

BUX 17.711 -1,4%	Mtel 354 -0,3%	Bayer 106,3 0,0%	EUR/HUF 306,76 -0,5%	Olaj (\$) 87,3 -1,7%
DAX 8.995 -1,0%	MOL 11.900 -1,1%	BMW 82,5 0,0%	EUR/USD 1,2734 0,5%	Arany (\$) 1.221 1,0%
S&P 1.969 1,7%	OTP 4.025 -3,0%	Commerzbank 11,1 0,0%	USD/HUF 240,94 -0,9%	Réz (\$) 300,4 -1,2%
RDX 1.154 -2,6%	Richter 3.978 -0,5%	Lufthansa 11,4 0,0%	USD/JPY 108,08 0,0%	10Y hozam 4,49 -6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Kilőtt a tengerentúli börze a Fed jegyzőkönyvének publikálása után
- A brit jegybank is hátrébb léphet egyet
- Tovább zuhan az olaj ára
- Nem bír magával a forint
- A Nomura már 120-as jénre számít
- Ma tárgyalják másodfokon az FHB devizaperét
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Ragadósnak bizonyulhat a mai kereskedésben a pozitív hangulat. A Fed legutóbbi jegyzőkönyvének publikálását követően rég nem látott emelkedés kezdődött az amerikai piacon. A Fed döntéshozói aggódnak a globális növekedés ütemének lassulása miatt, ami már önmagában is megnyugtatta volna a piacokat a támogató jegybanki környezet fennmaradásával kapcsolatban. Azonban ez még kiegészült azzal is, hogy több döntéshozó erősebb kifejezést szeretett volna használni ahhoz, hogy érzékeltessék, hogy jelentős időnek kell még eltelnie az első kamatemelésig. A jegyzőkönyv hatására a dollár gyengült, míg a részvénypiacok szárnyaltak.

Egy fecske nem csinál nyarat, de reménykedni azért még lehet benne. Míg a Fed aggódik a növekedés miatt, addig az Alcoa az elmúlt 3 év legjobb eredményét mutatta fel, miután az autó és repülőgép piac acélkereslete növekedett. A vállalat 31 centes EPS eredménye jócskán meglepte a 23 centtel kalkuláló piacot. A gyorsjelentési szezon mindenesetre biztatón indult.

A pozitív hangulat ma Európában és a hazai piacon is éreztetheti hatását, ezért emelkedésre számítunk a mai kereskedésben, amivel a DAX ismételten a 8.936 és 9.030 pont közötti tartományból fordulhat.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
okt. 9.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró), tény	aug.	21.7	10.3
okt. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró), tény	aug.	23.4	14.1
okt. 9.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes, tény	aug.	481.8	269.5
okt. 9.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	okt.	375	375
okt. 9.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	okt.	0.5%	0.5%
okt. 9.	13:00	US	PepsiCo	2014 Q3	1,25	1,29
okt. 9.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	okt.	287	295
okt. 9.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	szept.	2398	2410
okt. 9.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	okt.	34.8	

Nemzetközi hírek

USA:

- A hét első két napjában látott esést a tegnapi jó hangulatnak köszönhetően teljesen ledolgozta a piac. Az indexek nyitás után oldalaztak, de a Fed jegyzőkönyvének publikálása után kilőttek a piacok, és 1,5%-nál nagyobb pluszban fejezték be a napot (Dow 1,64%, Nasdaq 1,91%, S&P500 1,75%).
- Tegnap este 8 órakor látott napvilágot a Fed legutóbbi ülésének jegyzőkönyve. Ebből az derült ki, hogy a jegybank csak abban az esetben kezdi el a kamatemelést, ha a gazdaság állapota és az infláció mértéke lehetőséget ad erre. Nem kell tehát a jövő év közepére várt kamatemelés korábbra hozásától tartani. A jegyzőkönyvből az is kiderült, hogy a jegybankárok egyértelműsíteni akarták a forward guidance-t, amely szerint az alapkamat még hosszú ideig alacsony maradhat, de erre végül nem került sor, nehogy a piac esetleg félreértelmezze azt.
- Az Apple tegnap jelentette be, hogy október 16-ára újabb rendezvényt tervez. Bővebb információt nem árult el a társaság, de egyes források szerint a vállalat az iPad és az iMac legújabb típusait mutathatja be.
- Carl Icahn befektető tegnap Twitteren arról írt, hogy nyílt levelet küldött az Apple vezérigazgatójának, Tim Cook-nak, hogy a társaság emelje meg a részvény visszavásárlási programot 150 milliárd dollárra. Carl Icahn 5 milliárd dollár méretű pozíciót tart az Apple-ben.
- Elindult a harmadik negyedéves gyorsjelentési szezon a tengerentúlon, miután tegnap az Alcoa publikálta számaikat piaczáras után. Örülhettek a befektetők a várakozásoknál lényegesen jobb számoknak, az egyszeri tételek nélkül számolt részvényenkénti profit 11 centről 31 centre ugrott, lényegesen meghaladva a piac által várt 23 centet. A társaság árbevétele 8,2%-kal 6,24 milliárd dollárra nőtt, ami szintén jobb az elemzők 5,85 milliárd dolláros várakozásánál. A társaság vezérigazgatója, Klaus Kleinfeld azt mondta, hogy a társaság fő üzletágának teljesítménye visszakapaszkodott a válság előtti szintre. Kedvezett a társaságnak, hogy az alumínium ár 16%-ot emelkedett egy év alatt. A zárás utáni kereskedésben 2%-ot emelkedett az Alcoa árfolyama.
- A Bloomberg értesülése szerint néhány héten belül bejelenthetik, hogy a HP-hoz hasonlóan két részre bontják a Symantec-et is. Az egyik új társasághoz kerülne a biztonsági szoftvereket forgalmazó üzletág, a másik társaság pedig tároló megoldásokkal foglalkozna. A Symantec egyelőre nem kommentálta az értesülést.
- A szokásos heti friss segélykérelmek mellett a PepsiCo publikálja negyedéves számaikat.

Európa:

- A szerdai mozgást másolták az európai indexek tegnap. A FTSE 100 index 0,21%-kal, a CAC 40 index 0,97%-kal, míg a DAX index 1,0%-kal esett.
- A kora reggeli harmat gyenge német export-import adatok után 10 órakor érkezik az EKB havi riportja, 13 órakor pedig a brit jegybank kamatdöntő ülésére figyelünk.

- Utóbbi esetében a korai kamatemeléssel kapcsolatban egyre több kétely merül fel. A brit ipari kamara szerint a harmadik negyedéves GDP adat csökkenhet, ugyanis a hazai értékesítések és megrendelések száma meredeken csökkent a negyedév során.

**Profitáljon a DAX index mozgásából!**

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)**Olaj, arany:**

- Egyre szebben csillog az arany árfolyama, miután a három nappal korábbi 1.200 dolláros szintekről megpattant, és jelenleg 1.227 dollárnál jár a nemesfém árfolyama.
- A WTI jegyzése mellett a benzin ára is esett, utóbbi 2010 decembere óta nem látott mélypontra. A mozgás nem meglepő, hiszen az EIA jelentése szerint a készletek várt 2,1 millió hordó helyett közel 5 millió hordóval emelkedtek az október harmadikával záruló héten. A benzin esetében az 1,2 millió hordós emelkedés helyett 1,1 millió hordós csökkenés volt betervezve.

Devizák:

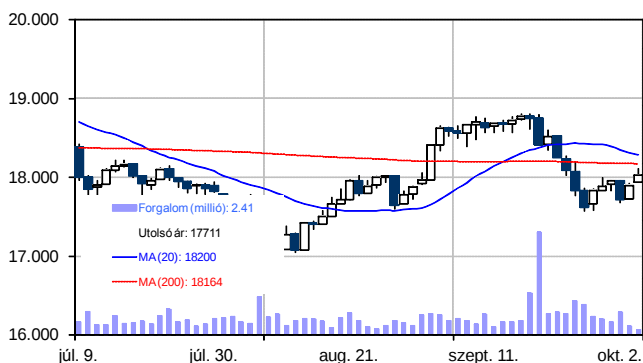
- Odacsapott a Fed jegyzőkönyve az EUR/USD jegyzésének, ugyanis a dokumentumban látott utalások arra engednek következtetni, hogy még sem sietik el a tanácsstagok a kamatemelést. A kurzus az 1,2650-es szintekről 1,2750 fölé lőtt ki.
- Az előbbi mozgás a forint piacán is érezte hatását, igaz, már a délelőtti órákban is láthattunk lecsorgást az EUR/HUF kurzusában, ami a 307,8-as szintekről 306,6-ig ment le.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,6%-ot esett, a Hang Seng 1%-ot emelkedett, míg a Shanghai index értéke nem változott érdemben. A Nikkei esését elsősorban a jen erősödése okozta, ami az amerikai jegybank legutóbbi üléséről készült jegyzőkönyv publikálását követően kezdődött.
- Japánban a gépipari rendelések hó/hó alapon 4,7%-kal növekedtek, miközben a várakozás csak 0,5% volt.
- A Nomura előrejelzése szerint a jen gyengülése tovább folytatódik, és az USDJPY értéke elérheti a 120-as árfolyamot is.
- A japán jegybank elnöke ismételten megerősítette, hogy számos lehetőség áll rendelkezésükre a további élénkítéshez, ezzel pedig újabb lendületet adhat a jegybanki beavatkozásra spekulálóknak.

