

BUX 17.894 1,0%	Mtel 365 0,6%	Bayer 109,1 0,4%	EUR/HUF 309,79 0,1%	Olaj (\$) 89,7 -1,4%
DAX 9.196 -2,0%	MOL 11.940 1,1%	BMW 85,3 0,6%	EUR/USD 1,2516 -1,2%	Arany (\$) 1.191 -1,9%
S&P 1.968 1,1%	OTP 4.110 2,0%	Commerzbank 11,4 0,0%	USD/HUF 247,68 1,2%	Réz (\$) 299,9 0,0%
RDX 1.177 2,1%	Richter 3.955 0,1%	Lufthansa 12,1 0,0%	USD/JPY 109,76 1,2%	10Y hozam 4,55 -10,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Szétszakadhat a Hewlett-Packard
- A DAX behozhatja a pénteki lemaradását
- 90 dollár alatt a WTI, 1.200 dollár alatt a WTI
- Dollár erősödés mindenek felett
- Csökkentette Kína növekedési kilátásait a Világbank

Erste kommentár

Lassul Kína, s javul az USA foglalkoztatottsága. A Világbank visszavette a kínai növekedésre vonatkozó kilátásokat, amely így egyre közelebb kerül a 7 százalékhoz. Eközben az USA-ban erős munkapiaci adatok láttak napvilágot. A foglalkoztatottság stabilan bővül, miközben a munkanélküliségi és az alulfoglalkoztatottsági ráta is közelíti a normál szintet, amely a 8-10 százalék közötti tartomány lehet (most 11,8 százalék).

Még csütörtökön nagyot esett a DAX, amely pénteken zárva volt, ma pedig jöhet az emelkedés. Ez a nemzetközi hangulatnak köszönhető, na meg a túladottságnak. Amúgy nem nagyon kellene fordulni a jelenlegi szintről. Különben az egyéb vezető piacokon valamiféle fordulatot láttunk, de ez lehet, hogy csak a 30 napos mozgóátlagok visszatesztelésére elég (USA). Különben ez a DAX esetében 9 600 pont körül van. A mai napon itthon és a nemzetközi piacokon is emelkedésre számítunk.



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
okt. 6.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év)	aug.	-1.3%	2.6%
okt. 6.	10:00	UK	Értékesített autók száma	szept.	9.44%	

Nemzetközi hírek

USA:

- A vártnál jobb munkaerő piaci adat katalizátorként szolgált a tengerentúli indexeknek, így a piacoknak sikerült 1% feletti pluszban zárniuk a kereskedést (Dow 1,24%, Nasdaq 1,03%, S&P500 1,12%).
- A Caterpillar (-0,1%) kivételével a Dow Jones index valamennyi tagja a pozitív oldalon zárta a kereskedést a nap nyertese a Goldman Sachs (3%) és a JP Morgan voltak (2,5%).
- A Yahoo 0,2%-os részesedést szerezne a Snapchat-ben 20 millió dollárért cserébe a Wall Street Journal szerint. A Facebook közel egy éve 3 milliárd dollárt adott volna a komplett cégért, de végül nem lett semmi az ügyletből – később 19 milliárd dollárt fizetett Zuckerberg a Whatsappért.
- A Hewlett-Packard két részre szakadna a Wall Street Journal értesülései szerint. Az egyik részbe pakolná a PC és nyomtató üzletágát, míg a másik egység tartalmazná a vállalati divíziót és az IT szolgáltatásokat. A szétválás célja mögött a részlegek eladása is állhat, ugyanis piaci pletykák szerint a Wipro és az Infosys is érdeklődik az IT szolgáltatásokat tömörítő egységért, aminek értéke 28 milliárd dollár körül mozoghat. Amennyiben nagyobb dollár kötegekkel gyarapodik a cég, úgy egyre valószínűbbé válik, hogy az EMC által birtokolt felhő alapú szolgáltatásokat nyújtó VMWare céget bekebelezi a HP.
- A Google saját fejlesztésű mobil chat-es alkalmazással rohanná le a WhatsAppot. A tesztek a feltörekvő piacokon és Indiában kezdődhetnek meg a z Economics Times újságírója szerint.
- Pénteken rendkívül jó munkaerő piaci adatokat publikáltak a tengerentúlon. A munkanélküliségi ráta 5,9%-ra esett szeptemberben az előző havi 6,1%-ról. Ilyen jó adatra a válság előtt 2008 júliusában volt utoljára példa. A mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma 248 ezerrel emelkedett a várt 215 ezer főve szemben.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Kisütött a nap pénteken, az európai tőzsdéken és emelkedésbe kapcsol a FTSE 100 index (+1,26%) és a CAC 40 index (+0,92%) is. A DAX index csupán azért maradt ki a buliból, mert a német piac zárva tartott.
- A Shell felfüggesztette együttműködését a Gazprommal. A két cég a világ egyik legnagyobb palaolaj lelőhelyének kitermelésén dolgozott együtt.
- A BHP Billiton több mint 25%-kal vágná vissza a vasérctermeléssel kapcsolatos költségeit, miután már 42%-kal esett a vasérc ára év eleje óta. Az éves kitermelést ezzel párhuzamosan a jelenlegi 225 millió tonnáról 290 millió tonnára emelné 2017-ig.

