

BUX 17.701 -0,7%	Mtel 348 -2,0%	Bayer 102,2 0,0%	EUR/HUF 305,95 -0,0%	Olaj (\$) 85,8 0,1%
DAX 8.789 -2,4%	MOL 11.925 -1,2%	BMW 79,6 0,0%	EUR/USD 1,2628 -0,5%	Arany (\$) 1.223 -0,1%
S&P 1.906 -1,1%	OTP 4.000 -0,3%	Commerzbank 10,7 0,0%	USD/HUF 241,95 0,3%	Réz (\$) 303,5 0,2%
RDX 1.141 -1,2%	Richter 4.020 -0,1%	Lufthansa 10,9 0,0%	USD/JPY 107,66 -0,2%	10Y hozam 4,15 -26,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Fedes nyilatkozatban nincs hiány
- Újra lecsapott a Standard & Poor's
- Tovább folytatódik a WTI vesszőfutása, erősödik az arany
- 305-ön is járt a forint
- Váratlan importnövekedés Kínában
- Csökkenésre számítottunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Továbbra is ütik a piacokat, amiben nagy szerepe van a Fed jegybankárok nyilatkozatainak. A dallasi Fed elnök, Richard Fisher péntek esti CNBC interjújában újra elmondta, hogy szerinte a kamatemelések előbb jönnek, mint utóbb. A piacok idegességét jól mutatja, hogy a félelem indikátorként számon tartott VIX-index 21,24 pontra ugrott, ami a februári csúcsoknak felel meg, ekkor kezdődött ugyanis az ukrán-orosz saga.

Az európai piacok nyitására az Standard & Poor's rondíthat bele, miután a francia és finn adóbesorolás kilátásokat rontotta. A DAX mínuszos nyitásból megpróbálhat talpra állni, azonban úgy gondoljuk, hogy a következő napokban 8.500 pontos szintek felé veszi majd az irányt. Az igazi vérfürdő a hét második felében érkezhethet, mikor is Vlagyimir Putyin és Petro Porosenko Olaszországban tárgyalhat egymással a geopolitikai helyzet rendezéséről.

Hazai fronton az EUR/HUF kurzusában jöhet emelkedés meglátásunk szerint, a feltörekvő piaci devizapiacok hangulatromlásával párhuzamosan. A blue chipek közül az OTP háza táján lesz érdemes figyelni a hírekre, hiszen holnap tárgyalja az Alkotmánybíróság a bank devizahiteles perét.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ **További információk**

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
-------	-----	--------	------	---------	---------	------

Ma nem jelenik meg fontos makrogazdasági adat.

Nemzetközi hírek

USA:

- A rossz hangulattól a tengerentúli börzék sem tudták függetleníteni magukat. A legkisebb esést a Dow index könyvelte el 0,69%-os mínuszával, miközben az S&P 500 index 1,15%-ot, a Nasdaq 2,33%-ot esett.
- A chicagói Fed elnök, Charles Evans szerint az erős dollár akadályt jelent a Fed számára, hogy elérje inflációs célját, továbbá a növekedési kilátásokat is rontja. Evans szerint a 3% körüli növekedés ennek ellenére is meglehet.
- Az indiai jegybank elnöke, Raghuram Rajan szerint jóval nagyobb kockázatok jellemzik a feltörekvő piacokat, mint azt a San Franciscó-i Fed elnök, John Williams állította egy vasárnapi interjújában. Persze Williams is tisztában van vele, hogy a kamatemelés a kockázatosabb piacokról visszасzívja a likviditást, azonban az indonéz, indiai, török és brazil piacokra gyakorolt hatással kevésbé törődik.
- A Boeing vasárnapi bejelentése szerint 50 repülőre szóló megrendelést kapott a PT Garuda Indonesia-tól 4,9 milliárd dollár értékben.
- Ma Amerikában Kolombusz-napja van, azonban a kereskedelem nem szünetel.

Európa:

- Továbbra sem tértek magukhoz az európai tőzsdék, sőt egyre nagyobb pofonba szaladnak bele. A FTSE 100 index 1,43%-ot, a CAC 40 index 1,64%-ot, míg a DAX 2,40%-ot veszített értékéből pénteken.
- Csütörtök-péntek magasságában egyeztet Olaszországban Petro Porosenko ukrán elnök Vlagyimir Putyinnal. Moszkva egyelőre nem erősítette meg az értesülést.
- A Standard & Poor's megvonta Finnország három „A”-s besorolását, mivel romlik a gazdaság belső és külső növekedési környezete. A kilátást pedig stabilról negatívra rontotta, ami további leminősítésre utal. A franciák sem maradtak ki a buliból, itt azonban csak a stabil kilátás változott negatívra, míg a hosszú és rövid távú „AA/A-1+” adósbesorolás fennmaradt.