Határidős piacok:

- Az amerikai és az európai határidős indexek egyaránt vegyes képet mutatnak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.962	17.967	17.710	17.711

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	306,80	307,08	306,59	306,96

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.994	1,6%	14,8%
Nasdaq Composite	4.469	1,9%	21,5%
Nasdaq 100	4.041	2,1%	28,6%
FTSE 100	6.482	-0,2%	2,3%
RDX	1.154	-2,6%	-20,0%
ISE 30	89.029	-1,9%	-2,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.411	-1,0%	1,1%
PX	960	-0,4%	-0,1%
Hang Seng	23.503	1,0%	2,0%
Russell 2000	1.097	1,9%	5,1%
Nikkei	15.531	-0,4%	10,6%
ATX	2.123	-1,1%	-13,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	58,99	0,0%	-25,5%
Arcelormittal	9,90	-3,5%	-5,1%
Axa	18,64	-0,8%	7,1%
Banco Bilbao	9,12	-1,0%	6,5%
Banco Santander	7,22	-0,7%	13,7%
BASF	68,91	0,0%	-1,7%
Bayer	106,25	0,0%	26,0%
BMW	82,52	0,0%	4,4%
BNP Paribas	49,41	-1,4%	-4,1%
Commerzbank	11,12	0,0%	25,7%
Daimler	58,55	0,0%	1,8%
Deutsche Bank	26,62	0,0%	-18,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,98	0,0%	-0,7%
Fiat	7,25	0,0%	16,2%
Infineon	7,76	0,0%	7,1%
Linde	152,31	0,0%	7,3%
Lufthansa	11,40	0,0%	-19,3%
Nokia	6,41	-2,3%	42,2%
Siemens	87,57	0,0%	-1,7%
Telefonica	11,92	-0,2%	-1,5%
Thyssenkrupp	19,24	0,0%	6,2%
Total	46,74	-1,0%	8,5%
Unicredit	5,96	-1,1%	11,7%

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

Vállalati hírek

- A Fővárosi Ítéltábla ma tárgyalja másodfokon az **FHB** devizaperét. A bank első fokon pert vesztett. A Magyar Nemzet információ szerint jövő hét kedden tárgyalja az Alkotmánybíróság az OTP devizahiteles perét.
- Horvát lapértésülések szerint a **MOL** 0,8%-os INA pakettet venne a Raiffeisen Banktól, így a jelenlegi 49,1%-ról 49,9%-ra növelné részesedését a horvát olajvállalatban. Még ha 50% fölé menne is a MOL, akkor is érvényben maradna a jelenleg is hatályos részvényesi megállapodás, amely vétőjogot biztosít a horvát kormánynak. A MOL tehát a horvát kormány nélkül nem tud semmilyen érdemi átalakítást végrehajtani.

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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	772	2,1%	136,8%	24.948	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	354	-0,3%	19,2%	371.333	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.900	-1,1%	-21,7%	77.058	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.025	-3,0%	-4,2%	921.877	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.978	-0,6%	-1,8%	311.320	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

