

BUX 18.031 0,8%	Mtel 361 -1,1%	Bayer 108,0 -0,6%	EUR/HUF 307,66 -0,7%	Olaj (\$) 90,3 0,7%
DAX 9.210 0,2%	MOL 12.050 0,9%	BMW 81,8 -3,5%	EUR/USD 1,2655 1,1%	Arany (\$) 1.207 1,3%
S&P 1.965 -0,2%	OTP 4.153 1,0%	Commerzbank 11,3 -1,0%	USD/HUF 243,14 -1,8%	Réz (\$) 303,6 1,2%
RDX 1.205 2,4%	Richter 4.011 1,4%	Lufthansa 12,1 -0,3%	USD/JPY 108,78 -0,9%	10Y hozam 4,55 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mínuszban zártak a tengerentúli börzék
- Már a németeknél sincs kolbászból a kerítés
- Megfogta az 1200 dolláros szint az arany esését
- Tovább erősödik a forint az euróval szemben
- Nem lépett a japán jegybank

Erste kommentár

Gyorsan romlott a hangulat a tegnapi kereskedésben. A pénteken zárva tartó DAX még masszív pluszban kezdte a napot, de délután már azért kellett izgulni, hogy sikerüljön a pozitív tartományban zárnia. Nem sokon múlt, de végül összejött. Viszont szerintünk ma már nem fog, hanem a negatív tartományban tölthetjük a napot. Az Európa motorjának számító német gazdaság is már a gyengeség jeleit mutatja. Tegnap az ipari rendelésállomány, ma pedig már az ipari termelés mutatott csökkenést és okozott ezzel csalódást.

Fontosabb makroadatokat ma nem fognak megjeleníteni, így a piac már elkezdhet hangolódni az amerikai gyorsjelentési szezon kezdetére, amit a szokásoknak megfelelően az Alcoa gyorsjelentésétől számítunk, ami holnap piaczárást követően jelenik meg.

Tegnap még kivonta magát a hazai piac az esés alól, ma azonban valószínűleg már nem fog összejönni ez a bravúr, így a hazai piac vonatkozásában is esésre 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. 7.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év)	aug.	2.5%	-0.5%
okt. 7.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított) - előzetes	aug.	12.3%	12.2%
okt. 7.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	aug.	1.7%	2.6%
okt. 7.	16:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	szept.	-858.8	

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel zártak tegnap a tengerentúli börzék, nem voltak túl izgalmas mozgások (Dow -0,1%, Nasdaq -0,46%, S&P500 -0,15%).
- Nem érkeztek piacmozgató makrohírek az USA-ból, így hangulat alapú volt a kereskedés. Pár minősítés azonban borzolta a befektetők kedélyét, a Morgan Stanley piaci teljesítőre korrigálta le a McDonald's besorolását a célárfolyam 96 dollár. A Coca Cola esetében pozitív minősítést láthattunk a Nomura eladásról semlegesre javította a besorolást, a célárfolyam pedig 43 dollár.
- A GT Advanced árfolyama egy nap alatt 90%-ot esett miután kiderült, hogy a társaság csődbe ment. A cég mobiltelefonokhoz készít zafíruveget, és a befektetők arra számítottak, hogy az új iPhone-ok kijelzőjét ez a cég fogja szállítani, ezért szárnyalt a papír. Miután kiderült, hogy a kijelző nem zafíruvegből lesz, az árfolyam meredeken zuhanni kezdett.
- Ma sem érkezik fontos makrogazdasági hír a tengerentúlról.



SP500 index forintban, long és short irányban is!
Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A pénteki látványos emelkedést nem tudták újra megismételni az európai börzék tegnap, hiszen a CAC 40 index csupán 0,11%-ot, a DAX index 0,15%-ot, míg a FTSE 100 index 0,55%-ot emelkedett.
- Komoly meglepetést okozott a német ipari megrendelések állományának változása, miután 5,7%-kal esett hó/hó alapon az augusztusi 4,9%-os emelkedés után. A várakozások 2,5%-os visszaesésre számítottak.
- A mai kezdet sem lesz túl rózsás, mivel a német ipari termelés év/év alapon a várt -0,5% helyett -2,8%-ot mutatott. A nap folyamán érkezik még svájci inflációs adat és brit ipari termelés mellett a hitelpiac állapotát előrejelző elemzés is.

Olaj, arany:

- 90 dollár fölé tudott emelkedni a WTI ára a készlet adatok előtt, ugyanis az előzetes várakozások erős üzemanyag keresletet jeleznek elő a tengerentúlon. Igaz, hogy a fűtőolaj és dízel készletek 1,5 millió hordóval csökkenhetnek.
- Két hónap óta a legnagyobb emelkedést könyvelte el az arany árfolyama a gyengülő dollárral párhuzamosan. Az 1.200 dolláros szintről való visszapattanás nem csak a dollár számlájára írható, ugyanis ez az árfolyam igen komoly támaszszint is egyben.

