz szenátus ma fogadhatja el a 2017-es költségvetést, ezt követően Matteo Renzi miniszterelnök távozhat posztjáról.
- A Kereszténydemokrata Néppárt (CDU) tegnapi pártkongresszusán a tagok 89,5%-a szavazott arra, hogy Angela Merkel induljon a 2018-as parlamenti választásokon.
- Az eurózónás harmadik negyedéves végleges GDP adat nem okozott nagyobb meglepetést. Az előzetes számokhoz képest 0,1 százalékpontot javult a gazdasági növekedési adat 1,7%-ra.
- Gyengén sikerült az októberi német ipari termelés, a munkanaphatással tisztított éves adat 1,2% lett, az 1,6%-os várakozással szemben. A havi adat sem sikerült fényesen 0,3% lett, ami 0,5 százalékponttal gyengébb a várakozásoknál.

Olaj, arany:

- A WTI 50,7 dollár volt ma reggel, miután a piac elkezdett aggódni, hogy az amerikai nem-konvencionális termelők nagyobb kibocsátást érhetnek el, ami ellensúlyozhatja az OPEC termelésvágását. Az EIA ugyanis megemelte a várakozásokat az USA jövő évi olajtermelésére. Az API jelentése szerint 2,2 millió hordóval csökkentek az USA nyersolaj készletei. Az EIA ma teszi közzé készletadatait. A piacra az is negatívan hatott, hogy a becslések szerint az OPEC novemberben napi 34,2 millió hordó olajat termelt.

- Az arany 1.168 dollárra esett. Az ETF-ekben lévő arany mennyisége már 18 napja esik, ami március óta a legalacsonyabb érték. Jelenleg 1852,4 tonna aranyat tárolnak a pénzügyi eszközökben. A piac teljesen biztos abban, hogy decemberben kamatemelés lesz. A Fed ülésére a jövő héten, 13-14-én kerül sor. A dollár némileg gyengült az elmúlt napokban, de ez sem segített az arany megerősödésében.

Devizák:

- Az olasz népszavazást követő látványos dollárgyengülés csak egy napig tartott, a 30 napos mozgóátlag állította meg az EUR/USD emelkedését. Tegnap irányt váltott az árfolyam és az 1,08-as hétfői lokális csúcstról 1,071-ig korrigált. Inkább valószínűbb a következő napokban a dollár erősödése. A csütörtöki EKB ülés hozhat majd újabb lendületet az EUR/USD devizapárban.
- A forintban már napok óta nincs érdemleges mozgás az euróval szemben, az árfolyam beszorult a 312,5-314,5 közötti sávba. A bázisból valószínűbb a forint további gyengülése, ellenállást továbbra is 316 forint jelent.

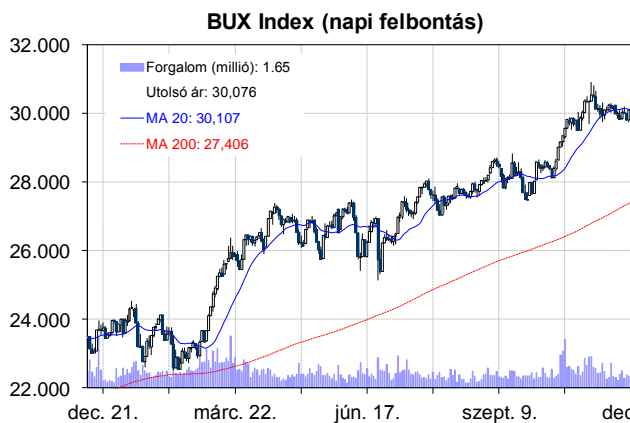
EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?
Erste EURUSD Turbo Warrantok [Részletek](#)

Távol-Kelet:

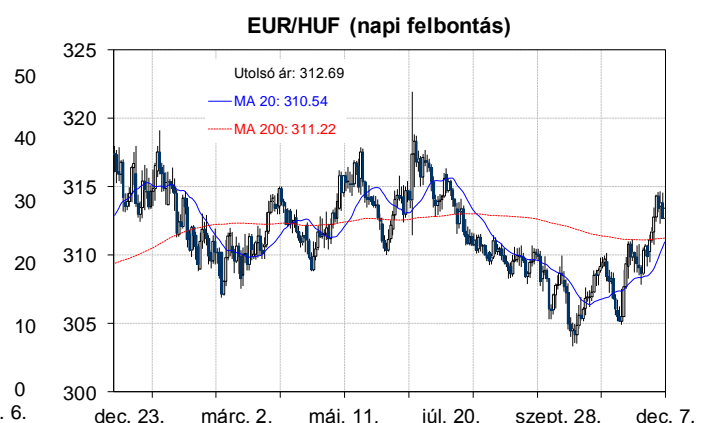
- A Hang Seng 0,4%-ot, a Shanghai index 0,6%-ot, a Nikkei 0,7% pedig 0,7%-ot emelkedett.
- A harmadik negyedéves ausztrál GDP a várt 2,2% helyett mindössze 1,8%-kal bővült. A csalódást keltő GDP adat oka, hogy a nyersanyagexport és a kormányzati kiadások a vártnál kisebb mértékben járultak hozzá a GDP növekedéséhez.
- Azonban a piac nem nagyon aggódik a gyenge negyedéves adat miatt, és továbbra sem várnak emiatt kamatemelést, a legvalószínűbb forgatókönyvnek az tűnik, hogy a jegybank nem fog a negyedéves GDP-re reagálni. A kamatsökkentési várakozások az adat hatására csak minimálisan változtak, 6%-ról 10%-ra emelkedett a visszszámított kamatsökkentési valószínűség.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon pozitív hangulat uralkodott ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	30.098	30.170	30.047	30.076



