

BUX 17.718 -1,3%	Mtel 363 0,8%	Bayer 108,0 -2,2%	EUR/HUF 309,55 -0,0%	Olaj (\$) 91,0 0,3%
DAX 9.196 -2,0%	MOL 11.815 -2,4%	BMW 84,1 -0,7%	EUR/USD 1,2669 0,4%	Arany (\$) 1.215 0,1%
S&P 1.946 0,0%	OTP 4.030 -3,0%	Commerzbank 11,3 -3,5%	USD/HUF 244,70 -0,3%	Réz (\$) 299,9 -1,2%
RDX 1.153 -2,3%	Richter 3.950 0,8%	Lufthansa 12,0 -1,9%	USD/JPY 108,42 -0,4%	10Y hozam 4,65 2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Egy nap alatt elbuktak a franciák?
- A német tőzsde ma zárva tart
- Nagy mozgások voltak napon belül, végül vegyesen zártak a tengerentúli piacok
- Korrigált a WTI, 1.210 dolláron az olaj
- Elindult a mozgolódás a forint piacán
- A makaói kaszinók érezhetik meg a hongkongi tüntetéseket

Erste kommentár

A németek ma újra „egyesülnek”, s így a tegnapi nagy árfolyamzuhanást ma még kikorrigálni sem lehet. Hétfőig várunk kell rá, ha egyáltalán megpróbálkozik vele az index. Ugyanis az európai makrogazdasági adatok egyre inkább romlanak, s folyamatosan csökkennek a növekedési kilátások, amire egy lapáttal még rá is tesz a deflációs veszély. Ehhez képest az EKB a homokozóban játszik, s még ott is bénázik.

Jó példa Franciaország, ahol ugyan próbálkoznak a költségvetési kiigazítással, de ennek keresztbe tesz a gazdaság lanygulása. Így nem is meglepő, hogy a francia piac még nagyobb esett, mint a DAX. Itthon emelkedést várunk a tegnapi csökkenést követően.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ **További információk**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
okt. 3.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	aug.	2.5%	
okt. 3.	9:55	GE	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - végleges	szept.	55.4	55.4
okt. 3.	10:00	EMU	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - végleges	szept.	52.8	52.8
okt. 3.	10:30	UK	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	szept.	60.5	59
okt. 3.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	aug.	0.8%	0.7%
okt. 3.	14:30	US	Átlagos órabérek	szept.	2.1%	2.2%
okt. 3.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	szept.	134	210
okt. 3.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	szept.	142	215
okt. 3.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	szept.	142	215
okt. 3.	14:30	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	szept.	62.8%	
okt. 3.	14:30	US	Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	szept.	0	15

Nemzetközi hírek

USA:

- Hullámvasútra kerültek tegnap az amerikai börzék, végül vegyesen zárták a napot. A nyitás utáni lejtmenetet meredek emelkedés követte, majd a nap végén ismét kissé elgyengültek a piacok (Dow - 0,02%, Nasdaq 0,18%, S&P500 -0,01%).
- A friss munkanélküli segélykérelmek száma meglepetésre 8 ezer fővel 287 ezerre süllyedt, miközben az elemzők 3 ezres emelkedésre, vagyis 298 ezerre számítottak.
- Augusztusban 10,1%-kal esett vissza az ipari rendelésállomány az előző hónaphoz képest az USA-ban. Az elemzők is rossz adatra számítottak, de a várakozás valamelyest mérsékeltebb mínusz (-9,5%) volt.
- Közel 5%-ot emelkedett a Tesla arra a hírre, hogy Elon Musk vezérigazgató egy Twitter üzenetben jelentette be, hogy október 9-én árulják el, hogy mit is jelent a rejtélyes „D” betű. Számos találgatás látott napvilágot ezzel kapcsolatban, de csak október 9-én leszünk majd okosabbak.
- Fontos makrohírek érkeznek ma a tengerentúlról, többek között a nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változását publikálják, a piac arra számít, hogy szeptemberben 215 ezerrel bővíthetett a munkahelyek száma.
- Munkanélküliségi ráta, Richmondi Fed feldolgozóipari index, ISM szolgáltatási index is érkezik a délutáni órákban.