Devizák:

- Az EUR/USD kurzusa fordulatot vett és a reggeli 1,2520-as szintekről 1,2660-ig meg sem állt. Erről a szintről akár már érdemes lehet újra a dollár erősödésére fogadni.
- A forint kéthavi csúcsra tudott erősödni az euróval szemben és leküzdötte a 308,6-nál található 200 napos mozgóátlagot is. Ha kitart a lendület, akkor a következő megálló a 306,6-os szint lehet.


Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

> Részletek

Távol-Kelet:

- A Nikkei index értéke 0,5%-ot csökkent, a Hang Seng 0,7%-ot emelkedett, míg a shanghaii tőzsde továbbra is zárva tart.
- A japán jegybank a széleskörű várakozásoknak megfelelően nem változtatott monetáris politikáján, így nem fokozta tovább a monetáris lazítást. Ugyanakkor a jegybank elnöke parlamenti meghallgatásán ismét megerősítette, hogyha a negatív kockázati tényezők valósá válnak, akkor készen állnak arra reagálni. A jegybanki döntéshozók többsége azon a véleményen van, hogy az inflációs célt nem sikerül az eredetileg kitűzött 2015 áprilisára elérni.
- Az ausztrál jegybank szintén nem változtatott a monetáris kondíciókon, így a várakozásoknak megfelelően 2,5%-on tartotta az alapkamat nagyságát.
- Hongkongban megkezdődtek az egyeztetések a tüntetések szervezői és a kormányzat képviselői között. Ahogy véget ért a múlt hétfévi ünnep a tüntetések egyre kisebb területre koncentrálnak.
- Az előzetes eredmény alapján meglehetősen gyengére sikerült a Samsung harmadik negyedéves gyorsjelentése. A vállalat által közzétett előzetes adatok alapján az operatív eredmény 4.100 milliárd won (3,8 milliárd dollár) lett, míg a Reuters konszenzusa 5.600 millió won volt. A 47.000 milliárd won értékű árbevétel szintén elmaradt az 50.900 milliárd won várakozástól. A gyenge teljesítmény fő oka a várakozásoktól elmaradó mobilszegmens, ami még a negyedik negyedévben is éreztetheti majd hatását. Az okos telefonok eladása csak minimális növekedett az előző negyedévben, míg az eladási ár csökkent.

Határidős piacok:

- Mínuszban mozognak a határidős piacok a reggeli kereskedésben.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.944	18.109	17.944	18.031

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	307,77	307,99	307,53	307,91

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.992	-0,1%	13,8%
Nasdaq Composite	4.455	-0,5%	18,2%
Nasdaq 100	4.016	-0,3%	24,9%
FTSE 100	6.564	0,5%	2,0%
RDX	1.205	2,4%	-14,9%
ISE 30	90.708	0,5%	-3,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.447	0,1%	2,8%
PX	978	0,2%	1,5%
Hang Seng	23.480	0,7%	2,2%
Russell 2000	1.095	-0,9%	2,7%
Nikkei	15.817	-0,5%	14,2%
ATX	2.172	0,7%	-13,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	58,07	-1,7%	-27,8%
Arcelormittal	10,27	0,6%	-2,7%
Axa	19,06	-0,3%	9,9%
Banco Bilbao	9,41	0,4%	10,2%
Banco Santander	7,45	0,8%	17,7%
BASF	70,15	-0,9%	-0,3%
Bayer	107,98	-0,6%	27,5%
BMW	81,76	-3,5%	3,1%
BNP Paribas	51,16	0,4%	0,2%
Commerzbank	11,33	-1,0%	27,4%
Daimler	58,74	-2,1%	2,0%
Deutsche Bank	27,12	-0,7%	-16,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,03	-0,5%	1,5%
Fiat	7,40	-0,6%	17,6%
Infineon	7,79	-3,2%	6,6%
Linde	149,77	0,2%	3,0%
Lufthansa	12,08	-0,3%	-15,7%
Nokia	6,83	2,7%	46,1%
Siemens	89,77	-3,0%	0,1%
Telefonica	12,09	0,8%	1,0%
Thyssenkrupp	19,66	-1,4%	7,4%
Total	48,35	-0,3%	12,5%
Unicredit	6,11	-0,7%	13,7%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	786	-2,5%	145,6%	40.874	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	361	-1,1%	18,8%	276.442	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.050	0,9%	-21,5%	35.745	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.153	1,0%	-0,6%	438.236	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.011	1,4%	-0,7%	88.618	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

