

BUX 17.320 1,0%	Mtel 340 5,3%	Bayer 112,8 0,0%	EUR/HUF 308,24 0,1%	Olaj (\$) 80,5 -0,7%
DAX 9.327 2,3%	MOL 11.700 1,2%	BMW 85,4 0,0%	EUR/USD 1,2525 -0,7%	Arany (\$) 1.173 -2,1%
S&P 2.018 1,2%	OTP 4.065 0,4%	Commerzbank 12,0 0,0%	USD/HUF 246,00 0,8%	Réz (\$) 304,7 -0,5%
RDX 1.188 0,9%	Richter 3.753 -0,1%	Lufthansa 11,8 0,0%	USD/JPY 112,32 2,8%	10Y hozam 4,00 2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Történelmi csúcsra kapaszkodott a Dow Jones és az S&P500
- Elég egyoldalúan sikerült a kelet-ukrajnai elnökválasztás
- Süllyedt a WTI ára, az arany 4 éves mélypontra
- Már 1,25 alatt az EUR/USD
- Növeli részvénykitettséget a japán nyugdíjalap
- Oldalazásra számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Japán ma nap a kultúra napja miatt zárva volt. Eközben az ázsiai piacok enyhe csökkenést mutattak be a múlt heti rallyt követően, amelyre 2013 áprilisa óta nem volt példa. Vagyis a csökkenés természetesnek mondható. Sajtóhírek a kínai szolgáltatóipari beszerzési menedzser indexnek tudják be, amelyre egyébként nincs előrejelzés. Az index 53,8 pontra csökkent októberben a szeptemberi 54 pontos értékről, azaz továbbra is lassul a kínai GDP növekedés, és ettől, illetve ennek az árnyék bankrendszerre gyakorolt esetleges hatásairól félték a befektetők.

A Dow Jones index új csúcsra ment pénteken az Ázsiából érkező jó hírek hatására, sőt, a napközbeni csúcs közelében zárt. Ez igaz az S&P500 indexre is annyi különbséggel, hogy a napot cirka egy ponttal a historikus csúcs alatt fejezte be. Azaz itt nem volt meg a csúcsdöntés. Itthon viszont csütörtök-pénteken egyértelmű fordulatot mutatott a BUX.

A jó hangulat ellenére összességében valamiféle korrekció jöhet ma a nemzetközi piacokon. Ennek ellenére itthon az index megpróbálhat tovább emelkedni a 17.519 pontnál levő 20 napos mozgóátlag felé. Persze ez a mozgás valószínűleg nem lesz túl erős a negatív nemzetközi hangulatban.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
nov. 3.	9:00	HU	Beszerzési menedzser index	okt.	52.6	
nov. 3.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	okt.	51.8	51.8
nov. 3.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	okt.	50.7	50.7
nov. 3.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	okt.	51.6	51.4
nov. 3.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	okt.	56.2	56.2
nov. 3.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	okt.	56.6	56.2
nov. 3.		US	Gépjármű értékesítések (hó/hó)	okt.	16.34%	16.4%
nov. 3.		US	Teljes gépjárműértékesítés (millió darab)	okt.	16.34	16.4
nov. 3.	Aft-mkt	US	Marathon Oil	2014 Q3	0,87	0,59
nov. 3.	Aft-mkt	US	AIG	2014 Q3	1,41	1,09

Nemzetközi hírek

USA:

