

BUX 17,964 -0.4%	Mtel 355 -1.7%	Bayer 104.6 0.0%	EUR/HUF 308.15 0.2%	Olaj (\$) 88.9 -1.6%
DAX 9,086 -1.3%	MOL 12,035 -0.1%	BMW 81.5 0.0%	EUR/USD 1.2669 0.1%	Arany (\$) 1,209 0.1%
S&P 1,935 -1.5%	OTP 4,150 -0.1%	Commerzbank 10.9 0.0%	USD/HUF 243.15 0.0%	Réz (\$) 303.9 0.1%
RDX 1,185 -1.7%	Richter 4,000 -0.3%	Lufthansa 11.5 0.0%	USD/JPY 108.03 -0.7%	10Y hozam 4.55 -0.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagytot estek tegnap a tengerentúli börzék
- Hullanak a fejek a Tescónál
- 90 dollár alatt a WTI
- Jól szerepel a forint a régióban
- Csúszhat a japán nyugdíjalap átalakítása
- A 2014-es év után sem fizet osztalékot a Magyar Telekom
- Lengyel bankot venne az OTP
- Létszámleépítés az INA-nál
- Csökkenésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Több mint két hónapja nem látott mértékű esést könyvelhettek el a tengerentúli börzék a tegnapi kereskedésben. A Nemzetközi Valutaalap rontott a globális növekedési kilátásain, amely nem tett jót a részvénytársaságoknak. A technikai képet elnézve hamarosan újabb mélypontra kerülhet az S&P500 és a Dow Jones index, és az árfolyamok tesztelhetik a 200 napos mozgóátlagokat.

Ma a vállalati eredmények kerülhetnek a befektetők fókuszába. Hivatalosan is elindul a gyorsjelentési szezon a tengerentúlon. Az első fecske szerepében tetszelgő Alcoa piacárás után teszi közzé soros számait. A piac 22 centes egy részvényre jutó eredményt (EPS) vár, ami duplája lenne az egy évvel ezelőtti értéknek. A bevételek 5,64 milliárd dollárról 5,83 milliárd dollárra hízhatnak. Az eredmények látványos javulása mögött az autóipar és a repülőgépgyártás növekvő alumínium igénye áll.

A hazai börzén nem számítunk optimizmusra, a gyenge nemzetközi hangulat a BUX index árfolyamára is rányomhatja a bélyegét. Az index technikai képe még adna lehetőséget az emelkedésre, de nehéz lesz a széllal szemben elindulni. Főleg, hogy a DAX index is siralmasan fest, négy kereskedési napja esik megállás nélkül az árfolyam, és 8.900 pontig már kicsi a remény a megállásra.



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. 8.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	okt.	-0.2%	
okt. 8.	Aft-mkt	US	Alcoa	2014 Q3	0.11	0.22

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem alakult szépen a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, az indexek már a nyitás után lekonyultak, és zárásra több mint 1,5%-os mínuszba kerültek a piacok (Dow -1,61%, Nasdaq -1,57%, S&P500 -1,52%).
- A World Economic Outlook című elemzésében lefelé módosította a globális növekedési kilátásokat a Nemzetközi Valutaalap. Az idei évre vonatkozóan 0,4%-kal 3,3%-ra rontották a gazdasági növekedési várakozást, miközben a jövő évi előrejelzést 3,8%-ra csökkentették.
- A Yahoo! összesen 400 embert bocsájt el Indiában, ami a teljes alkalmazotti létszám 3%-a.
- Az Európai Unió az Amazon ellen indított vizsgálatot. A luxemburgi adózási egyezményeket kifogásolta az EU, az eset még 2003-ban történt.
- A pletykák szerint az elektronikai termékeket forgalmazó Best Buy akvizíciós tárgyalásokat indíthat a Conn's kiskereskedelmi láncsal.
- A new-yorki Fed kormányzó, William Dudley arról beszélt, hogy amennyiben a munkanélküliségi ráta tovább csökken és az inflációs ráta tovább emelkedik, akkor a 2015 közepi kamatemelés ésszerű lehet, ami gyakorlatilag a Fed jelenlegi várakozása.
- Ma piaczáras után az Alcoa publikálja a negyedéves számait, és így „hivatalosan” is elindul a harmadik negyedéves gyorsjelentési szezon.
- A Fed ma teszi közzé a szeptemberi kamatdöntő ülés jegyzőkönyvét.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Megtört az európai börzék lendülete, és hátramenetbe kapcsoltak. A FTSE 100 index 1,04%-kal, a DAX index 1,34%-kal, míg a CAC 40 index 1,81%-kal került lejjebb a hétfői záró értékéhez képest.
- A Capital Economics szerint az euró övezet gazdasági teljesítménye továbbra is gyenge. A legnagyobb aggodalmat a rendkívül alacsony infláció okozza a negatív kibocsátási rés miatt.
- Az Air France-KLM idei éves profitjából 500 millió eurót vihet el a cégnél végrehajtott sztrájk. A szeptemberi forgalmi adatok a folyamatos lemondások miatt 15,9%-kal estek vissza év/év alapon. Ennek köszönhetően a korábbi 2,2-2,3 milliárd eurós éves EBITDA terv 1,7-1,8 milliárd euróra csökkenhet.
- Újabb fejek hullhatnak a Tescónál, ugyanis a brit operatív igazgató és három szenior menedzser után a cég igazgatóságának elnöke, Richard Broadbent is távozhat posztjáról. A Wall Street Journal szerint a Deloitte könyvvizsgáló átvilágítása után történik meg a bejelentés.

