

BUX 17.336 -1,8%	Mtel 351 -2,2%	Bayer 102,8 0,0%	EUR/HUF 307,23 0,5%	Olaj (\$) 82,7 -0,0%
DAX 8.718 -1,5%	MOL 11.505 -2,7%	BMW 78,5 0,0%	EUR/USD 1,2800 0,3%	Arany (\$) 1.247 0,7%
S&P 1.904 0,9%	OTP 3.999 -1,1%	Commerzbank 10,8 0,0%	USD/HUF 239,99 0,2%	Réz (\$) 298,8 -0,5%
RDX 1.118 -1,4%	Richter 3.850 -1,4%	Lufthansa 11,7 0,0%	USD/JPY 106,95 0,1%	10Y hozam 4,19 -6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Hegymenetbe kapcsoltak a tengerentúli börzék
- Már a Bundesbank sem hisz a német növekedésben
- Emelkedés indult az arany piacán
- Visszapattant a forint a 305,5-ös szintekről
- Vártnak megfelelő adatok Kínából
- Oldalazásra számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Nem érdemes manapság Moszkvába utazni. Igencsak veszélyes. A Total vezérigazgatója tegnap éjjel meghalt, amikor repülőgépe felszállás közben összeütközött egy hókotróval. Christophe de Margerie 63 éves volt és 40 évet töltött a Totalnál, ahol pénzügyi területen dolgozott a kezdetekben. A vezérigazgatói pozícióra két jelölt is van: a kitermelési üzletág vezetője és a finomítói üzletág vezetője is esélyes Margeire úr székének elfoglalására.

Ma hajnalban Kínában a harmadik negyedéves GDP adat (7,3) kissé jobb lett a várakozásoknál (7,2) ennek ellenére negatív volt a hangulat Ázsiában. A Nikkei lefordult a 200 napos mozgóátlagról, ahova tegnap száguldott, de számunkra úgy tűnik, hogy egy természetes korrekcióról van szó. Hasonlót láthattunk a DAX indexben is. A 8.700 pont körüli szintről kellene újra észak felé fordulnia az indexnek, amelyet megnehezít a reggelre újra negatívvá váló hangulat a tengerentúlon. Ez azért meglepő, mert a Dow Jones végül a pozitív tartományban zárt és az Apple gyorsjelentése is jó lett. Így igencsak meglepő a negatív hangulat a határidős piacon.

Itthon sok apróbb hír mellett az egyik legfontosabb, hogy a Barclays túlsúlyozásról egyenlő súlyozásra változtatta a Richterre adott ajánlását, és a célárfolyamot is 4.000 forintra csökkentette a korábbi 4.610 forintról. A negatív hangulat ellenére, és a tegnap napvégi eladói nyomás miatt a mai napon oldalazásra 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. 21.	13:30	US	Verizon Communications	2014 Q3	0,77	0,90
okt. 21.	Bef-mkt	US	Harley-Davidson	2014 Q3	0,73	0,59
okt. 21.	Bef-mkt	US	United Technologies	2014 Q3	1,61	1,81
okt. 21.	Bef-mkt	US	McDonald's	2014 Q3	1,53	1,37
okt. 21.	Bef-mkt	US	Kimberly-Clark	2014 Q3	1,32	1,54
okt. 21.	Bef-mkt	US	Coca-Cola Co	2014 Q3	0,50	0,53
okt. 21.	Bef-mkt	US	Lexmark International	2014 Q3	0,70	0,91
okt. 21.	Bef-mkt	US	Lockheed Martin	2014 Q3	2,57	2,72
okt. 21.	16:00	US	Használati értékesítések (hó/hó)	szept.	-1.75%	0.99%
okt. 21.	Aft-mkt	US	Yahoo!	2014 Q3	0,28	0,30
okt. 21.	Aft-mkt	US	Broadcom	2014 Q3	0,48	0,84

Nemzetközi hírek

USA:

- Az IBM gyenge negyedéves jelentése miatt a Dow Jones kisebb hátránnyal indította a kereskedést, a nap második felében azonban sikerült ledolgoznia a veszteséget, de a többi index így is nagyobb nyereséggel zárta a napot (Dow 0,12%, Nasdaq 1,35%, S&P500 0,91%).
- Az IBM piacnyitás előtt publikálta negyedéves számait. Az árbevétel 4%-kal 22,4 milliárd dollárra esett, ami elmaradt a piaci szereplők 23,37 milliárd dolláros várakozásától. A részvényenkénti tisztított profit is gyengére sikerült, mert 3,68 dollárt tett ki, bőven alulmúlva a 4,31 dolláros elemzői számokat. A társaság leválasztja a chipgyártó üzletágát, és így a big data és a cloud computing maradnak az IBM-nél. Az IBM 1,5 milliárd dollárt fizet azért, hogy a Globalfoundries átvegye a chipgyártó üzletágát. Ez a tranzakció 4,7 milliárd dolláros költséggel járt a harmadik negyedévben. A papír 7%-os veszteséggel zárta a kereskedést.
- Csinos számokkal örvendeztette meg a befektetőket az Apple tegnap piaczáras után megjelenő gyorsjelentésében. Az elemzők által várt 39,8 milliárd dolláros bevétel és 1,31 dolláros egy részvényre jutó eredmény (EPS) helyett 42,1 milliárd dolláros bevételt és 1,42 dolláros EPS-t ért el a cég. A vállalat 39,27 millió darab iPhone-t adott el a negyedévben az egy évvel korábbi 33,79 millió után. A 47 centes osztalék kifizetésén nem emelt a cég, így csupán 1,5%-os pluszba lendült a papír. A folyó negyedévre vonatkozó menedzsment prognózis 63,5-66,5 milliárd dolláros árbevételt tartalmazott, ami magasabb az elemzők által várt 63,5 milliárddnál.
- A dallasi Fed elnöke, Richard Fischer a CNBC-nek adott interjúban beszélt arról, hogy az elmúlt hetekben látott nagy piaci mozgások nem változtatták meg a Fed álláspontját az eszközvásárlási program októberi befejezésével kapcsolatban.
- A szeptemberi használt-lakás értékesítési adatokat publikálják a ma tengerentúlon.
- A Yahoo! publikálja számait piaczáras után. Nyitás előtt pedig a McDonald's, Coca-Cola és a Verizon jelent.

Európa:

- Nem sikerült átmenteni a pénteki jó teljesítményt a hét első napjára az európai indexeknek. A FTSE 100 index 0,68%-ot, a CAC 40 index 1,04%-ot, a DAX index pedig 1,50%-ot esett a kereskedés során.
- A német jegybank szerint az ország GDP növekedése a második negyedévben minimális pluszt képes majd csak felmutatni, vagy még azt sem. Az április-júniusi időszakban 0,2%-os mínuszban tartózkodott a mutató.
- Az EKB bejelentése szerint jövő héttől minden hétfőn közzéteszik a fedezett kötvényszerzési program részleteit.

Olaj, arany:

- Tegnap elindult felfelé az arany kurzusa, és az 1.238 dolláros nyitást 8 dolláros emelkedés követte zárásra. A reggeli kereskedésben 1.249 dollárig emelkedett tovább a nemesfém. Az árfolyam jelenleg már 5 hetes csúcson tartózkodik.
- Nem történt nagy mozgás tegnap az olaj piacán, egy szűk sávban zajlott a kereskedés, a reggeli órákban pedig 82,64 dolláron áll a kurzus. A benzin készletek 1,45 millió hordóval kétéves mélypontra estek.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

- Az EUR/USD árfolyama az 1,2740-es szintekről 1,2830-ig száguldott az EKB bejelentésének köszönhetően.
- A Költségvetési Tanács kézhez kapta a 2015-ös költségvetés tervezetét tegnap, aminek véleményezése október 27-28-ra eshet. A részletek hiánya miatt a 305,5-ös szintekről 307,5-ig jött vissza a kurzus.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,9%-ot, a Shanghai index 0,4%-ot esett, míg a Hang Seng index értéke érdemben nem változott.
- Kínában a harmadik negyedévben a GDP 7,3%-kal bővült, ami minimálisan nagyobb mértékű növekedésnek felel meg, mint a Bloomberg 7,2%-os elemzői konszenzusa. Az első 9 hónapban 7,4% volt a GDP növekedése, vagyis egy viszonylag erős negyedik negyedévre van szükség az éves 7,5%-os növekedés eléréséhez, ami a hivatalos kormányzati cél. A statisztikai hivatal közlése szerint a korábbinál lassabb növekedést tükröző adat fő oka az ingatlanpiaci visszaesés.
- Kínában az ipari termelés szeptemberben 8,0%-kal bővült, felülmúlva a 7,5%-os elemzői várakozást. A kiskereskedelmi forgalom 11,6%-kal bővült szeptemberben, ami kismértékben elmarad a 11,7%-os várakozástól.
- Az adatok tükrében csökkent az a spekuláció, hogy a kínai kormány komolyabb stimulust vezessen be, ezért az alapján véve enyhén pozitív adatok fogadtatása nem volt túl kedvező a részvényt piacon.