Olaj, arany:

- A WTI 84,7 dollárig süllyedt ma reggel. A WTI esetében negatív hír volt, hogy Szaúdi-Arábia és Irán után Irak is árcsökkentést jelentett be, így jó esély van arra, hogy árverseny alakul ki az OPEC termelők között. A csökkenő kereslet és a bőséges kínálat miatt ezért a piac további áresésre számít.
- Az arany viszont a globális feszültségek miatt erősödni kezdett. Az árfolyam 1.235 dollárig emelkedett. Az arany árának jót tett, hogy erős kereslet volt az ezüst és a palládium iránt is. A dollár erősödése is jót tett az aranyaknak. A piac szerint a pénzügyi befektetők is látnak már fantáziát a nemesfémekben a jelentős árfolyamesést követően.


Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Devizák:

- A negatív befektetői hangulat ellenére a forint tovább folytatta az erősödést az euróval szemben, és pénteken már 305-ös értéken is kereskedtek a devizapárral. Ma reggelre a forint mérsékelten

gyengült, és már 306 közelében kereskednek a devizapárral. A romló hangulatban az EURHUF emelkedésére számítunk ma.

- Nagy kilengéseket produkált az EURUSD árfolyama. Pénteken 1,27-ről 1,26-ra csökkent a devizapár értéke, azonban ma reggel már ismételt 1,268-as árfolyam mellett kereskednek a devizapárral. A Morgan Stanley vezető elemzője hétfői levelében Stanley Fisher Fed alelnökre hivatkozva azt írta, hogy az amerikai jegybanknál alkalmazott jelentős idő kifejezés 2-12 hónap közötti intervallumot jelent a gyakorlatban.

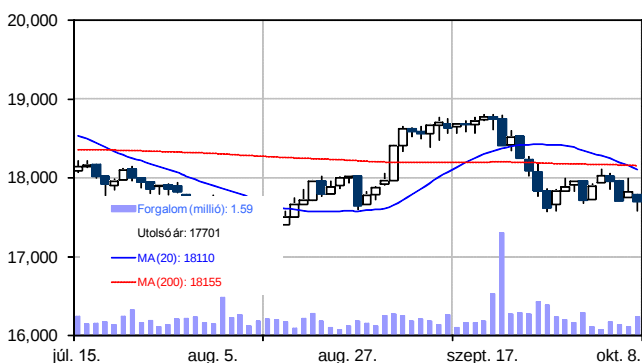
Távol-Kelet:

- A Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai index pedig 0,9%-ot csökkent, míg Tokió ma nemzeti ünnep miatt zárva tartott.
- A szeptemberi adatok alapján az export a várt 12,0% helyett 15,3%-kal bővült Kínában. Az import annak ellenére mutatott 7,0%-os növekedést, hogy a várakozás -2,0% volt. A hirtelen megugró import hatására a külkereskedelmi többlet 30,9 milliárd dollárra szűkült az előző havi 49,8 milliárd dollárról. Az import váratlan megugrása a kínai kereslet növekedésére utal, ami pozitív a növekedési várakozások szempontjából.
- A kínai jegybank és az IMF illetékesei is egyetértettek abban, hogy a jelenleg látható kínai növekedés lassulásának mértéke még egészséges, így nincs szükség további élénkítő lépésekre.
- A Goldman a korábbi 2,5%-ról 2,0-ra vágta vissza a negyedik negyedévi GDP növekedési várakozásait Hongkongra. Ennek fő oka, hogy a tüntetések hatására csökkenhet a turizmusból származó bevétel.
- Kuroda, a japán jegybank elnöke ismételt megerősítette, hogy elégedett a jen jelenlegi árfolyamával, és nem aggódik a gyenge jen miatt annak ellenére sem, hogy 6 év után először emelkedett 110-főlé az USDJPY árfolyam. A gyenge jen pozitív a gazdasági növekedés szempontjából, ugyanis támogatja az exportot.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.795	17.795	17.580	17.701

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	305,51	306,14	305,44	305,81