Olaj, arany:

- A dollár erősödés átmeneti megbicsaklásának és a piacok esésének köszönhetően emelkedik az arany árfolyama immáron második napja.

- A WTI jegyzésének már nem volt ilyen jó napja, ugyanis eltörte a lélektanilag nagyon fontos 90 dolláros szintet a kurzus. Amennyiben a mai készletadat a várt 2 millió hordós növekedésnél többet mutat, akkor a keresleti oldal gyengesége miatt tovább eshet az árfolyam.

Devizák:

- Az EUR/USD kurzusa az 1,2680-as szint átlépésével kacérkodik, de folyamatosan lefordul róla, és az 1,2620-as szintekig meg sem áll.
- Nem bírt a 307-es technikai szinttel a forint, és a nap végére 308 körül fejezte be a kereskedést. A régiós devizáktól való elszakadás csupán az elmúlt napok történése, amiben szerepet játszhattak Varga Mihály szavai is, miszerint a kedvezőbb év végi GDP arányos államadóssághoz erősebb forintra van szükség.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot esett, míg a hosszú szünetről visszatérő Shanghai index 0,6%-os emelkedést tudott felmutatni.
- Kínában véget ért az úgynevezett aranyhét, így ma egyhetes szünetet követően ismét kinyitott a részvénytőzsde. A kínai részvénytőzsde emelkedéséből elsősorban az ingatlanfejlesztő cégek vették ki a részüket, miután enyhültek a lakásvásárlási/lakáshitelezési szabályok, és csökkentették a minimális előleg nagyságát, ami pozitívan hathat az ingatlanpiacra.
- Kormányzati tanácsadók szerint a japán nyugdíjalap, a GPIF átalakítása egészen decemberig csúszhat. Korábban arról szóltak a hírek, hogy az átalakításról (mely során valószínűleg növelni fogják a portfólióban található részvények arányát) még ősszel döntés születik. A spekulációk szerint a részvények benchmark arányát 20%-ra emelnék fel a jelenlegi 12%-os középtéréről.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek a pozitív, míg az európaiak a negatív tartományban álltak a reggeli órákban.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18,020	18,055	17,855	17,964

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	308.35	308.35	307.81	308.20

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,719	-1.6%	13.1%
Nasdaq Composite	4,385	-1.6%	18.7%
Nasdaq 100	3,959	-1.4%	25.5%
FTSE 100	6,496	-1.0%	2.0%
RDX	1,185	-1.7%	-17.8%
ISE 30	90,708	0.5%	-3.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,436	-0.4%	2.7%
PX	964	-1.4%	0.2%
Hang Seng	23,243	-0.8%	0.3%
Russell 2000	1,076	-1.7%	2.8%
Nikkei	15,627	-1.0%	12.5%
ATX	2,147	-1.1%	-13.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	58.02	0.0%	-27.7%
Arcelormittal	10.26	-0.0%	-1.9%
Axa	18.79	-1.4%	9.4%
Banco Bilbao	9.21	-2.1%	9.1%
Banco Santander	7.27	-2.4%	16.1%
BASF	68.32	0.0%	-2.3%
Bayer	104.60	0.0%	24.4%
BMW	81.52	0.0%	3.9%
BNP Paribas	50.10	-2.1%	-0.9%
Commerzbank	10.92	0.0%	25.2%
Daimler	58.08	0.0%	0.8%
Deutsche Bank	26.40	0.0%	-18.1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.68	0.0%	-1.0%
Fiat	7.25	-2.1%	16.0%
Infineon	7.84	0.0%	7.3%
Linde	151.59	0.0%	4.8%
Lufthansa	11.50	0.0%	-18.2%
Nokia	6.56	-4.0%	38.9%
Siemens	87.17	0.0%	-2.2%
Telefonica	11.95	-1.2%	0.3%
Thyssenkrupp	18.93	0.0%	3.0%
Total	47.22	-2.3%	9.9%
Unicredit	6.03	-1.3%	13.6%