- A japán jegybank pénteken bejelentett újabb lazító intézkedése katalizátorként szolgált a piacoknak, és a zárásig tartó emelkedésnek köszönhetően a Dow Jones és az S&P500 is történelmi csúcson zárt (Dow 1,14%, Nasdaq 1,42%, S&P500 1,17%).
- A mai kereskedésben ismét a megszokott időben (15:30-kor) nyitnak a tengerentúli börzék, miután az USA-ban is sor került az óraátállításra.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének októberi végleges értéke 86,9 pontra emelkedett, amely meghaladta a 86,4 pontos előzetes értéket és várakozást is. A piac örülhetett az adatnak, mert 2007 júliusa óta nem látott magasságba kapaszkodott a mutató.
- Gyengébb makroadatokat is publikáltak, a személyes jövedelmek 0,2%-kal nőttek havi alapon a várt 0,3% helyett. A személyes kiadások pedig 0,2%-kal csökkentek, a várt 0,1%-os növekedés helyett.
- A Citigroup tartás ajánlás mellett kezdte el követni a LinkedIn papírjait, a célárfolyam 206 dollár.
- Az Apple egyik vezetője, Angela Ahrendts interjút adott egy internetes újságnak, ahol arról is szó esik, hogy az Apple okos óráját jövő tavasszal dobhatják piacra. Ez egybeesik az eddigi várakozásokkal.
- Az **Exxon** olajipari vállalat publikálta pénteken negyedéves számait. Az tisztított részvényenkénti profit 1,89 dollár volt, szemben az 1,71 dolláros várakozással. A cég árbevétele 4,3%-kal 107,5 milliárd dollárra csökkent, amely azonban még így is jobb a várakozásoknál. A kitermelés 3,83 millió hordónyi kőolaj egyenértékes volt, ami minimálisan marad el a 3,87 millió hordós várakozástól. A papír 2,4%-ot emelkedett.
- Piaczárás után az AIG publikálja negyedéves számait. ISM feldolgozóipari index és gépjármű-értékesítési adatok is érkeznek ma a tengerentúlról.

Európa:

- A japán bejelentések húzták pénteken az európai piacokat is, aminek hatására a FTSE 100 index 1,28%-ot, a CAC 40 index 2,22%-ot, a DAX index pedig 2,33%-ot tudott emelkedni.
- Az előzetes eredmények alapján a szavazatok több mint 81%-át szerezte meg a szeparatista vezető, Oleksandr Zaharcsenko a vasárnapi kelet-ukrajnai elnökválasztáson. A részvételi arány 60% felett volt. Ukrajna nem ismeri el legitimnek a szavazást, és reményét fejezte ki azzal kapcsolatban, hogy Oroszország is hasonlóan vélekedik majd, mert ellenkező esetben a minszki jegyzőkönyv hitelessége forogna veszélyben (lehet választást szervezni, de csak az ukrán törvények alapján). Nem lennének meglepve, ha Oroszországnak más lenne erről a véleménye.
- A Der Spiegel szerint a német kormány elképzelhetőnek tartja, hogy Nagy-Britannia kilép az EU-ból. A 2,13 milliárd eurós pótlólagos befizetés ügyét még elnéznék, azonban David Cameron kormányfő által támogatott bevándorlási korlátozások már kiverhetik a biztosítékot. A német külügyi bizottság

tagjai londoni látogatásuk során azt tapasztalták, hogy az Egyesült Királyság Függetlenségi Pártja, az egyértelműen EU ellenes programot hirdető UKIP uralja a terepet.

- A Ryanair kora reggel 18%-kal emelte meg idei éves profit várakozásait. A 2015 márciusával záródó periódus eredménye a korábbi várakozások szerint 620-660 millió euró között alakult volna, azonban a magasabb foglalási számnak köszönhetően elérheti a 750-770 millió eurót is (a Bloomberg konszenzus 684,5 millió euróval számolt).
- A délelőtti folyamán csak úgy záporoznak majd az európai beszerzési menedzser indexek. A várakozások szerint a bázisadatoknál gyengébb számokra kell felkészülnünk, ami az európai lassulás újabb jele lenne.

Olaj, arany:

- A WTI 80,26 dollár volt ma reggel, az árat az sem tudta megfordítani, hogy Kína rekordnagyságú, 23,5 millió hordó mennyiségű kőolajat vett a múlt héten (47 szállítmány). A hírek szerint Kína további 20 millió hordóval kívánja feltölteni a stratégiai kőolajkészleteit.
- A gyenge olaj és a Fed mennyiségi lazításának vége az arany árát 1,171 dollárra küldte le, ami négyéves mélypontot jelent. Az arany árára negatívan hatott az ezüst ársuhanása is: az árfolyam 2,4%-kal 15,77 dollárra esett. A piac szerint együtt mozoghat az arany és a kőolaj ára, mivel az alacsonyabb olajár alacsonyabb inflációt okozhat, ami süllyesztheti az arany árát.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- Az EUR/USD megállíthatatlanul töri át a szinteket a Fed pénzcsapjának elzárása óta, és ma reggel már az 1,25-ös szint alá is benézett.
- Az EUR/HUF keresztt sem tudja függetleníteni magát a történektől és már 307-nél is jártunk múlt héten, azonban innen megpattant az árfolyam a 308-as szintek fölé.