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)	17.649	17.657	17.335	17.336

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	306,84	307,32	306,84	307,18

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.400	0,1%	6,5%
Nasdaq Composite	4.316	1,4%	10,1%
Nasdaq 100	3.870	1,4%	15,1%
FTSE 100	6.267	-0,7%	-5,8%
RDX	1.118	-1,4%	-23,8%
ISE 30	93.324	0,9%	-3,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.387	-0,6%	-6,6%
PX	926	-0,1%	-7,1%
Hang Seng	23.051	-0,1%	-1,7%
Russell 2000	1.095	1,2%	-1,6%
Nikkei	14.822	-1,9%	0,9%
ATX	2.081	0,1%	-19,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	56,75	0,0%	-32,6%
Arcelormittal	9,60	-1,8%	-20,2%
Axa	17,29	-1,5%	-7,0%
Banco Bilbao	8,78	-0,0%	-5,8%
Banco Santander	6,81	-0,0%	1,0%
BASF	68,15	0,0%	-7,1%
Bayer	102,76	0,0%	15,1%
BMW	78,54	0,0%	-4,4%
BNP Paribas	47,07	0,1%	-12,5%
Commerzbank	10,84	0,0%	10,6%
Daimler	58,75	0,0%	0,9%
Deutsche Bank	24,22	0,0%	-30,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12,82	0,0%	-5,2%
Fiat Chrysler	7,23	0,3%	
Infineon	7,15	0,0%	-2,1%
Linde	146,35	0,0%	2,9%
Lufthansa	11,69	0,0%	-21,4%
Nokia	6,18	-1,8%	22,4%
Siemens	83,39	0,0%	-7,8%
Telefonica	11,09	-0,1%	-15,4%
Thyssenkrupp	17,80	0,0%	-7,0%
Total	42,94	-2,8%	-3,3%
Unicredit	5,50	-0,9%	-2,3%

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

Vállalati hírek

- Keszég Attila a **Magyar Telekom** lakossági szolgáltatásokért felelős vezérigazgató-helyettese 2014. december 31-i hatállyal távozik pozíciójából, és 2015. január 1-től a Deutsche Telekom központjában fog betölteni európai hatáskörű vezetői pozíciót.
- A Fővárosi Ítéltábla újratárgyalja az **FHB** devizaperét. A bank korábban már leírta az árfolyamrés miatti veszteséget, de ha elveszíti a pert, akkor további 21 milliárd forintos leírásra számítunk az egyoldalú kamatemelések miatt.

Gazdasági hírek

- A pénzügyminiszter tegnap benyújtotta a Költségvetési Tanácsnak a jövő évi költségvetési tervezetet. A parlamentnek legkésőbb a hó végéig nyújtják be.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	738	-3,0%	126,4%	27.005	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	351	-2,2%	19,0%	823.710	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.505	-2,7%	-24,0%	39.293	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.999	-1,1%	-10,5%	422.425	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.850	-1,4%	-6,1%	103.939	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

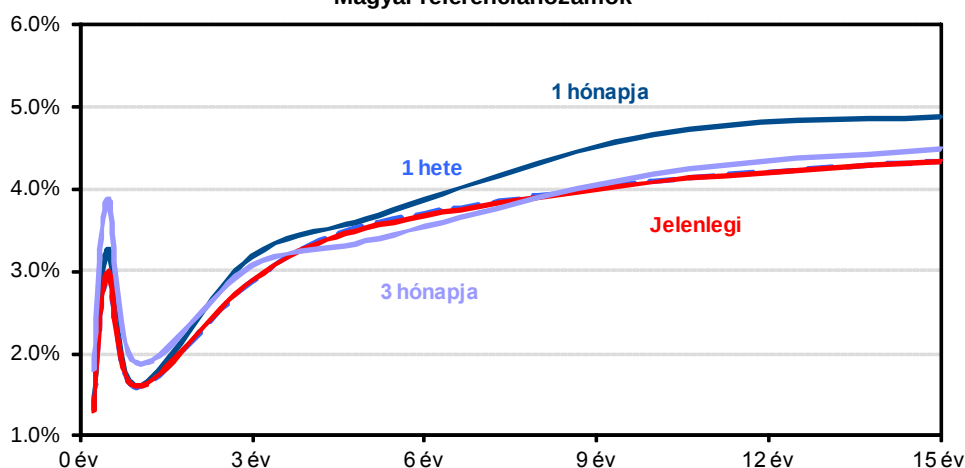
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0,6%	7,6%
Távközlés	48	0,8%	-2,0%
Olaj	1.422	0,7%	-2,4%
Gyógyszer	501	0,8%	13,3%
Szállítmányozás	8.228	1,0%	20,0%
Félvezető	100	1,6%	10,7%
Közzolgáltató	44	1,4%	13,7%
Hadiipar	2.568	-0,2%	14,0%