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

Vállalati hírek

- A **Magyar Telekom** bejelentette, hogy nem fizet osztalékot a 2014-es évre. Ez már a második osztalék nélküli év lesz. A bejelentés megfelel várakozásainknak, hiszen az eladósodottság már az 58,65 milliárdos frekvenciadíj nélkül is 40% fölött volt. Az Erste úgy számol, hogy a Magyar Telekom a 2015-ös pénzügyi évre sem fizet majd osztalékot.
- A román versenyfelügyelet jóváhagyta az **OTP Bank Romania** és a Millenium Bank közötti tranzakciót. Mivel a Millenim Banknak csak 0,8%-os piaci részesedése volt és, mert az OTP Bank Romania is csak kisebb szereplő a piacon, a gördülékeny felügyeleti jóváhagyás várható volt.
- Lengyel lapértesülések szerint az OTP is érdeklődik a legkisebb lengyel bank, az FM Bank PBP iránt. A négy érdeklődő már beadta ajánlatát, és a tulajdonos, az Abris Capital október végén kezdi meg a kizárólagos tárgyalásokat. A lengyel bankfelügyelet áprilisban döntött úgy, hogy az Abris Capital Partners-nek év végéig el kell adnia részesedését az FM Bank PBP-ben.
- Az OTP már többször is elmondta, hogy bankokat venne a régióban, és folyamatosan vizsgálják a lehetséges felvásárlási célpontokat. Az OTP erős tőkehelyzete lehetővé teszi, hogy egyidejűleg akár több akvizíciót is végrehajtsen. Lengyelország új piacot jelent az OTP csoport számára.


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

Erste OTP Certifikátok

 **Részletek**

- **MOL:** A horvát Hina hírügynökség értesülései szerint az INA 338 főt tervez elbocsátani a hatékonyságnövelés érdekében. Ez az INA összes alkalmazottjának 2,6%-át jelenti. Bár a létszámléépítés volumene nem jelentős, de a hatékonyságnövelés megkezdése az INA csoportnál mindenképpen pozitív hír.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	756	-3.8%	131.9%	102,642	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	355	-1.7%	17.2%	1,214,987	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12,035	-0.1%	-22.3%	58,909	Tartás	2014.09.24	13,100
OTP	4,150	-0.1%	-1.5%	737,746	Tartás	2014.10.02	4,560
Richter	4,000	-0.3%	-0.1%	140,039	Felhalmozás	2014.10.01	4,630

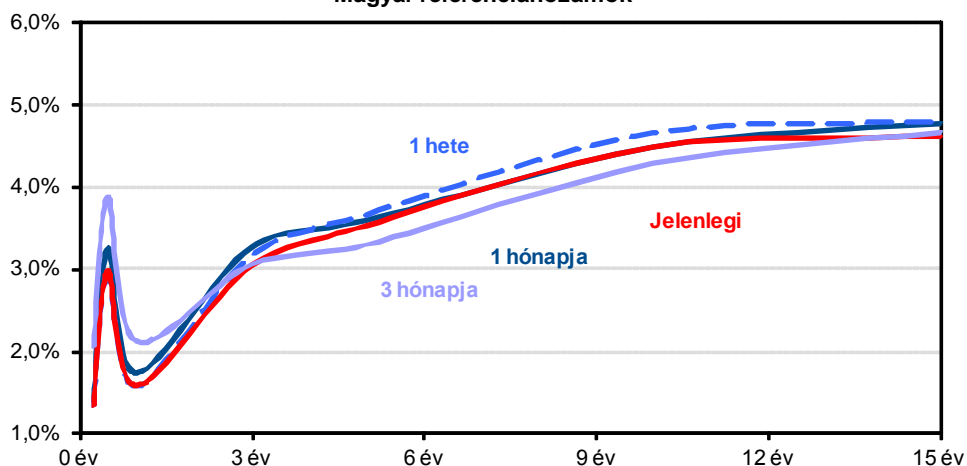
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	-1.7%	16.6%
Távközlés	49	-0.8%	7.9%
Olaj	1,493	-1.4%	7.8%
Gyógyszer	519	-2.0%	22.6%
Szállítmányozás	8,175	-2.5%	26.8%
Félvezető	103	-1.6%	20.5%
Közszolgáltató	42	-0.1%	14.1%
Hadiipar	2,548	-1.9%	18.0%