Távol-Kelet:

- Japán ma zárva tartott. A Hang Seng 0,43%-ot esett, míg a Shanghai index 0,3%-ot emelkedett.
- Pénteken piaczárást követően jelentette be a japán egészségügyi miniszter a nyugdíjalap változásait. A módosítás szerint 25%-os súlyt fognak kapni a belföldi és a külföldi részvények is, 35%-ot a japán államkötvények és 15%-ot a külföldi államkötvények. A puffert zóna meglehetősen széles lesz a japán részvények esetében: +/-9%, vagyis 16-34% közötti részvényarányt tarthat majd az állami nyugdíjalap. A negyedéves adatok alapján a japán részvények aránya az alapon belül 17,3% volt, így a 25%-os középérték elérése jelentős átsúlyozást eredményezhet.
- Az előzetes adatoknak megfelelően októberben 50,4 pont lett az ipari beszerzési menedzser index értéke a HSBC felmérése szerint.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek a negatív tartományban voltak ma reggel, míg az európai piacok vegyes képet mutattak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.164	17.348	17.164	17.320

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	307,35	308,57	307,35	308,30

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.391	1,1%	11,4%
Nasdaq Composite	4.631	1,4%	18,1%
Nasdaq 100	4.158	1,4%	23,0%
FTSE 100	6.546	1,3%	-2,8%
RDX	1.188	0,9%	-18,1%
ISE 30	98.957	1,0%	6,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.464	0,9%	-2,6%
PX	981	1,7%	-3,3%
Hang Seng	23.922	-0,3%	2,9%
Russell 2000	1.174	1,5%	7,1%
Nikkei	16.414	4,8%	15,6%
ATX	2.215	1,0%	-14,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	57,82	0,0%	-30,9%
Arcelormittal	10,44	2,7%	-10,0%
Axa	18,41	3,0%	0,4%
Banco Bilbao	8,91	2,5%	3,9%
Banco Santander	7,03	2,8%	8,4%
BASF	70,09	0,0%	-8,6%
Bayer	112,78	0,0%	23,6%
BMW	85,35	0,0%	2,9%
BNP Paribas	50,14	3,5%	-7,4%
Commerzbank	11,98	0,0%	26,5%
Daimler	62,05	0,0%	3,0%
Deutsche Bank	24,94	0,0%	-26,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,68	0,0%	1,9%
Fiat Chrysler	8,91	3,8%	
Infineon	7,76	0,0%	9,2%
Linde	147,57	0,0%	5,2%
Lufthansa	11,83	0,0%	-17,7%
Nokia	6,66	1,1%	21,9%
Siemens	89,82	0,0%	-4,4%
Telefonica	12,00	2,6%	-6,7%
Thyssenkrupp	19,19	0,0%	1,7%
Total	47,42	0,9%	6,0%
Unicredit	5,76	4,3%	3,8%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	717	0,1%	102,0%	7.554	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	340	5,3%	13,7%	4.200.364	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.700	1,2%	-21,5%	58.212	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.065	0,4%	-10,1%	1.131.742	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.753	-0,1%	-9,3%	205.585	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

