

BUX 17.825 0,6%	Mtel 355 0,3%	Bayer 103,9 0,0%	EUR/HUF 306,07 -0,2%	Olaj (\$) 85,8 -1,8%
DAX 9.005 0,1%	MOL 12.070 1,4%	BMW 81,7 0,0%	EUR/USD 1,2691 -0,3%	Arany (\$) 1.224 0,3%
S&P 1.928 -2,1%	OTP 4.012 -0,3%	Commerzbank 10,7 0,0%	USD/HUF 241,23 0,1%	Réz (\$) 303,0 0,9%
RDX 1.155 0,1%	Richter 4.025 1,2%	Lufthansa 11,0 0,0%	USD/JPY 107,84 -0,2%	10Y hozam 4,41 -8,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagyt zuhantak tegnap a tengerentúli börzék
- Látszódnak a lassulás jelei Németországban is
- Tovább esik az olaj ára
- Háromhavi csúcson a forint az euróval szemben
- Amerika után beszakadt Ázsia is
- Csökkenésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Globális növekedési félelmek uralják a piacokat. Az olaj ára tegnap tovább szánkázott lefelé azon félelmektől hajtva, hogy a kínálat messze meg fogja a haladni a keresletet. A Brent 2012 eleje óta nem látott mélységbe, 90 dollár alá esett. Ezzel cirka 25 százalékos csökkenést láthattunk négy hónap alatt. Az olaj ára a tegnapi eséssel támaszszintre érkezett. A szint eleste esetén 70 dollár környékén találjuk a következő komolyabb támaszt.

A fentiek alapján nem meglepő, hogy az USA-ban az energia cégek vezették az esését tegnap. Az olajcégek cirka 3 százalékkal értékelődtek le. A Dow Jones így 100 pontnyira megközelítette a 200 napos mozgóátlagot. Az S&P500 és a Nasdaq is közelíti a nagy könyv szerinti választóvonalat. A DAX a mai napon újra tesztelheti a 8.900 pontnál levő támaszt. Ez már a harmadik alkalom, így nagyobb a törés valószínűsége. Alatta a következő támasz 8.500 pontnál van. A BUX az emelkedő trendvonal alsó élén táncol, mindenesetre ebben is esést várunk ma.



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. 10.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év), tény	szept.	0.2%	-0.5%
okt. 10.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	aug.	-3348	-3000
okt. 10.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	szept.	-0.4%	-1.4%
okt. 10.		US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	szept.	-128.7	82

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem alakult jól a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, hatalmas mínuszokkal zártak az indexek. Pedig szerdán még kifejezetten jó hangulatban telt a kereskedés, amit a tegnapi eséssel vissza is adtak a piacok. Az S&P500 index augusztus közepe óta nem zárt ilyen mély szinteken, és a 200 napos mozgóátlagig (1.905 pont) már nem is látható több megálló (Dow -1,97%, Nasdaq -2,03%, S&P500 -2,08%).
- A várt emelkedéssel szemben ezer fővel 287 ezerre csökkent múlt héten az első alkalommal munkanélküli segélyt kérők száma.
- A Tesla tegnap bemutatta, hogy mit is jelent a rejtélyes „D” betű, amiről múlt héten a Twitteren beszélt a társaság első embere. Elon Musk egy négykerék-meghajtású modellről rántotta le a leplet, aminek érdekessége, hogy külön villanymotor hajtja az első, és külön a hátsó tengelyt. Az autó teljesítménye javult: 60 mérföld/h-ra (97 km/h-ra) 3,2 másodperc alatt gyorsul az új Model S. Számos vezetést segítő rendszer is került az autóba, többek között parkolás asszisztens. Közel 1%-ot esett a Tesla árfolyama zárás után.
- A Pepsi meglehetősen jól teljesített a legutóbbi negyedében, az árbevétel 16,91 milliárd dollárról 17,22 milliárd dollárra növekedett, amely meghaladja az elemzők által várt 17,22 milliárd dollárt. Az egyszeri tételek nélküli részvényenkénti profit 1,36 dollár lett, amely 7 centtel magasabb a várakozásoknál. Az USA-ban és a feltörekvő országokban kifejezetten erőse sikerültek az eladások, amelynek köszönhetően a társaság menedzsmentje megemelte az idei évre vonatkozó eredményvárakozásokat is. A pozitív nyitás után a papír árfolyama 0,4%-os veszteségben zárta a napot, köszönhetően a rossz piaci hangulatnak.