Államkötvények

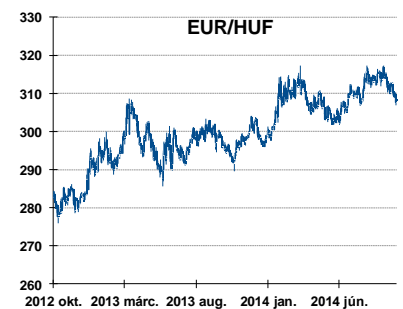
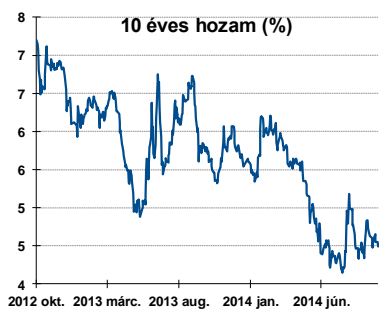
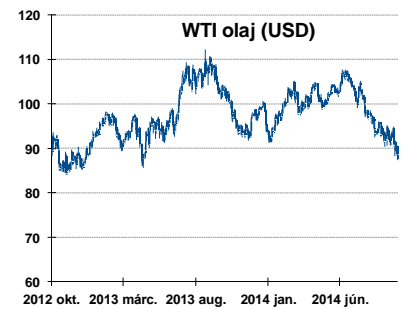
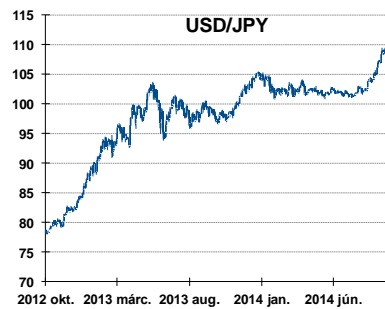
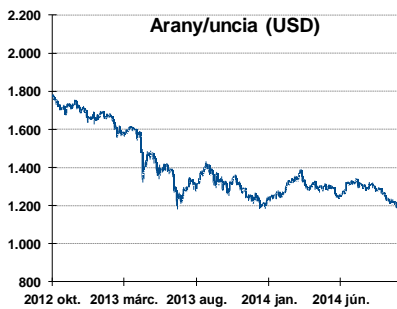
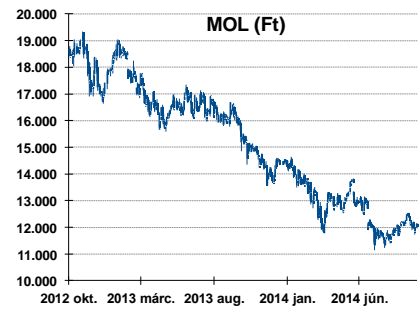
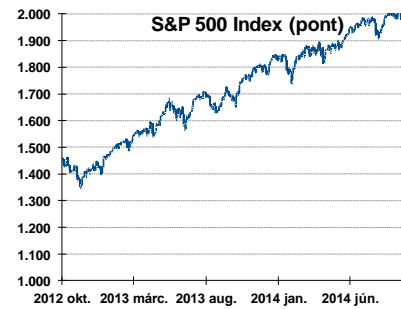
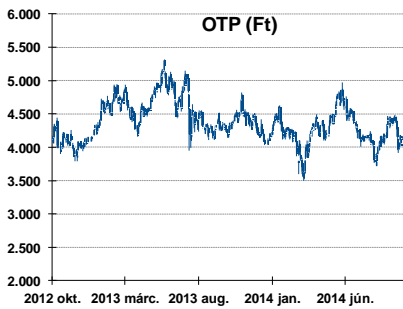
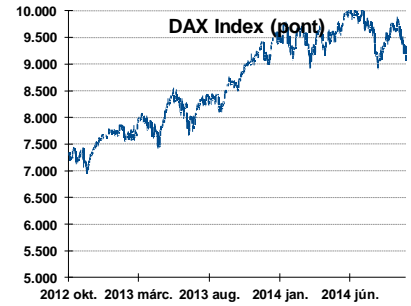
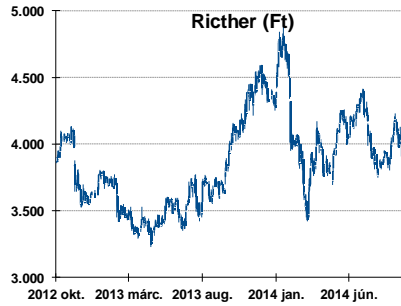
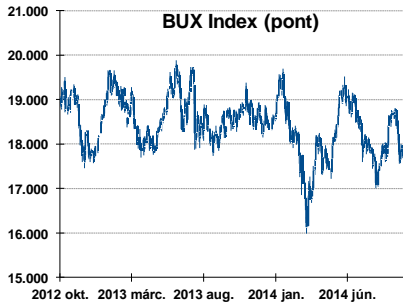
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.37%	2.9	-26.4
EMU 10 éves	0.90%	-0.4	-90.9
Magyar 10 éves	4.49%	-6.0	-129.0
USA 5 éves	1.65%	2.9	22.9
EMU 5 éves	0.15%	-0.3	-68.6
Magyar 5 éves	3.53%	-6.0	-149.0
Japán 5 éves	0.14%	-0.5	-8.0
EMU 3 hónapos	0.03%	-0.0	-9.4