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.544	-0,7%	8,6%
Nasdaq Composite	4.276	-2,3%	12,8%
Nasdaq 100	3.871	-2,5%	19,7%
FTSE 100	6.340	-1,4%	-2,3%
RDX	1.141	-1,2%	-21,2%
ISE 30	89.676	-2,5%	-3,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.393	-1,3%	-3,9%
PX	952	-1,1%	-1,2%
Hang Seng	22.926	-0,7%	-1,3%
Russell 2000	1.053	-1,4%	-2,9%
Nikkei	15.301	-1,2%	6,2%
ATX	2.079	-1,7%	-17,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	55,19	0,0%	-32,7%
Arcelormittal	9,65	-2,6%	-11,6%
Axa	18,27	-0,5%	0,4%
Banco Bilbao	9,03	-0,7%	1,6%
Banco Santander	7,12	-0,7%	9,1%
BASF	66,89	0,0%	-6,7%
Bayer	102,22	0,0%	17,1%
BMW	79,61	0,0%	-1,6%
BNP Paribas	48,52	-0,7%	-9,1%
Commerzbank	10,69	0,0%	15,4%
Daimler	56,11	0,0%	-3,9%
Deutsche Bank	25,20	0,0%	-25,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,24	0,0%	-3,4%
Fiat	#VALUE!	#VALUE!	8,6%
Infineon	7,15	0,0%	-4,7%
Linde	148,90	0,0%	3,6%
Lufthansa	10,89	0,0%	-23,3%
Nokia	6,34	-1,9%	35,9%
Siemens	83,44	0,0%	-8,9%
Telefonica	11,70	-1,3%	-5,9%
Thyssenkrupp	18,22	0,0%	-1,2%
Total	44,60	-3,7%	2,3%
Unicredit	5,80	-0,6%	6,8%

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

Vállalati hírek

- Kedden tárgyalja az alkotmánybíróság az egyoldalú szerződésmódosítás kérdését, de döntés várhatóan még nem fog születni. Közben a bankszövetség is az alkotmánybírósághoz fordult.
- A Moody's Ba3-ról Ba2-re módosította az **OTP** orosz leánybankjának devizabetét-kockázati osztályzatát. A hitelminősítő a döntést azzal indokolta, hogy a következő 1-1,5 évben tovább romolhat a bank eszközminősége.



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

Erste OTP Certifikátok

Részletek

- A **MOL** ismét elmondta, hogy gazdaságossági okokból be kellene zárni az INA sisaki finomítóját.
- A Magyar Ásványolaj Szövetség legfrissebb statisztikái szerint a harmadik negyedévében 5,5%-kal több üzemanyag fogyott, mint egy évvel korábban. A fogyasztás már hatodik negyedéve nő.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	780	1,3%	140,7%	15.516	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	348	-2,0%	18,4%	2.142.182	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.925	-1,2%	-21,3%	51.438	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.000	-0,3%	-8,3%	759.476	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.020	-0,1%	-2,0%	186.872	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

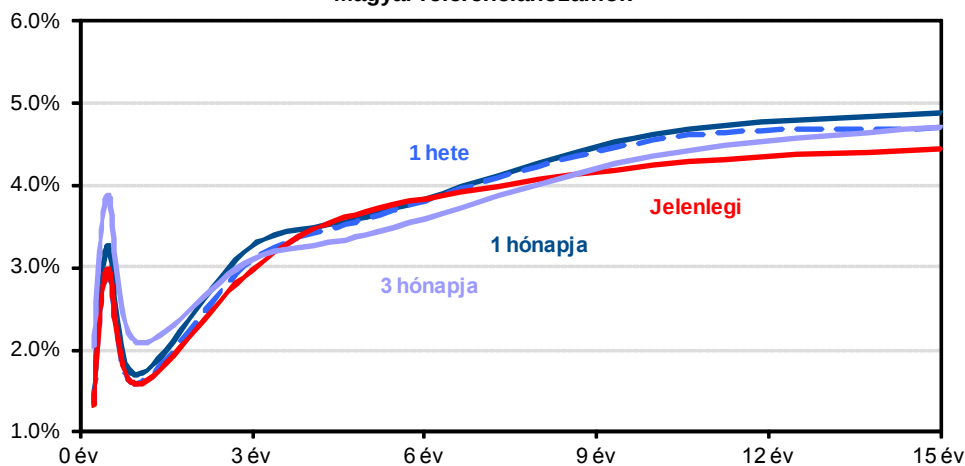
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,8%	11,2%
Távközlés	48	-1,0%	2,1%
Olaj	1.438	-1,6%	1,3%
Gyógyszer	512	-1,0%	18,6%
Szállítmányozás	7.893	-2,0%	18,7%
Félvezető	95	-6,8%	8,3%
Közzolgáltató	43	0,5%	12,6%
Hadiipar	2.518	-0,6%	12,5%