Európa:

- Továbbra sem tudnak talpra állni az európai indexek. A CAC 40 index 0,64%-os, a FTSE 100 index pedig 0,78%-os mínuszban zárt, míg a DAX index minimális, 0,11%-os pluszt szedett össze a kereskedés folyamán.
- Mario Draghi szerint 2015-ben is csak mérsékelt gazdasági növekedésre lehet számítani, és legkésőbb 2017-re elérheti az EKB a 2%-os inflációs célját.
- Wolfgang Schaeuble német pénzügyminiszter szerint az ország nincs recesszióban, csupán a növekedési kilátásai csökkennek (idei évben 1,5% lehet az érték).
- A rossz hitelek állománya 20%-ra ugrott augusztusban az olasz bankok esetében, ami új csúcsnak felel meg. Az állomány 173,9 milliárd eurót tesz ki.

Olaj, arany:

- Az olaj ára a globális lassulással kapcsolatos félelmek miatt tovább esett. A WTI immáron 84 dollár környékén jár, amire 2012 decembere óta nem volt példa.
- Az arany menetelése egyelőre megakadt a dollár újbóli erősödése miatt, így a nemesfém árfolyama az 1.224 dollár környéki szinteken pihent meg.


Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

> Részletek

Devizák:

- Az EUR/USD kurzusa az 1,2780-as szintről 1,2670-ig esett vissza a tegnapi kereskedésben.
- A forint háromhavi csúcsra emelkedett az euróval szemben, hiszen az EUR/HUF jegyzése 305,6-nál is járt.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,5%-ot, a Hang Seng 1,9%-ot, a Shanghai index 0,6%-ot zuhant.
- Jelentősebb makroadat nem jelent meg Ázsiában, a távol-keleti piacok mozgása az amerikai esést követte.
- Az IMF is amellett érvelt, hogy a japán jegybank nem fogja tudni jövőre elérni 2%-os inflációs célját. A jegybank részéről már korábban is megjelentek olyan vélemények, miszerint az időhorizontot, amin belül elérni szándékoznak az inflációs célt, ki kéne tolni. Az IMF illetékese szerint az inflációs célt 2017-ig nem éri el Japán.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős indexek a pozitív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.755	17.997	17.755	17.825

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	306,02	306,24	305,77	306,10

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.659	-2,0%	10,1%
Nasdaq Composite	4.378	-2,0%	16,4%
Nasdaq 100	3.969	-1,8%	23,6%
FTSE 100	6.432	-0,8%	0,0%
RDX	1.155	0,1%	-20,8%
ISE 30	91.949	3,3%	-0,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.425	0,6%	-1,8%
PX	962	0,2%	-0,4%
Hang Seng	23.104	-1,8%	0,7%
Russell 2000	1.068	-2,7%	-0,1%
Nikkei	15.255	-1,4%	7,5%
ATX	2.115	-0,4%	-15,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	56,28	0,0%	-30,7%
Arcelormittal	9,90	0,0%	-8,0%
Axa	18,36	-1,5%	0,5%
Banco Bilbao	9,09	-0,4%	2,8%
Banco Santander	7,17	-0,7%	9,2%
BASF	67,54	0,0%	-6,1%
Bayer	103,86	0,0%	20,8%
BMW	81,67	0,0%	1,0%
BNP Paribas	48,85	-1,1%	-8,5%
Commerzbank	10,65	0,0%	13,2%
Daimler	56,77	0,0%	-3,0%
Deutsche Bank	25,73	0,0%	-23,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,40	0,0%	-6,1%
Fiat	7,09	-2,1%	10,9%
Infineon	7,64	0,0%	2,7%
Linde	150,86	0,0%	6,0%
Lufthansa	10,96	0,0%	-23,0%
Nokia	6,46	0,9%	38,2%
Siemens	86,20	0,0%	-5,4%
Telefonica	11,86	-0,5%	-4,5%
Thyssenkrupp	18,63	0,0%	1,5%
Total	46,29	-1,0%	6,1%
Unicredit	5,84	-2,1%	6,9%

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

Vállalati hírek

- A szlovén állami vagyonkezelő bejelentette, hogy több vételi ajánlat is érkezett a Nova KBM bankra. Sajtóértesülések szerint az **OTP** 300-350 millió euró körüli összeget ajánlott, ami a könyv szerinti érték 0,5-0,6 szorosa.



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

Erste OTP Certifikátok

Részletek

- A másodfokú bíróság október 21-re (keddre) halasztotta a döntést az **FHB** devizahiteles perében.
- A **MOL** bekerült az MSCI fenntarthatósági indexébe (Emerging Markets ESG). Az indexbe kerülés pozitív jelzés lehet a fenntartható vállalatokra koncentráló befektetők körében. A hír enyhén pozitív.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	770	-0,3%	133,3%	79.196	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	355	0,3%	21,6%	436.449	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.070	1,4%	-21,5%	73.268	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.012	-0,3%	-7,1%	734.319	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.025	1,2%	-2,3%	165.647	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