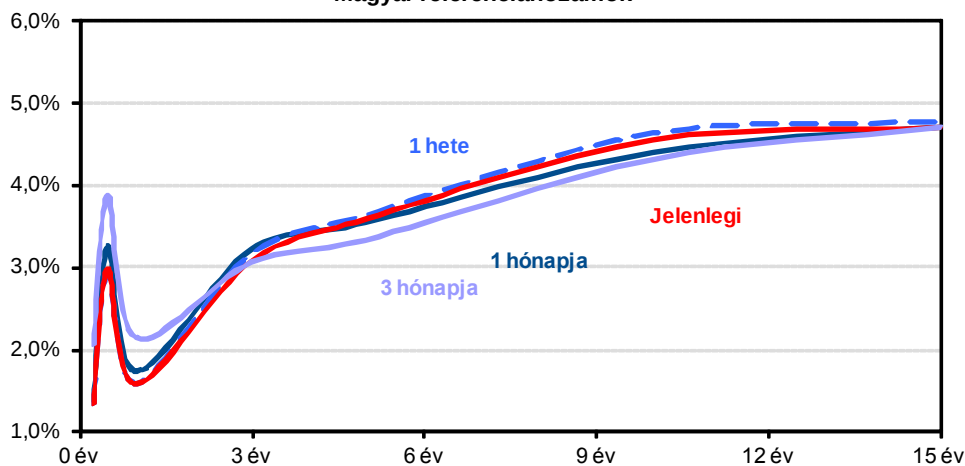
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	52 hét
Bank	23	-0,3%	17,1%
Távközlés	49	0,4%	6,1%
Olaj	1.514	0,1%	8,0%
Gyógyszer	530	-0,3%	23,2%
Szállítmányozás	8.385	-1,1%	28,3%
Félvezető	104	0,3%	20,7%
Köszolgáltató	43	0,0%	15,1%
Hadiipar	2.598	-0,5%	19,2%

Államkötvények

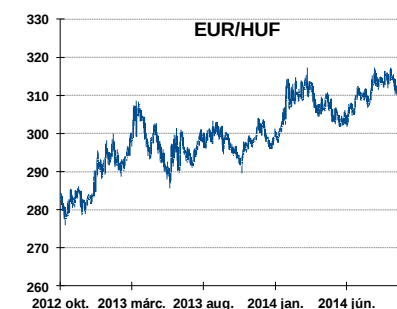
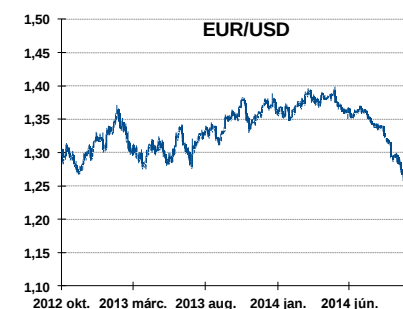
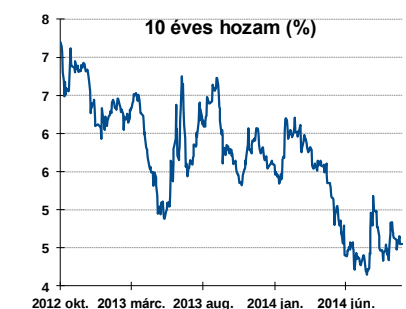
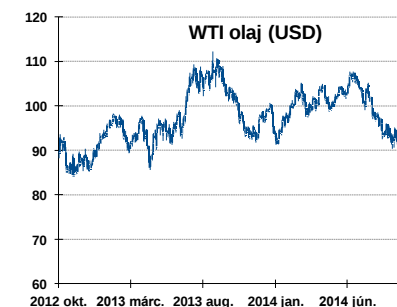
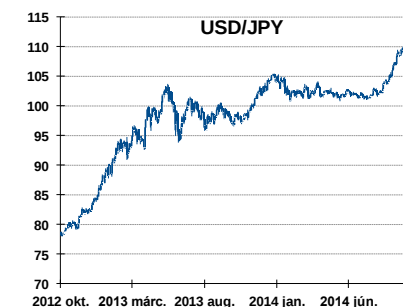
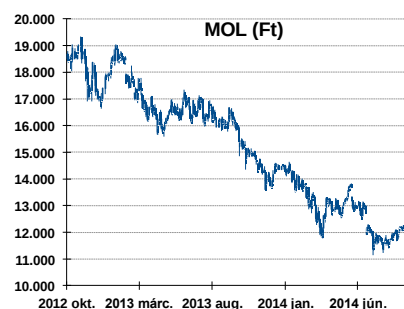
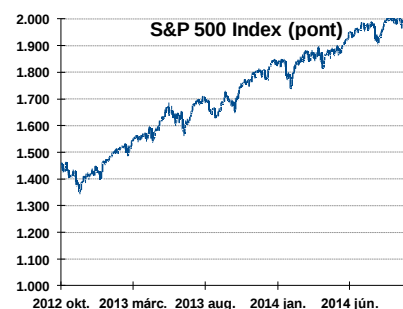
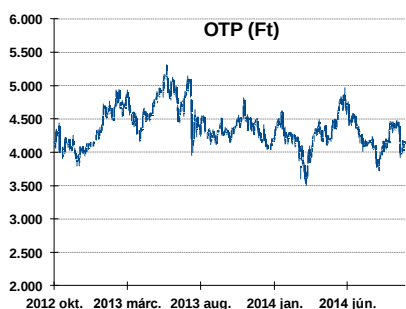
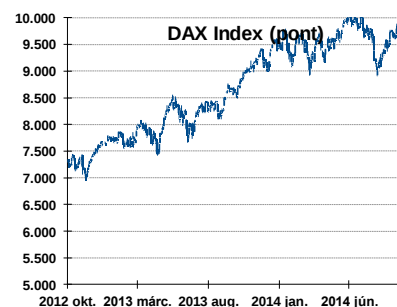
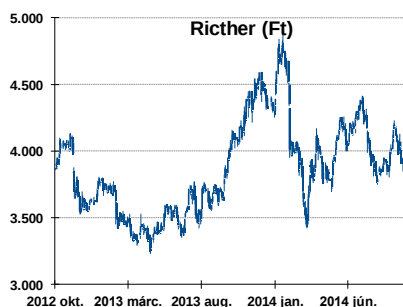
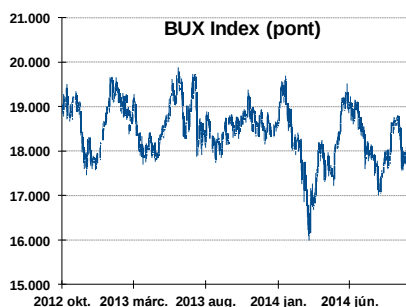
	hozam	változás (bázispont) napi	52 hét
USA 10 éves	2,42%	-0,2	-20,9
EMU 10 éves	0,91%	-1,9	-93,5
Magyar 10 éves	4,55%	-0,0	-125,0
USA 5 éves	1,69%	-0,3	28,8
EMU 5 éves	0,15%	-0,9	-70,8
Magyar 5 éves	3,59%	1,0	-144,0
Japán 5 éves	0,15%	-0,7	-7,2
EMU 3 hónapos	0,03%	-0,2	-9,3