Államkötvények

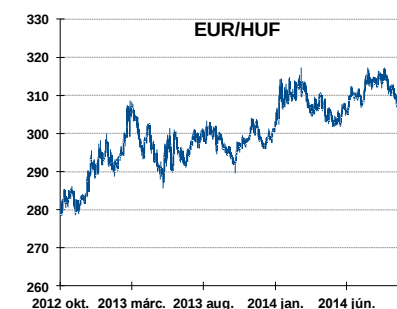
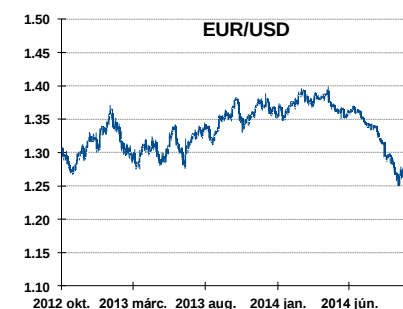
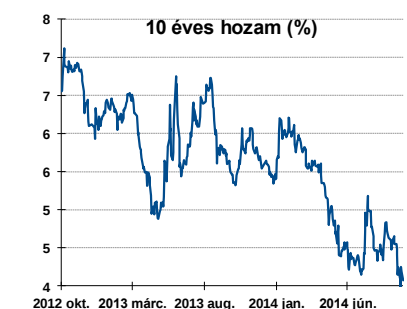
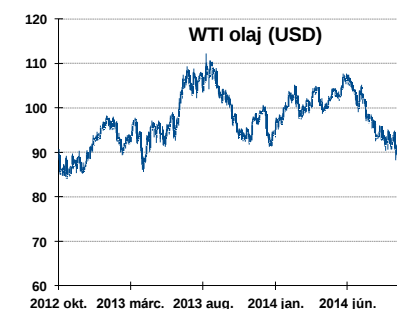
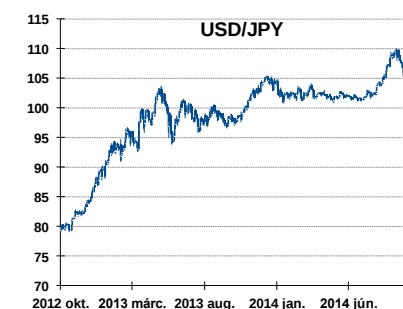
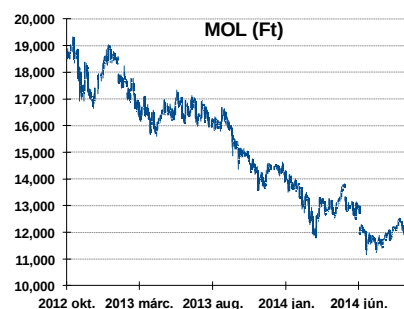
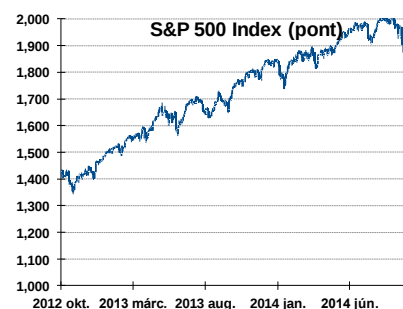
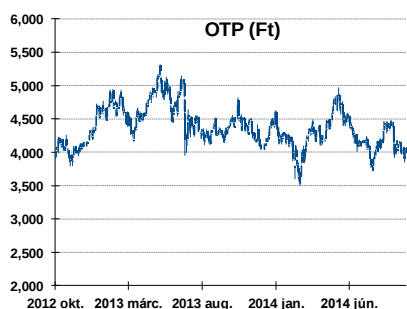
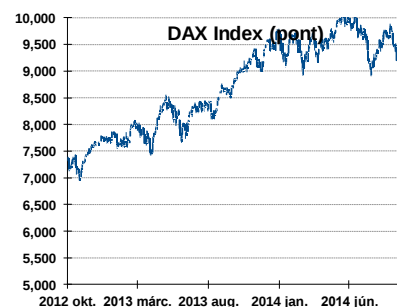
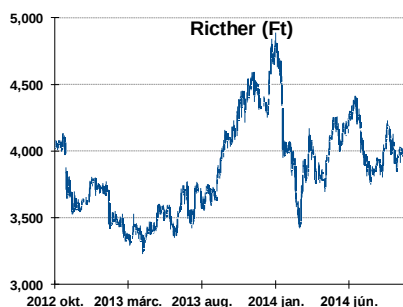
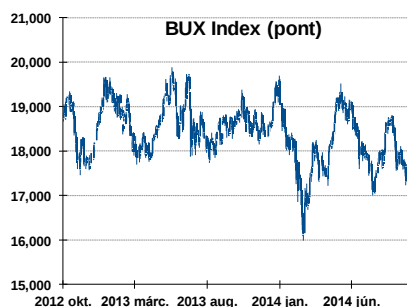
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,14%	-4,9	-46,0
EMU 10 éves	0,83%	-2,2	-102,1
Magyar 10 éves	4,07%	-12,0	-143,0
USA 5 éves	1,36%	-4,9	0,6
EMU 5 éves	0,13%	-1,3	-69,6
Magyar 5 éves	3,51%	-7,0	-123,0
Japán 5 éves	0,14%	0,2	-7,5
EMU 3 hónapos	0,04%	1,0	-9,1