Olaj, arany:

- Tovább folytatódott mindkét nyersanyag vészőfutása. A WTI 89,8 dolláron volt ma reggel. A múlt heti eladási hullám folytatódott. Az USA termelése 1986 óta a legmagasabb szinten van, miközben a fedezeti alapok tovább vágják kitettségüket a fekete arany iránt. A hétvégén több elemzőház is negatív kilátásokat fogalmazott meg az olaj árával kapcsolatban. További érdekes fejlemény, hogy a WTI és a Brent ára közötti árkülönbség 2,36 dollárra süllyedt, ami 2009 óta a legkisebb érték.

- Az arany 1.190 dolláron volt ma reggel. A dollár erősödése és a közeledő kamatemelés továbbra is riasztólag hat az arany befektetőkre, amit a növekvő ázsiai fizikai vételek sem tudnak ellensúlyozni.

Devizák:

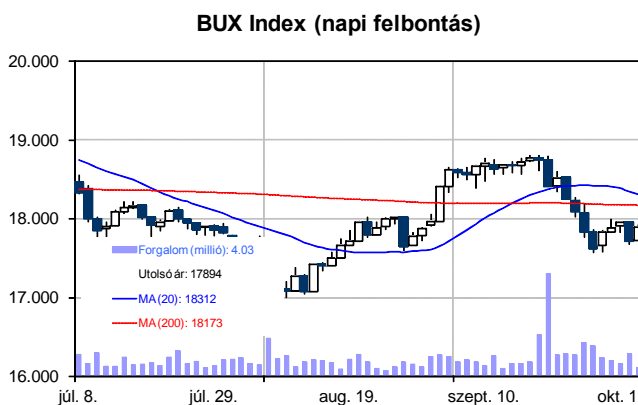
- Az EUR/USD kereszt tovább folytatta az esést az 1,2610-es szintről az 1,2510-es szintekig a vártnál sokkal jobb amerikai munkaerő-piaci adatokra.
- A forint erősödési törekvéseit az euróval szemben a 308,7-es szint állította meg és irányította a 310,0-es szintek felé.

Távol-Kelet:

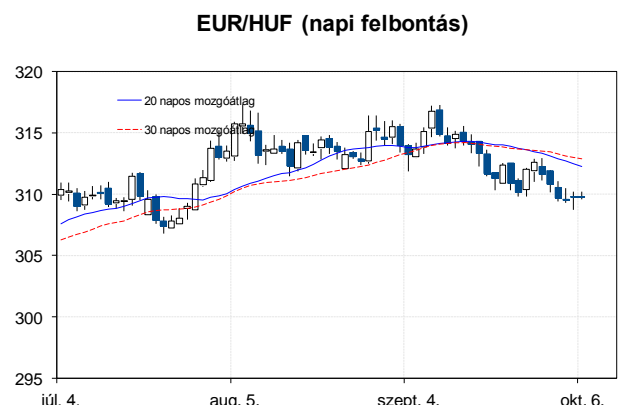
- A Nikkei 1,5%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot emelkedett a mai kereskedésben. Shanghai továbbra is zárva tart.
- A Világbank a korábbi 7,6%-ról 7,4%-ra vágta az idei kínai GDP növekedési előrejelzését, ami továbbra is a kormányzati 7,5%-os növekedési cél körül alakul. A jövő évi előrejelzést pedig 7,5%-ról 7,2%-ra csökkentették. A távol-keletre vonatkozó várakozást 7,1%-ról 6,8%-ra csökkentették.
- Hongkongban enyhültek a tüntetések, ami pozitívan hatott a részvénypiacokra. A bankok többsége ma már újraindított és ma már csak 7 bank tart zárva. A makaói kaszinótársaságok árfolyama is jelentősen emelkedett.
- A jen ismételen gyengült a dollárral szemben, így az USDJPY árfolyama már a 110-es értéket közelíti. A hétvégi tájfun hatására több ezer embert kellett evakuálni.
- A Samsung 15 milliárd dollár értékű chip gyárat épít Dél-Koreában. A mostani bővítés az okos telefonokhoz kötődik, és várhatóan 2017-ben kezdődik meg a bővítés.