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		
	2014.10.06	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	83.248,95	4,61%	13,92%	27,66%
ESPA Stock Global	25.882,54	4,28%	12,13%	23,06%
ESPA Stock Europe	44.302,36	-3,29%	-0,31%	13,11%
ESPA Stock Japan	23.974,26	0,75%	11,34%	11,04%
ESPA Stock Europe-Emerging	29.432,67	-8,76%	-1,99%	-10,14%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53.341,88	0,85%	12,70%	17,10%
ESPA Stock Europe Properties	79.196,55	-2,75%	5,48%	21,78%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,13	0,55%	1,17%	2,34%
ESPA Bond International	6.691,35	6,40%	10,51%	12,61%
ESPA Bond Euro Corporate	56.476,91	1,46%	5,33%	12,12%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.238,98	-0,95%	4,17%	12,21%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,70	0,87%	1,60%	2,37%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,21	0,63%	2,24%	5,94%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.430,65	0,07%	2,33%	7,73%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,45	0,02%	0,09%	0,07%
ESPA Short Term Emerging Markets	38.035,40	-2,75%	1,10%	3,52%
ESPA Stock Adriatic	1.245,33	9,32%	14,77%	18,70%
ESPA Stock Agricultural	2.664,15	-0,43%	3,40%	10,30%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.208,76	3,88%	13,45%	15,55%
ESPA Stock Commodities	34.816,74	-4,55%	5,05%	13,64%
ESPA Stock Istanbul	108.325,63	-4,36%	4,54%	-2,74%
ESPA Stock Pharma	55.228,48	7,96%	19,37%	40,45%
ESPA Stock Russia	1.728,60	-12,44%	-1,98%	-11,89%
ESPA Stock Techno	12.211,72	8,56%	19,55%	34,97%
ERSTE WWF Stock Umwelt	109,41	-3,22%	0,76%	16,32%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1658	0,77%	1,62%	3,67%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3558	0,53%	1,69%	4,00%
YOU INVEST Stábil Alapok Alapja	1,3106	0,58%	3,08%	7,13%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0558	-2,71%	-0,44%	-3,54%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3679	0,55%	1,64%	3,93%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9821	0,26%	7,85%	13,26%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8752	0,55%	2,89%	1,82%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0261	0,56%	3,26%	6,95%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1193	0,15%	0,27%	0,56%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1003	0,17%	0,30%	0,62%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,563176	0,22%	0,56%	1,57%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2372	0,51%	1,02%	2,17%

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 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) 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.