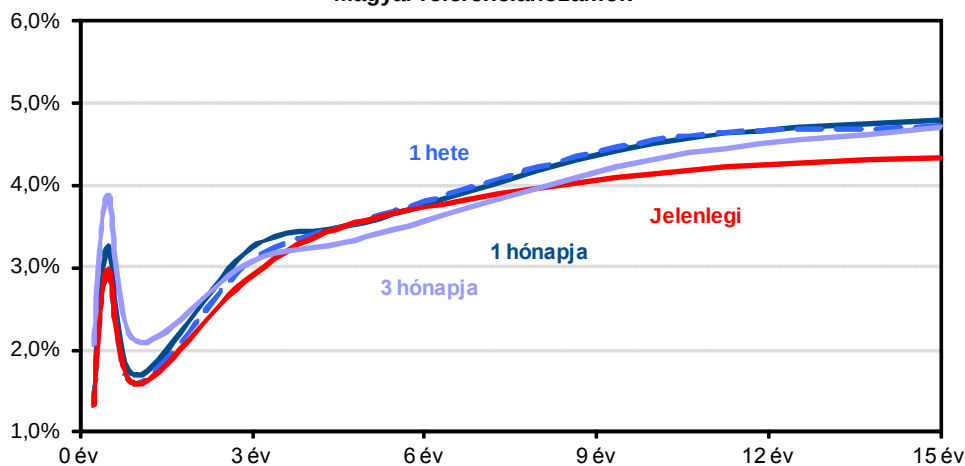
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	-2,1%	12,7%
Távközlés	48	-1,7%	3,5%
Olaj	1.462	-3,4%	3,9%
Gyógyszer	517	-2,1%	20,4%
Szállítmányozás	8.054	-2,4%	21,8%
Félvezető	102	-2,1%	17,1%
Közzolgáltató	43	-1,6%	12,6%
Hadiipar	2.533	-2,2%	13,9%

Államkötvények

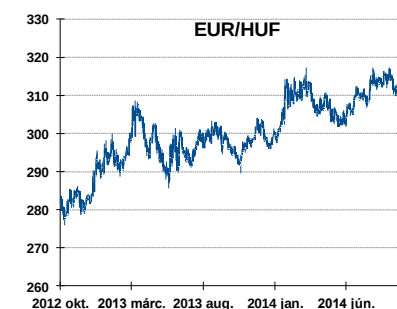
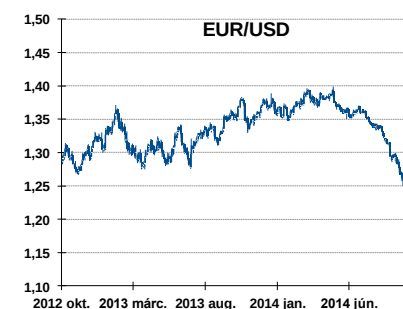
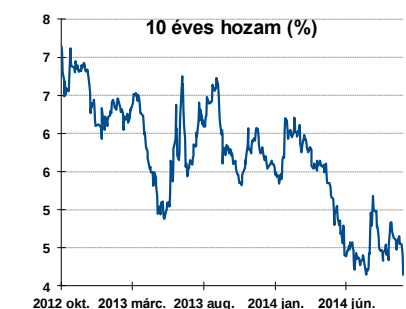
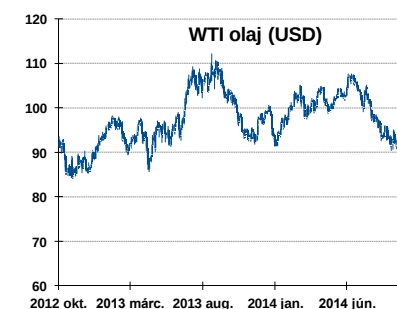
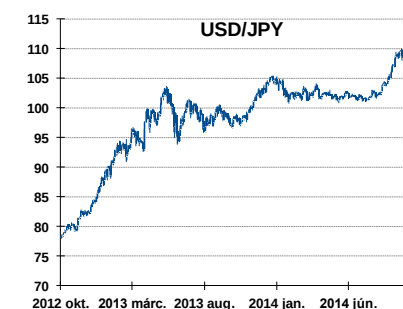
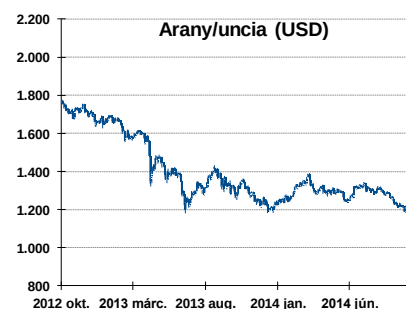
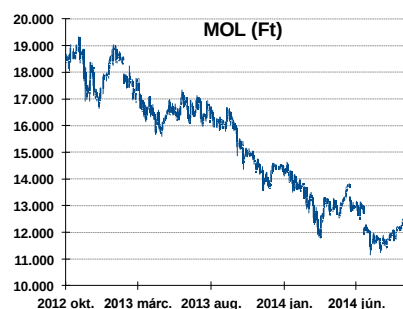
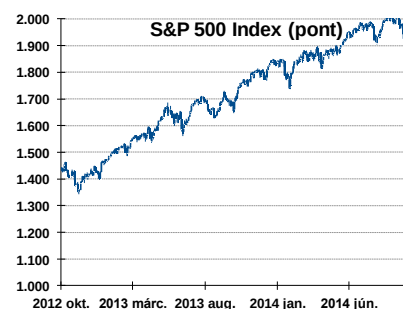
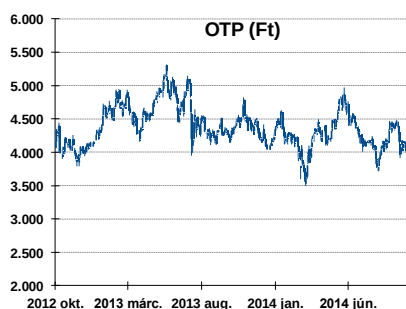
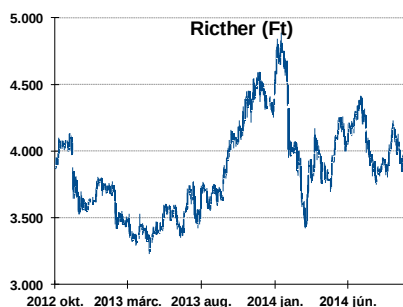
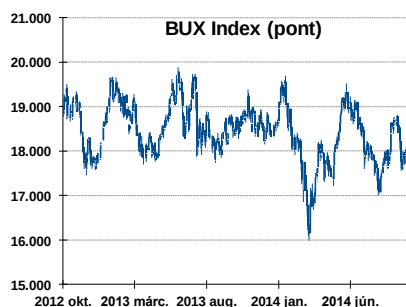
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,32%	0,8	-36,0
EMU 10 éves	0,91%	0,1	-96,2
Magyar 10 éves	4,15%	-26,0	-159,0
USA 5 éves	1,58%	1,6	15,2
EMU 5 éves	0,16%	0,3	-71,1
Magyar 5 éves	3,58%	-16,0	-137,0
Japán 5 éves	0,15%	1,3	-7,8
EMU 3 hónapos	0,04%	-1,2	-11,0