Európa:

- Méretes zakón vannak túl az európai indexek – FTSE 100 index -1,69%, DAX index -1,99%, CAC 40 index -2,81% – és elnézve a grafikonokat van okunk félni a további eséstől.
- Nem volt felhőtlen az öröm az EKB tegnapi bejelentését követően. A program nagyságrendjéről újabb részleteket ezúttal sem tudhattunk meg, ráadásul az ABS-ek (eszközfedezetű értékpapírok) vásárlásának elindulását későbbre tolt a jegybank. A korábbi kommunikációból arra lehetett következtetni, hogy a programnak ez a része is elindul októberben, hasonlóan a fedezett kötvények vásárlásához, azonban Mario Draghi bejelentése alapján az ABS-ek vételét csak a negyedik negyedévben fogják megkezdeni, ami akár decemberi indulást is jelenthet. Az EKB programját nagymértékben Görögországra és Ciprusra szabták, ugyanis ezek az eszközök annak ellenére bekerültek az eszközvásárlási programba, hogy Németország többször nemtetszését fejezte ki, illetve, hogy a többi eszköznél minimum BBB- hitelminősítést követeltek meg.
- A francia statisztikai hivatal az idei évre prognosztizált GDP előrejelzést megvágta (0,7%-ról 0,4%-ra), míg a munkanélküliségi rátára vonatkozó prognózist megemelte 0,1%-kal 10,3%-ra. A szerdán deficit csökkentés céljából bejelentett 50 milliárd eurós megtakarítási program sikerességének egyik legfontosabb feltétele az volt, hogy a GDP növekedésre vonatkozó számok ne csökkenjenek.

- A Goldman Sachs szerint a brit jegybank előbb fog kamatot emelni, mint a Fed, igaz annak mértéke kisebb lesz. A számok nyelvén ez azt jelenti, hogy a 2015-2018 közötti időszakban átlagosan évente 75 bázisponttal emelkedik a brit irányadó ráta, szemben az amerikai 100-125 bázisponttal.
- Kora délelőtt az euró zónás szolgáltatóipari menedzser-index és a kiskereskedelmi adataira figyelünk.

Olaj, arany:

- A WTI 91,5 dollár volt ma reggel rendkívüli volatilis kereskedés után, mivel napközben egészen 88,2 dollárig süllyedt az árfolyam, innen azonban éles emelkedés kezdődött. Az OPEC termelés csökkentés egyelőre nem hat a piacra, főleg azért, mert az augusztusi adatok szerint 30,9 millió hordó/nap termelés volt augusztusban, ami tavaly szeptember óta a legmagasabb érték.
- Az arany 1.210 dollár volt, továbbra is eladói nyomás alatt van. A tegnapi esés főleg a palládium esésének köszönhető, ami tegnap ötéves mélypontra esett. Az arany esetében a piac árgus szemmel figyeli a mai munkanélküliségi számokat, ami meghatározza a FED politikáját.

Devizák:

- Az EKB ülése után az EUR/USD kurzusa az 1,2620-as szintről 1,2690-ig szúrt fel, ahonnan elkezdett visszacsorogni a jegyzés.
- A forint továbbra is jól áll a lábán, mivel az EUR/HUF kereszt nem mutatott heves reakciókat az EKB ülése során sem. A késő esti órákban azonban láthattunk egy felszúrás a 310,4-es szintekig.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

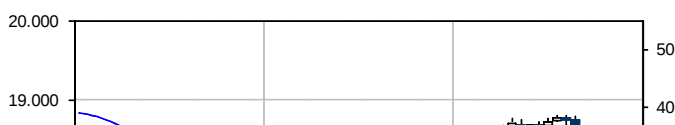
Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,1%-ot, a Hang Seng 0,8%-ot esett. Shanghai ma is zárva tartott. Szintén zárva volt Szöul és Mumbai.
- Hongkong annak ellenére esett, hogy meglehetősen nyugodt hangulatban telt a demonstráció az elmúlt két napban, újabb rendőrségi beavatkozásra nem került sor, így az esés inkább annak tudható be, hogy az elmúlt napok részvénypiaci eséséből kimaradt az index.
- A Deutsche Bank elemzése szerint a hongkongi tüntetéseket leginkább a turizmus és a makaói kaszinók árbevétele érezheti meg.
- Kínában a szolgáltató szektorban mért PMI értéke 54,0 pontra esett vissza az augusztusi 54,4 pontról.
- A japán jegybank elnöke Kuroda parlamenti meghallgatásán arról beszélt, hogy véleménye szerint a gyenge japán jen nem negatív a gazdaság számára, ami olyan szempontból fontos, hogy nem kell attól tartani, hogy a jegybank esetleg a devizaárfolyam miatt szigorítana politikáján.
- A kínai jegybank a jövő héten enyhíti a lakásvásárlási szabályokat, ami pozitív lehet az ingatlanfejlesztők számára.