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	313,80	314,58	312,65	312,69

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	19.252	0,2%	8,6%
Nasdaq Composite	5.333	0,5%	4,5%
Nasdaq 100	4.789	0,2%	2,0%
FTSE 100	6.780	0,5%	8,9%
RDX	1.315	-0,7%	35,3%
ISE 30	92.471	0,2%	2,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.877	1,7%	0,6%
PX	895	0,9%	-5,4%
Hang Seng	22.787	0,5%	2,6%
Russell 2000	1.353	1,1%	16,2%
Nikkei	18.497	0,7%	-6,1%
ATX	2.564	1,6%	5,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	141,50	0,4%	52,6%
Arcelormittal	7,51	-0,2%	153,2%
Axa	23,44	2,9%	-9,2%
Banco Bilbao	6,12	4,7%	-16,2%
Banco Santander	4,57	5,1%	-6,2%
BASF	83,10	0,3%	14,3%
Bayer	89,30	1,3%	-24,7%
BMW	83,50	1,3%	-16,4%
BNP Paribas	58,15	5,2%	7,6%
Commerzbank	7,10	7,7%	-27,7%
Daimler	64,57	0,7%	-18,9%
Deutsche Bank	17,01	10,1%	-27,3%
Deutsche Post	29,45	0,6%	14,2%
E.ON	6,45	5,1%	-16,7%
Fiat Chrysler Automotives	7,72	2,5%	-10,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16,05	1,7%	15,9%
Linde	156,85	0,3%	14,1%
Lufthansa	12,40	0,5%	-10,8%
Nokia	4,12	4,6%	-38,3%
Osram	48,21	1,9%	30,4%
Raiffeisen	17,99	5,0%	22,8%
Ryanair	14,17	-0,1%	-3,5%
SAP	77,75	0,0%	6,7%
Siemens	109,72	0,3%	17,8%
Telefonica	7,85	1,6%	-29,3%
Thyssenkrupp	22,05	0,5%	19,6%
Total	45,09	0,3%	5,2%
Unicredit	2,27	12,8%	-57,7%
Volkswagen	130,65	0,5%	-3,8%
Wizz Air	21,28	2,0%	-8,8%


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

Vállalati hírek

- A **MOL** hat koncessziót nyert Magyarországon szénhidrogén kutatásra és termelésre. A hír semleges a MOL-ra. A cég már korábban is jelezte stratégiájában, hogy a magyar kutatás-termelésre koncentrálna a jövőben.


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

Erste MOL Certifikátok

 **Részletek**

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db
		napi	52 hét	
Magyar Telekom	487	-0,4%	17,6%	513.279
MOL	18.600	0,0%	37,2%	76.907
OTP	8.012	0,0%	35,5%	304.324
Richter	5.865	-0,1%	10,5%	160.316

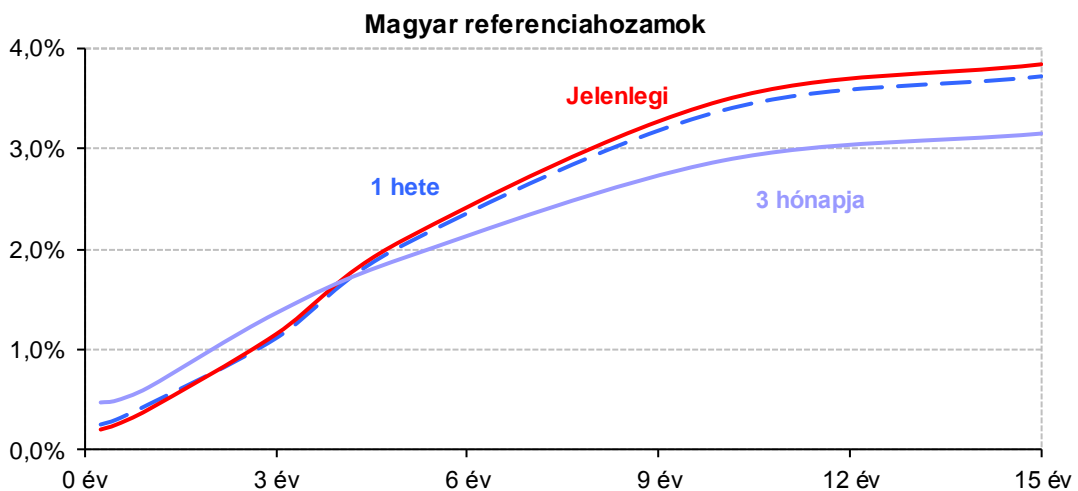
Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	0,9%	16,0%
Távközlés	44	1,5%	-0,2%
Olaj	1.239	0,0%	12,1%
Gyógyszer	469	0,1%	-13,3%
Szállítványozás	9.140	0,6%	15,9%
Félvezető	155	1,2%	34,7%
Közszolgáltató	47	-0,2%	9,6%
Hadiipar	3.861	0,7%	27,6%