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		
	2014.10.09	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	80.719,15	3,26%	10,76%	25,70%
ESPA Stock Global	25.171,56	3,14%	10,35%	22,15%
ESPA Stock Europe	42.769,54	-4,62%	-1,53%	11,26%
ESPA Stock Japan	23.639,03	0,63%	15,01%	11,57%
ESPA Stock Europe-Emerging	28.516,09	-12,37%	-2,57%	-13,98%
ESPA Stock Global Emerging-Market	52.339,40	-0,49%	10,35%	14,46%
ESPA Stock Europe Properties	77.031,85	-3,84%	2,74%	20,56%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,07	0,55%	1,19%	2,27%
ESPA Bond International	6.633,79	5,54%	9,46%	11,88%
ESPA Bond Euro Corporate	56.067,83	0,85%	4,43%	11,77%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.940,06	-1,74%	3,21%	11,55%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,33	1,06%	1,96%	2,90%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	178,18	0,64%	2,52%	6,57%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.077,30	-0,56%	1,23%	7,19%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,45	0,01%	0,06%	0,10%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.674,41	-3,66%	-0,24%	2,73%
ESPA Stock Adriatic	1.231,55	8,57%	12,65%	18,88%
ESPA Stock Agricultural	2.598,23	-1,26%	0,89%	8,95%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.152,91	2,45%	9,85%	12,57%
ESPA Stock Commodities	33.810,84	-6,18%	2,65%	12,05%
ESPA Stock Istanbul	104.414,68	-9,87%	2,06%	-5,37%
ESPA Stock Pharma	53.506,45	7,17%	16,96%	39,04%
ESPA Stock Russia	1.679,94	-16,09%	-0,80%	-15,92%
ESPA Stock Techno	11.919,32	7,48%	15,81%	34,75%
ERSTE WWF Stock Umw elt	105,25	-3,92%	-1,88%	13,32%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1663	0,77%	1,62%	3,65%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3564	0,53%	1,69%	3,98%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3116	0,67%	3,25%	7,17%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0474	-1,11%	-2,06%	-3,92%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3685	0,55%	1,63%	3,91%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9972	0,61%	8,58%	13,87%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8783	2,72%	2,77%	3,03%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0285	0,58%	3,28%	6,95%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1193	0,14%	0,27%	0,55%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1004	0,17%	0,30%	0,62%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,563248	0,21%	0,56%	1,55%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2374	0,51%	1,03%	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.