Határidős piacok:

- A tengerentúli határidős piacok pluszban tartózkodnak a reggeli kereskedésben.

BUX Index (napi felbontás)



EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.958	17.958	17.680	17.718

	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309,81	310,21	309,79	310,04

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.801	-0,0%	12,0%
Nasdaq Composite	4.430	0,2%	17,4%
Nasdaq 100	3.986	0,0%	24,0%
FTSE 100	6.446	-1,7%	-0,0%
RDX	1.153	-2,3%	-17,1%
ISE 30	90.249	-0,2%	-3,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.434	-1,1%	0,6%
PX	974	-1,5%	1,3%
Hang Seng	22.732	-0,9%	-0,6%
Russell 2000	1.096	1,0%	2,4%
Nikkei	15.609	-0,3%	10,3%
ATX	2.149	-1,9%	-15,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	58,57	-2,4%	-28,0%
Arcelormittal	10,19	-4,2%	-1,8%
Axa	18,89	-2,5%	9,9%
Banco Bilbao	9,25	-3,6%	9,7%
Banco Santander	7,26	-3,9%	18,3%
BASF	70,06	-1,4%	-0,8%
Bayer	107,99	-2,2%	25,1%
BMW	84,06	-0,7%	5,8%
BNP Paribas	50,53	-3,5%	-0,1%
Commerzbank	11,28	-3,5%	29,1%
Daimler	59,75	-0,6%	3,4%
Deutsche Bank	27,01	-2,2%	-18,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,04	-2,1%	7,1%
Fiat	7,32	-1,7%	21,6%
Infineon	7,91	-1,2%	6,8%
Linde	148,36	-0,7%	1,0%
Lufthansa	11,95	-1,9%	-15,6%
Nokia	6,50	-1,7%	38,5%
Siemens	91,59	-1,4%	1,7%
Telefonica	11,88	-2,6%	0,7%
Thyssenkrupp	19,58	-2,8%	7,7%
Total	48,19	-5,0%	13,6%
Unicredit	6,00	-4,8%	18,6%

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

Vállalati hírek

- OTP, FHB: Rogán Antal tegnap bejelentette, hogy a parlamenti frakció november 4-én fogja tárgyalni az úgynevezett „fair bank” koncepciót, ami a kamatemelés módját fogja szabályozni. Ezen a találkozón fogják tárgyalni a devizahitelek forintosítását is. Korábban azt jelezték, hogy a szabályozás még idén megszülethet német mintára.

**OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!**

Erste OTP Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	800	-1,0%	143,9%	528.795	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	363	0,8%	17,9%	1.514.794	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.815	-2,4%	-23,4%	82.769	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.030	-3,0%	-5,8%	1.514.489	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.950	0,8%	-1,3%	182.105	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

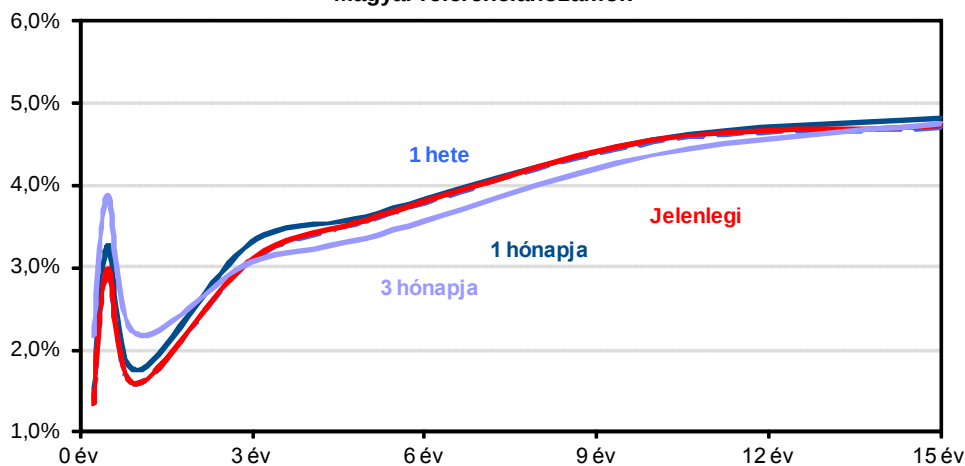
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,3%	15,4%
Távközlés	49	-0,1%	5,4%
Olaj	1.514	-0,6%	8,0%
Gyógyszer	525	-0,5%	21,7%
Szállítmányozás	8.306	0,8%	26,3%
Félvezető	103	-0,3%	19,7%
Közzolgáltató	42	-0,1%	14,0%
Hadiipar	2.581	-0,0%	17,8%