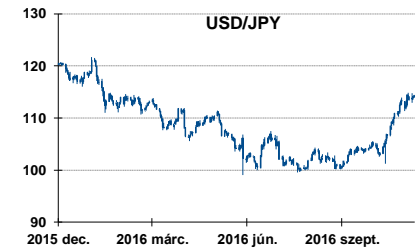
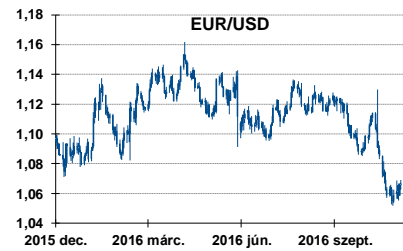
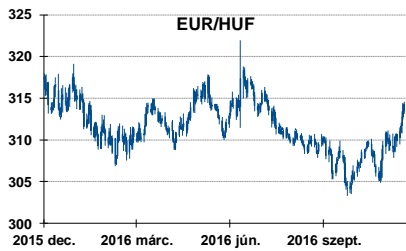
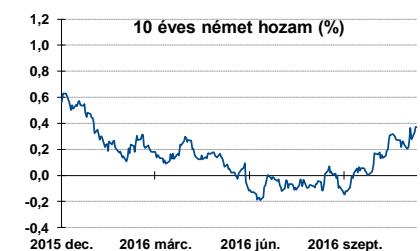
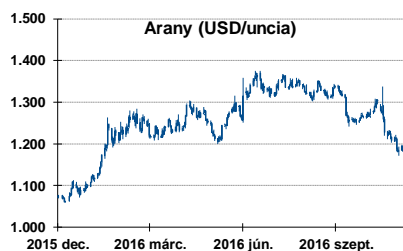
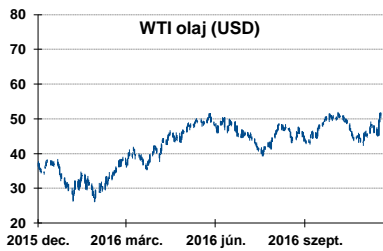
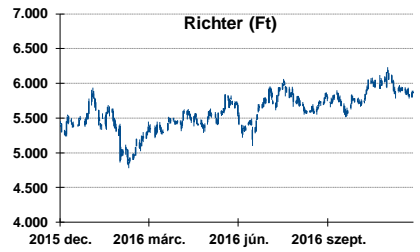
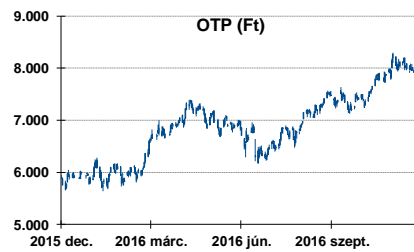
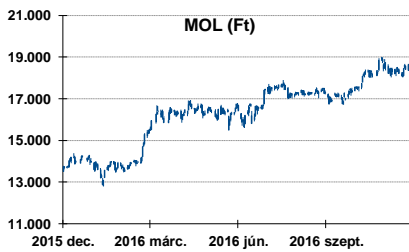
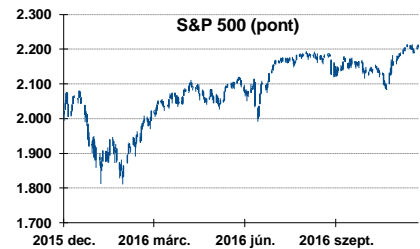
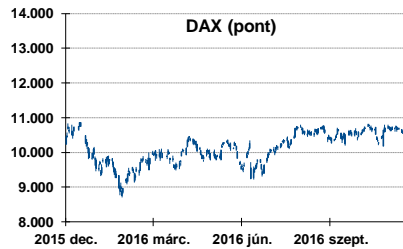
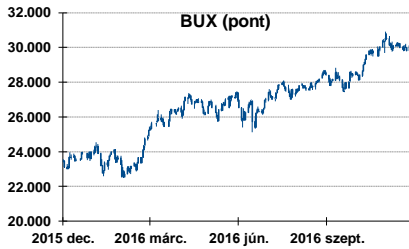
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,39%	0,2	16,2
EMU 10 éves	0,38%	0,2	-20,6
Magyar 10 éves	3,48%	-5,0	-8,0
USA 5 éves	1,84%	0,7	17,0
EMU 5 éves	0,34%	0,1	-26,8
Magyar 5 éves	2,09%	-5,0	-56,0
Japán 5 éves	0,10%	-0,5	-14,5
EMU 3 hónapos	0,76%	-0,2	-46,8



Alapkatatok (%):	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.