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	
	2014.10.07	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	81,611.42	3.60%	12.65%	23.84%
ESPA Stock Global	25,592.40	3.90%	12.89%	20.86%
ESPA Stock Europe	44,025.22	-3.16%	0.28%	12.39%
ESPA Stock Japan	24,103.26	1.64%	13.24%	12.15%
ESPA Stock Europe-Emerging	29,555.26	-9.42%	0.27%	-10.52%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53,390.84	0.93%	12.98%	16.35%
ESPA Stock Europe Properties	78,484.82	-2.74%	4.51%	20.81%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116.11	0.53%	1.18%	2.32%
ESPA Bond International	6,667.31	6.09%	9.59%	12.05%
ESPA Bond Euro Corporate	56,166.07	1.08%	4.31%	11.40%
ESPA Bond Emerging-Markets	56,919.88	-1.43%	3.21%	11.24%
ESPA Bond Dollar (USD)	130.79	0.88%	1.56%	2.56%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177.52	0.61%	2.23%	6.28%
ESPA Reserve Corporate HUF	41,160.76	-0.42%	1.27%	6.84%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.42	-0.02%	0.04%	0.07%
ESPA Short Term Emerging Markets	37,834.79	-3.10%	0.27%	2.58%
ESPA Stock Adriatic	1,230.70	8.51%	12.36%	17.14%
ESPA Stock Agricultural	2,655.23	-0.13%	4.15%	9.24%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2,187.56	2.75%	12.46%	14.46%
ESPA Stock Commodities	34,561.13	-4.30%	5.54%	12.03%
ESPA Stock Istanbul	108,325.63	-4.36%	4.54%	-2.74%
ESPA Stock Pharma	54,556.93	7.76%	19.77%	38.12%
ESPA Stock Russia	1,747.59	-12.57%	2.27%	-11.98%
ESPA Stock Techno	12,085.47	8.00%	19.51%	32.56%
ERSTE WWF Stock Umw elt	107.64	-3.24%	1.14%	13.87%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2.1660	0.77%	1.62%	3.66%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3561	0.53%	1.69%	4.01%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1.3118	0.70%	3.19%	7.17%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1.0652	-2.33%	-0.21%	-2.48%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3682	0.54%	1.64%	3.93%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.9835	0.45%	7.81%	13.67%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8806	1.89%	2.65%	2.16%
ERSTE Rövid Kötvény	3.0267	0.60%	3.26%	6.95%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1193	0.15%	0.27%	0.56%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.1004	0.18%	0.31%	0.63%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.563192	0.22%	0.56%	1.56%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2372	0.50%	1.02%	2.16%

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.