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		
	2014.10.17	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	76.406,13	-2,86%	4,93%	14,02%
ESPA Stock Global	23.839,55	-2,50%	4,84%	11,20%
ESPA Stock Europe	40.661,49	-9,65%	-4,80%	3,12%
ESPA Stock Japan	22.543,18	-5,06%	7,63%	3,84%
ESPA Stock Europe-Emerging	27.590,07	-13,86%	-3,94%	-19,03%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.576,67	-4,11%	7,22%	7,59%
ESPA Stock Europe Properties	75.210,67	-7,82%	-0,42%	13,24%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,80	0,23%	0,91%	1,99%
ESPA Bond International	6.666,57	5,00%	8,97%	12,54%
ESPA Bond Euro Corporate	56.159,35	0,76%	3,27%	12,20%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.120,08	-1,29%	2,64%	11,24%
ESPA Bond Dollar (USD)	132,52	1,74%	2,63%	3,82%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	178,92	0,81%	2,54%	6,68%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.114,14	-0,49%	0,43%	7,16%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,45	0,01%	0,03%	0,10%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.683,86	-3,38%	-0,72%	1,98%
ESPA Stock Adriatic	1.194,74	3,82%	8,37%	16,10%
ESPA Stock Agricultural	2.509,58	-4,36%	-3,60%	4,18%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.100,04	-1,30%	6,92%	8,57%
ESPA Stock Commodities	31.904,10	-11,44%	-4,35%	2,14%
ESPA Stock Istanbul	106.948,50	-10,92%	4,53%	-4,81%
ESPA Stock Pharma	50.013,17	0,21%	9,95%	25,88%
ESPA Stock Russia	1.613,52	-15,96%	-2,16%	-21,49%
ESPA Stock Techno	11.069,90	-1,11%	8,39%	20,18%
ERSTE WWF Stock Umw elt	100,54	-7,03%	-3,80%	5,64%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1679	0,76%	1,62%	3,62%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3571	0,54%	1,65%	3,87%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3091	0,44%	2,91%	6,31%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0440	-1,07%	0,12%	-3,94%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3690	0,52%	1,58%	3,81%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0171	1,75%	9,46%	13,73%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7989	-2,03%	0,35%	-2,06%
ERSTE Rövid Kötvény	3,032	0,69%	3,23%	6,76%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1195	0,14%	0,28%	0,56%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1005	0,16%	0,30%	0,62%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,563609	0,20%	0,55%	1,52%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2381	0,51%	1,04%	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.