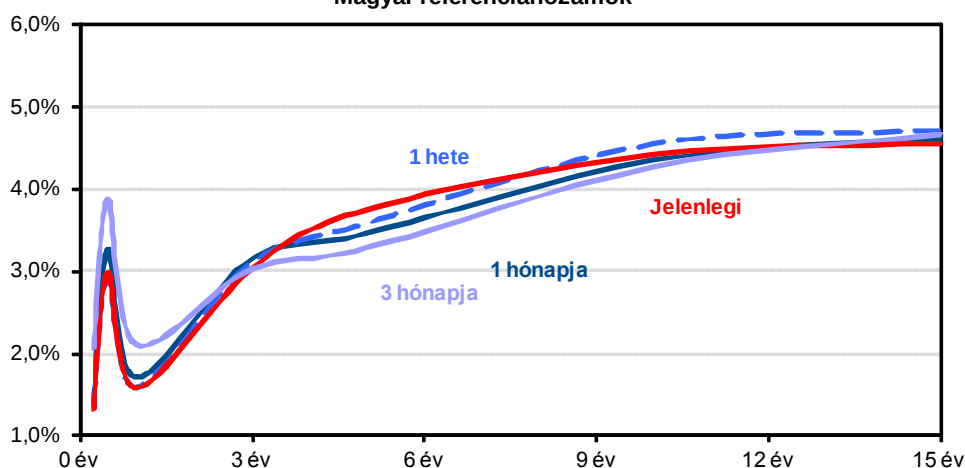
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	1,9%	18,4%
Távközlés	49	0,0%	6,8%
Olaj	1.513	1,3%	9,4%
Gyógyszer	528	1,8%	25,2%
Szállítmányozás	8.253	1,0%	27,8%
Félvezető	104	1,7%	23,1%
Közzolgáltató	43	2,3%	16,2%
Hadiipar	2.590	1,7%	20,1%

Államkötvények

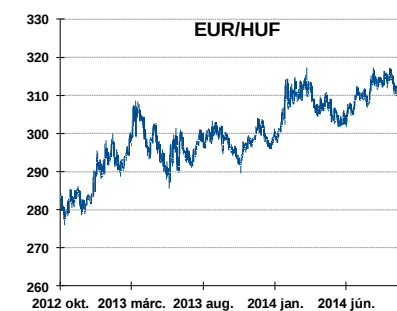
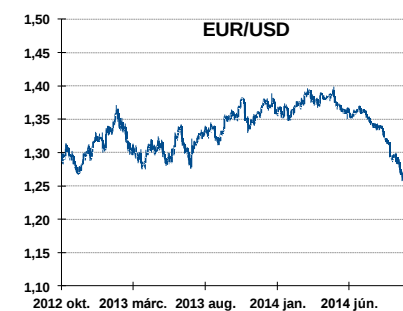
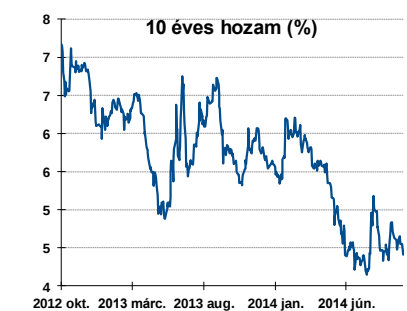
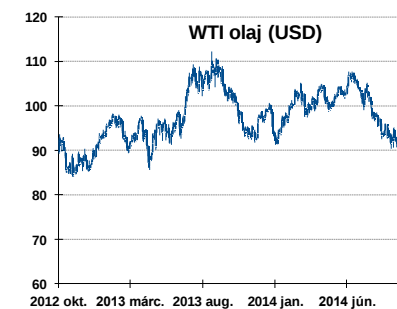
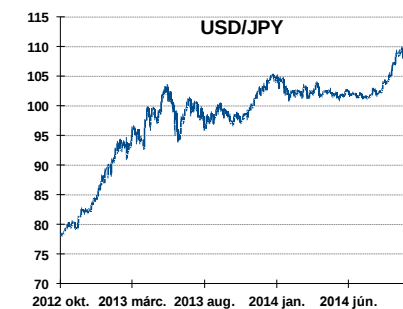
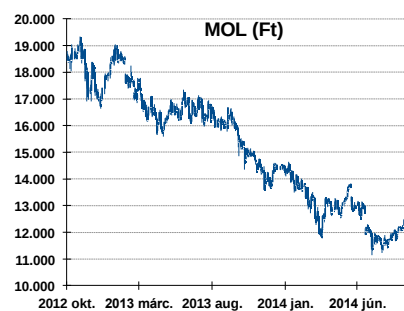
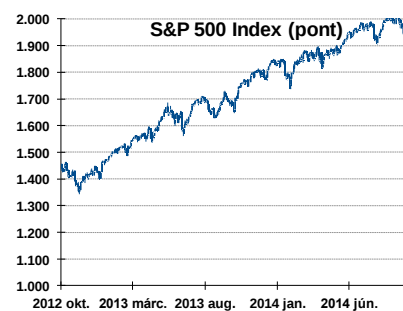
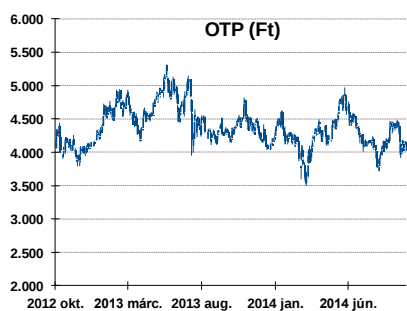
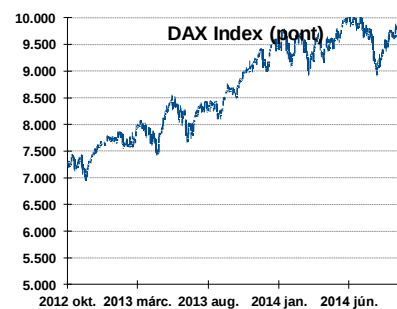
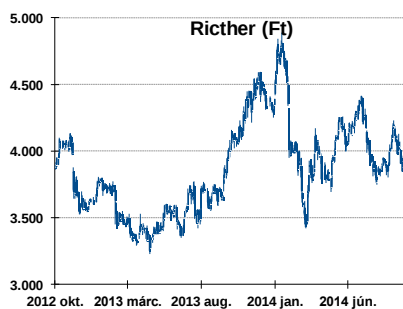
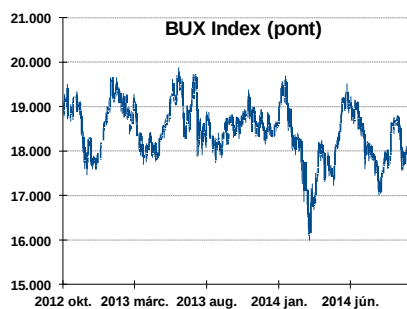
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,32%	-0,5	-34,7
EMU 10 éves	0,90%	-0,4	-90,9
Magyar 10 éves	4,41%	-8,0	-130,0
USA 5 éves	1,55%	0,1	12,9
EMU 5 éves	0,15%	-0,4	-67,9
Magyar 5 éves	3,74%	21,0	-120,0
Japán 5 éves	0,14%	0,2	-8,8
EMU 3 hónapos	0,03%	-0,1	-10,2