Államkötvények

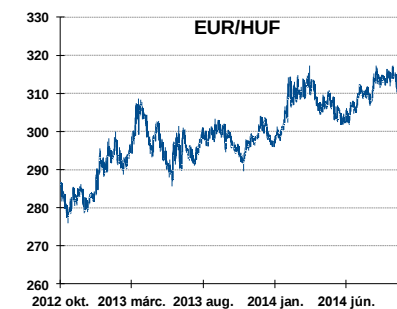
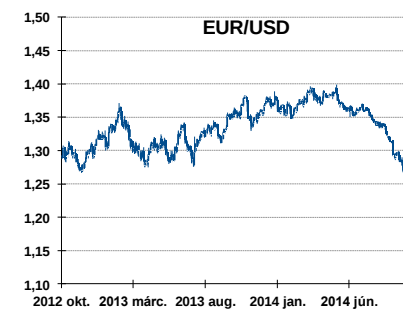
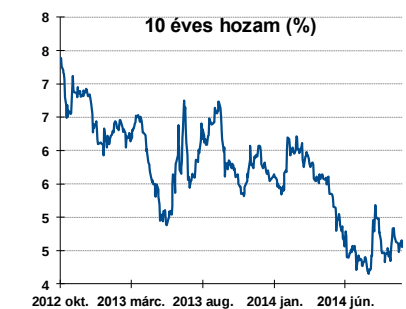
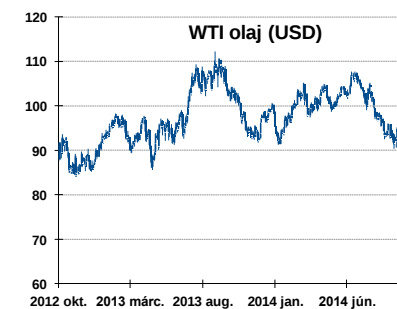
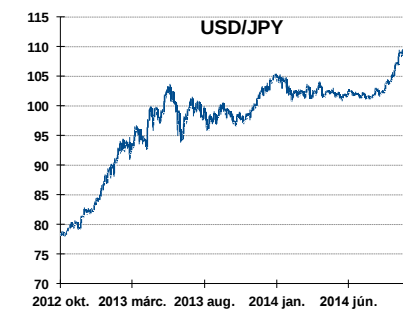
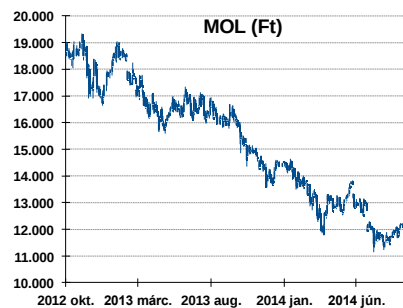
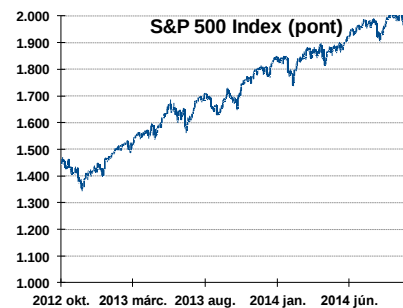
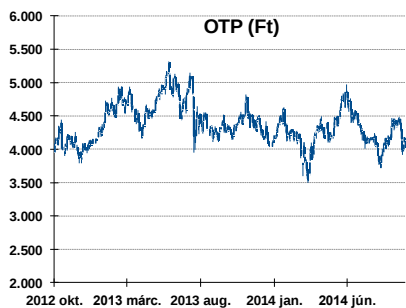
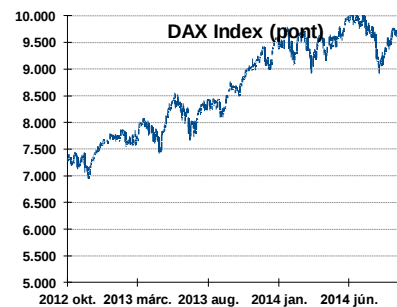
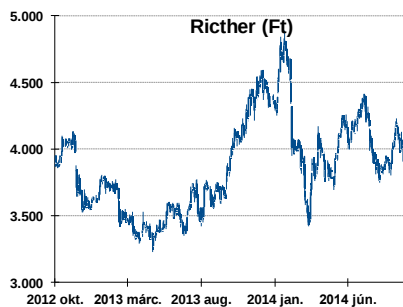
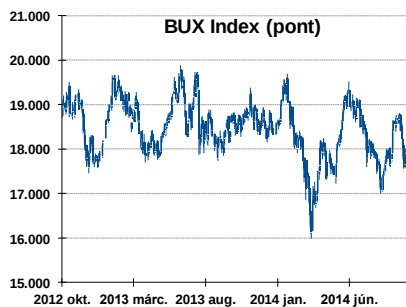
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,43%	1,0	-17,0
EMU 10 éves	0,90%	0,1	-90,9
Magyar 10 éves	4,55%	-10,0	-122,0
USA 5 éves	1,69%	1,0	33,9
EMU 5 éves	0,15%	1,7	-67,6
Magyar 5 éves	3,58%	-8,0	-144,0
Japán 5 éves	0,15%	-0,5	-6,8
EMU 3 hónapos	0,04%	-0,8	-9,2