Határidős piacok:

- Határozott emelkedést mutatnak a határidős börzék a reggeli kereskedésben.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.729	17.927	17.728	17.894



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309,78	310,21	309,56	309,74

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.010	1,2%	12,9%
Nasdaq Composite	4.476	1,0%	17,5%
Nasdaq 100	4.027	1,0%	24,2%
FTSE 100	6.528	1,3%	1,1%
RDX	1.177	2,1%	-16,4%
ISE 30	90.708	0,5%	-3,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.444	0,4%	2,1%
PX	976	0,3%	1,5%
Hang Seng	23.320	1,1%	0,8%
Russell 2000	1.105	0,8%	2,5%
Nikkei	15.891	1,2%	13,3%
ATX	2.157	0,4%	-14,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	59,40	0,6%	-26,6%
Arcelormittal	10,21	0,1%	-2,0%
Axa	19,13	1,3%	10,2%
Banco Bilbao	9,37	1,3%	9,1%
Banco Santander	7,39	1,8%	16,8%
BASF	71,00	0,3%	0,0%
Bayer	109,05	0,4%	26,4%
BMW	85,25	0,6%	6,8%
BNP Paribas	50,94	0,8%	-0,4%
Commerzbank	11,45	-0,0%	25,8%
Daimler	60,45	0,7%	4,0%
Deutsche Bank	27,37	0,3%	-17,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,19	0,6%	6,7%
Fiat	7,45	1,7%	19,6%
Infineon	7,99	-0,8%	7,9%
Linde	149,78	0,2%	1,5%
Lufthansa	12,11	0,0%	-16,1%
Nokia	6,65	2,2%	41,1%
Siemens	92,47	-0,0%	1,9%
Telefonica	12,00	1,0%	-0,3%
Thyssenkrupp	19,81	-0,6%	9,3%
Total	48,51	0,7%	13,1%
Unicredit	6,15	2,4%	17,5%

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

Vállalati hírek

- A **Richter** egyik fogamzástáplójának, az Azalia-nak néhány sorozatát visszahívták a hatóságok az összetevők pontatlan adagolása miatt. A visszahívás jelentős pénzügyi hatással nem jár, megítélésünk szerint ennek nagyságrendje néhány millió forint lehet, ami marginális, de reputációs kockázatot okozhat. Árfolyamhatással nem számolunk.
- A **PannErgy**-nek jövőre 20%-kal olcsóbban kell a hőmennyiséget átadnia Miskolc városának. A hír negatív, főleg mivel egyedül a miskolci projekt termel cashflowt. A hírre pénteken 3%-ot esett a részvényárfolyam.
- Továbbra sem engedélyezte az INA felügyelőbizottsága a sisaki finomító bezárását, amit a **MOL** már régóta el szeretne érni. A megegyezéstől továbbra is távol állnak a felek, ugyanis a horvátok a döntés eltolásában, míg a MOL a finomító bezárásában érdekelt.
- A DIGI országos lefedettséggel rendelkező mobilszolgáltatóvá szeretne válni a frekvenciapályázaton elnyert sávok felhasználásával. Az új versenytárs megjelenése negatív lehet az **MTEL**-nek, ugyanakkor véleményünk szerint a DIGI csak limitált szolgáltatást nyújthat, ugyanis az elnyert frekvenciák nem tűnnek elégségesek az országos szintű magas színvonalú szolgáltatás biztosításához.



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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Gazdasági hírek

- Áder János köztársasági elnök aláírta a bankok elszámoltatásáról szóló törvényt, ami tartalmazza az egyoldalú kamatemelések és a devizaárfolyam spread elszámolásának módját. A hír annak ellenére várható volt, hogy korábban a Bankszövetség kérte a köztársasági elnököt, hogy ne írja alá a törvényt.
- Ma van az első kereskedési nap T+2-es elszámolással a korábban alkalmazott T+3 elszámolási rend helyett. Így a pénteki és a mai tranzakciók is szerdán kerülnek elszámolásra.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	806	0,8%	147,2%	134.556	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	365	0,6%	18,5%	674.015	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.940	1,1%	-22,7%	49.788	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.110	2,0%	-3,0%	369.701	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.955	0,1%	-1,2%	70.224	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