Államkötvények

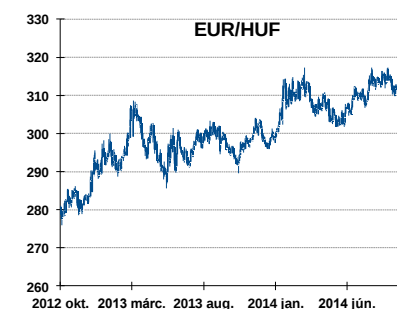
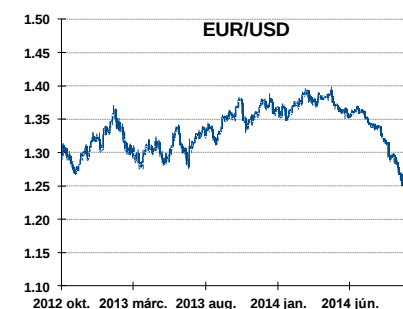
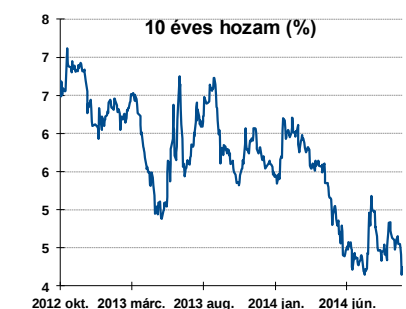
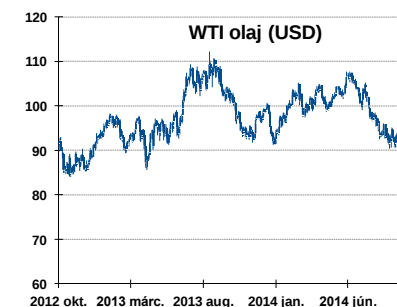
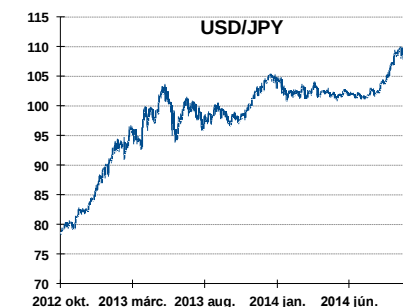
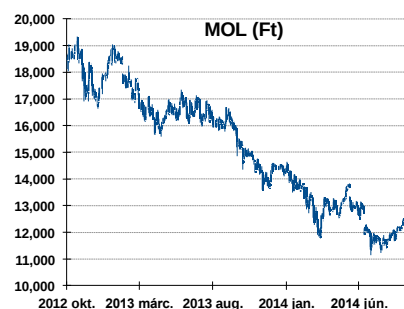
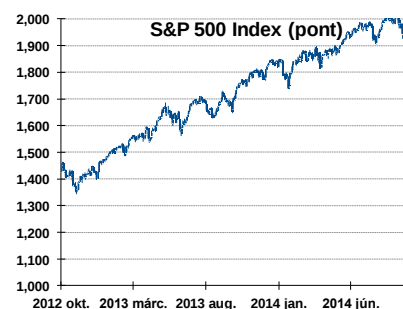
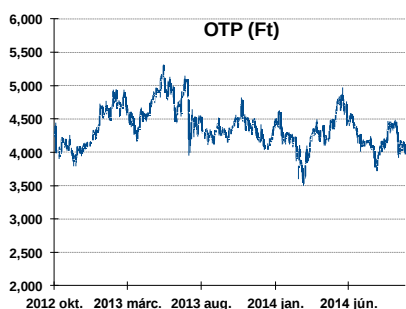
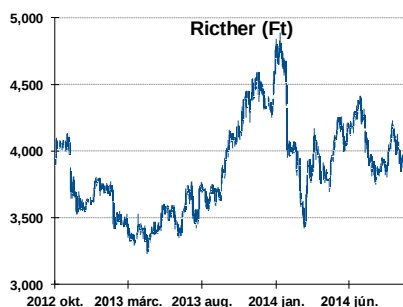
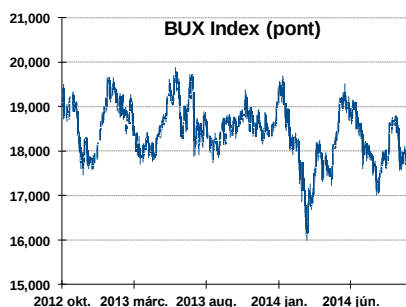
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,28%	-0,0	-40,7
EMU 10 éves	0,89%	-1,9	-98,2
Magyar 10 éves	4,24%	9,0	-144,0
USA 5 éves	1,53%	-0,0	11,4
EMU 5 éves	0,15%	-0,2	-71,6
Magyar 5 éves	3,68%	10,0	-124,0
Japán 5 éves	0,15%	1,5	-7,6
EMU 3 hónapos	0,04%	0,4	-10,4

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		
	2014.10.09	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 Umwelt	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-szorosa a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a 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.