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2,10	ECB 0,05	FED 0,25	BOE 0,50	BOJ 0,10	SNB 0,00
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

Alap	eszközérték	hozam		
	2014.10.01	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	82.994,62	5,16%	12,72%	26,13%
ESPA Stock Global	25.983,77	5,26%	11,37%	22,95%
ESPA Stock Europe	45.332,60	-0,83%	2,44%	15,26%
ESPA Stock Japan	24.601,49	3,60%	15,64%	11,81%
ESPA Stock Europe-Emerging	29.941,13	-7,46%	0,48%	-8,27%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53.480,29	2,59%	13,25%	18,12%
ESPA Stock Europe Properties	80.951,96	-0,99%	8,55%	23,82%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,09	0,56%	1,28%	2,37%
ESPA Bond International	6.659,79	5,32%	10,02%	11,45%
ESPA Bond Euro Corporate	56.602,07	1,04%	5,15%	11,94%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.353,79	-1,50%	4,10%	12,18%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,35	0,32%	1,46%	2,18%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,32	-0,25%	2,04%	5,57%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.524,34	-0,32%	2,04%	7,69%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,40	0,01%	0,04%	0,04%
ESPA Short Term Emerging Markets	38.188,23	-2,73%	1,15%	3,90%
ESPA Stock Adriatic	1.236,28	7,53%	13,60%	17,08%
ESPA Stock Agricultural	2.724,18	2,46%	4,74%	12,65%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.205,43	4,73%	13,51%	16,03%
ESPA Stock Commodities	35.759,14	-1,56%	8,15%	15,50%
ESPA Stock Istanbul	109.203,30	-3,15%	9,41%	-0,10%
ESPA Stock Pharma	55.285,02	8,95%	18,39%	39,47%
ESPA Stock Russia	1.758,13	-10,39%	-0,71%	-10,58%
ESPA Stock Techno	12.310,06	10,09%	17,19%	35,07%
ERSTE WWF Stock Umw elt	110,87	-1,22%	1,68%	18,30%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1650	0,78%	1,63%	3,69%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3557	0,55%	1,73%	4,06%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3111	0,75%	3,24%	7,22%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0555	-3,10%	1,68%	-3,91%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3680	0,57%	1,69%	4,02%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9752	0,25%	7,62%	13,41%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8945	1,41%	4,73%	3,12%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0249	0,57%	3,34%	7,01%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1192	0,15%	0,27%	0,56%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1003	0,18%	0,31%	0,63%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,563052	0,23%	0,58%	1,59%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2368	0,50%	1,00%	2,18%

A fenti táblázatokban közölt hozam adatok a 2001. évi CXX. törvény vonatkozó rendelkezései értelmében nem évesített adatok, hanem a jelzett időszak során ténylegesen bekövetkezett árfolyamváltozás százalékos mutatói.

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) 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) alulárazott 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-szorosa a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a 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) 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:

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	Hanzli Judit	1-235-5886	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	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153

Honlap: www.erstebroker.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** erstebroker@erstebroker.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 (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.erstebroker.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.