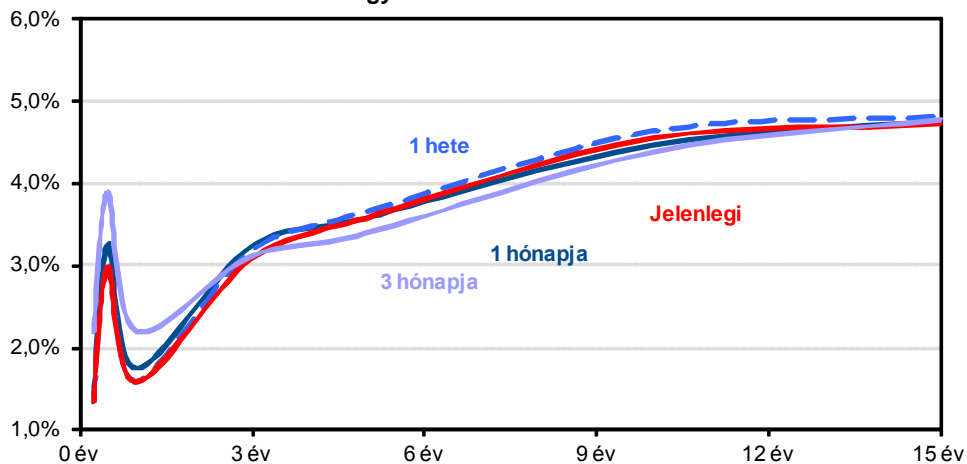
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	1,4%	16,1%
Távközlés	49	0,9%	6,0%
Olaj	1.512	-0,2%	7,3%
Gyógyszer	531	1,2%	22,8%
Szállítmányozás	8.482	2,1%	28,3%
Félvezető	104	0,7%	19,9%
Közszolgáltató	43	0,6%	14,5%
Hadiipar	2.610	1,1%	18,9%

Államkötvények

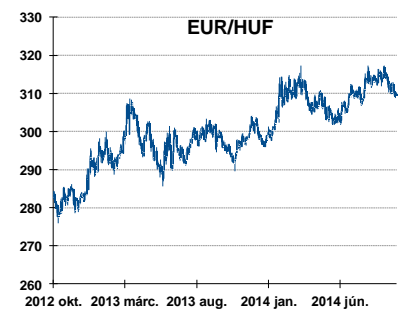
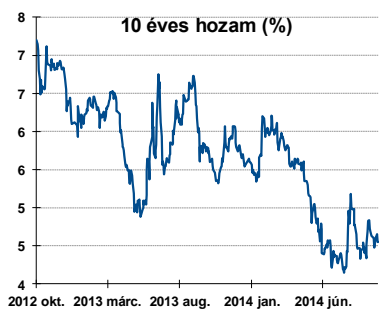
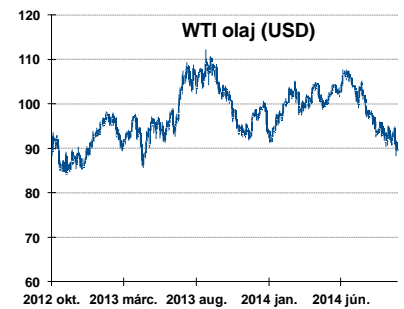
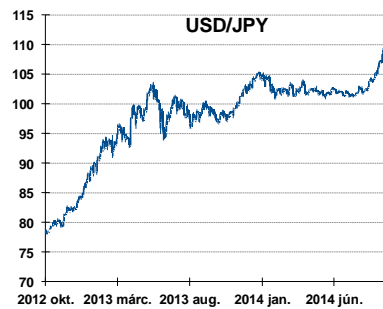
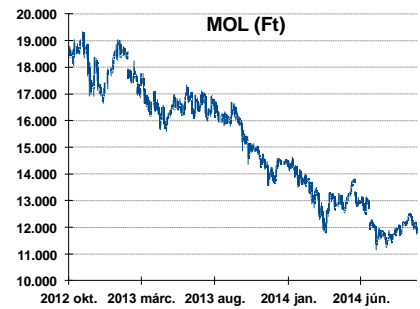
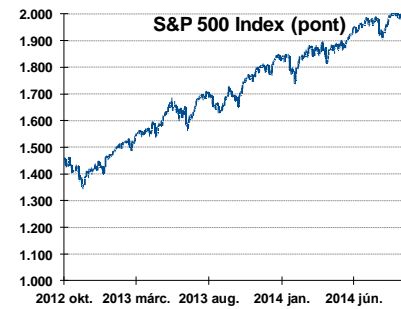
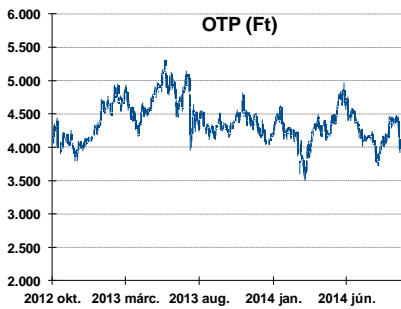
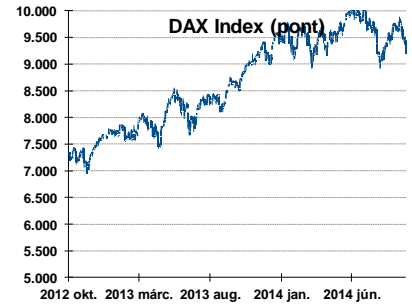
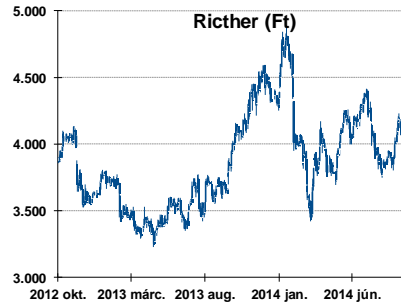
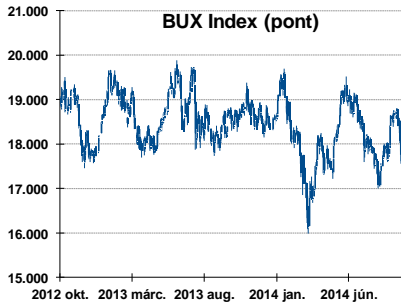
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,44%	0,7	-20,4
EMU 10 éves	0,91%	-1,2	-92,8
Magyar 10 éves	4,55%	-0,0	-119,0
USA 5 éves	1,73%	0,5	31,8
EMU 5 éves	0,16%	0,1	-69,8
Magyar 5 éves	3,58%	-0,0	-142,0
Japán 5 éves	0,15%	0,3	-7,1
EMU 3 hónapos	0,02%	1,1	-8,0