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		
	2014.10.08	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	80.065,61	2,88%	10,94%	22,63%
ESPA Stock Global	25.182,10	3,30%	11,98%	20,13%
ESPA Stock Europe	43.306,57	-3,43%	0,64%	11,41%
ESPA Stock Japan	24.113,60	1,99%	15,37%	13,73%
ESPA Stock Europe-Emerging	29.219,00	-10,11%	-0,91%	-11,39%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53.237,15	0,93%	13,07%	16,55%
ESPA Stock Europe Properties	77.812,65	-2,29%	4,53%	20,93%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,08	0,52%	1,19%	2,26%
ESPA Bond International	6.672,73	6,24%	10,23%	12,37%
ESPA Bond Euro Corporate	56.208,63	1,21%	4,99%	11,80%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.018,47	-1,34%	3,78%	11,69%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,17	0,99%	1,83%	2,76%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	178,14	0,71%	2,50%	6,54%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.188,04	-0,17%	1,86%	7,33%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,45	0,01%	0,05%	0,09%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.893,25	-2,96%	0,59%	3,17%
ESPA Stock Adriatic	1.237,85	9,61%	13,91%	19,31%
ESPA Stock Agricultural	2.617,36	-0,95%	2,56%	8,52%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.186,26	3,30%	12,97%	14,68%
ESPA Stock Commodities	34.050,34	-5,16%	4,14%	11,33%
ESPA Stock Istanbul	108.325,63	-4,36%	4,54%	-2,74%
ESPA Stock Pharma	53.495,81	7,10%	18,93%	36,94%
ESPA Stock Russia	1.724,38	-13,33%	1,60%	-13,06%
ESPA Stock Techno	11.833,55	7,19%	16,94%	31,31%
ERSTE WWF Stock Umw elt	105,56	-3,57%	-0,80%	12,42%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1661	0,77%	1,62%	3,65%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3561	0,52%	1,67%	3,96%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3114	0,68%	3,22%	7,15%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0624	-1,51%	-0,15%	-2,24%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3682	0,53%	1,63%	3,89%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,99	0,44%	7,85%	13,89%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8857	2,28%	3,28%	3,43%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0273	0,55%	3,24%	6,92%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1193	0,15%	0,27%	0,56%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1004	0,17%	0,30%	0,63%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,563230	0,22%	0,56%	1,56%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2373	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 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) 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 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.