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	
	2014.10.02	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	81.905,95	3,49%	10,70%	23,42%
ESPA Stock Global	25.678,05	3,96%	9,59%	20,80%
ESPA Stock Europe	44.873,88	-1,91%	1,32%	13,63%
ESPA Stock Japan	24.501,15	3,00%	14,34%	11,87%
ESPA Stock Europe-Emerging	29.660,92	-9,28%	-0,34%	-10,02%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53.050,22	0,74%	11,56%	16,89%
ESPA Stock Europe Properties	80.230,37	-2,22%	6,68%	21,80%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,18	0,68%	1,38%	2,43%
ESPA Bond International	6.668,05	5,78%	10,21%	12,04%
ESPA Bond Euro Corporate	56.509,68	1,20%	5,09%	12,31%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.256,08	-1,40%	4,08%	12,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,90	0,96%	2,03%	2,72%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,20	0,58%	2,79%	6,27%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.405,12	-0,37%	1,73%	7,83%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,42	0,00%	0,07%	0,04%
ESPA Short Term Emerging Markets	38.085,03	-2,87%	0,95%	3,76%
ESPA Stock Adriatic	1.235,74	7,71%	13,54%	17,90%
ESPA Stock Agricultural	2.678,99	0,63%	2,88%	10,88%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.195,84	3,13%	12,48%	15,88%
ESPA Stock Commodities	35.099,43	-3,44%	5,73%	13,22%
ESPA Stock Istanbul	107.890,57	-4,09%	7,74%	-3,75%
ESPA Stock Pharma	54.790,79	7,44%	16,69%	37,75%
ESPA Stock Russia	1.737,47	-12,92%	-0,85%	-12,29%
ESPA Stock Techno	12.075,59	7,99%	14,75%	31,60%
ERSTE WWF Stock Umw elt	109,51	-2,27%	-0,33%	15,01%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1651	0,77%	1,63%	3,68%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3558	0,54%	1,73%	4,04%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3106	0,62%	3,15%	7,14%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0597	-2,85%	-0,18%	-4,36%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3680	0,57%	1,69%	3,98%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9748	-0,17%	7,75%	13,10%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,9054	2,38%	5,11%	3,64%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0246	0,51%	3,30%	6,96%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1192	0,15%	0,27%	0,56%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1002	0,17%	0,29%	0,62%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,563066	0,22%	0,57%	1,59%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2369	0,50%	1,01%	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) 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 csökkeni 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:

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 szavatosságát 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.