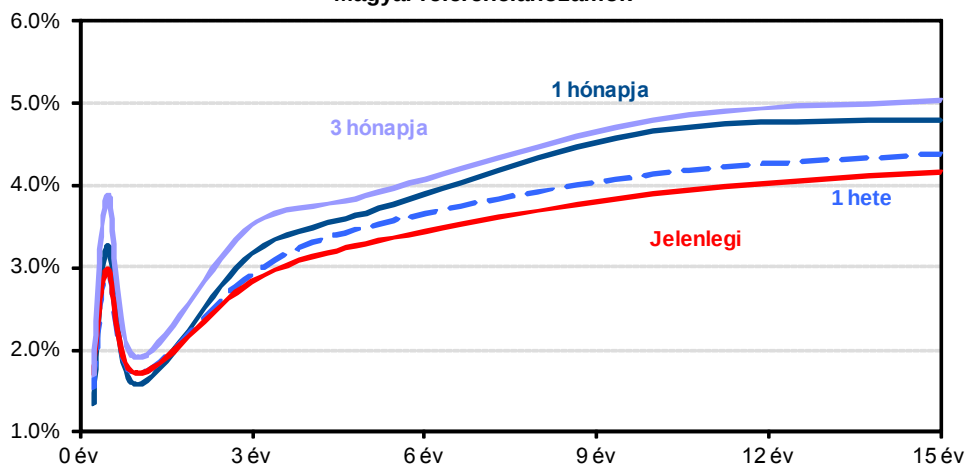
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	1,1%	15,6%
Távközlés	49	1,0%	-0,1%
Olaj	1.485	1,6%	2,1%
Gyógyszer	531	0,5%	18,0%
Szállítmányozás	8.756	1,4%	24,2%
Félvezető	108	3,8%	21,6%
Közzolgáltató	45	0,0%	16,4%
Hadiipar	2.766	1,2%	19,7%

Államkötvények

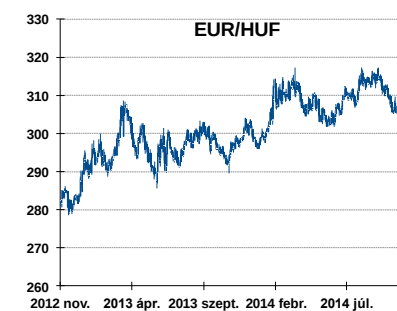
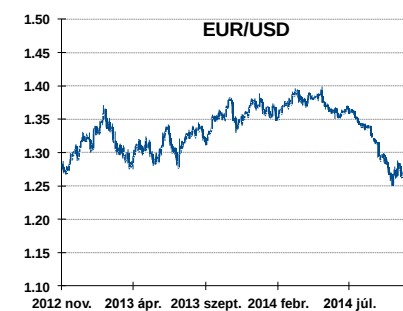
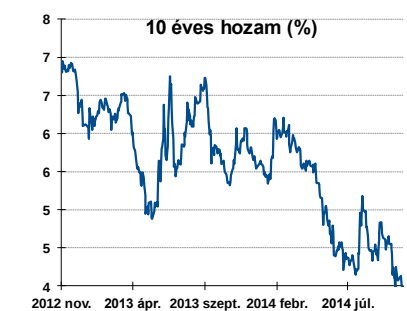
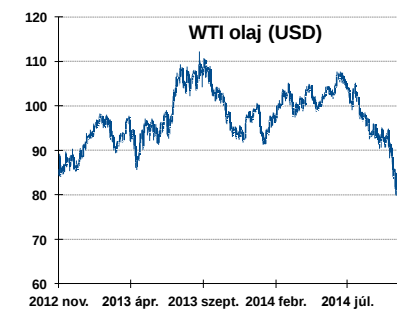
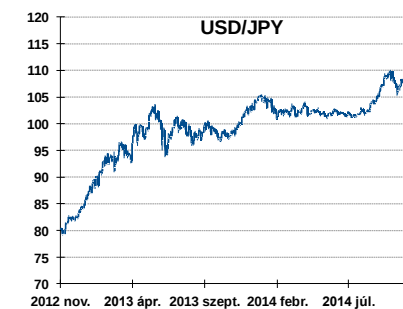
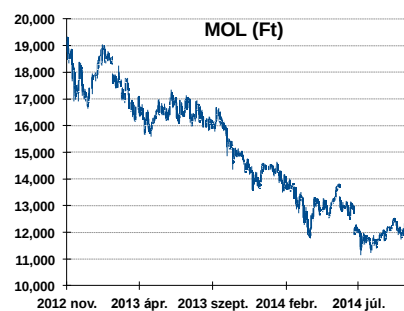
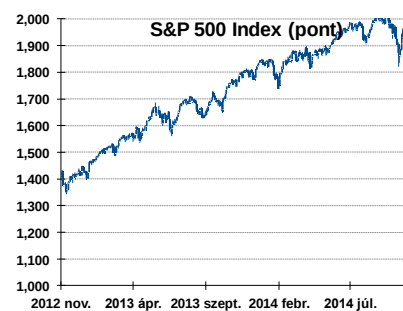
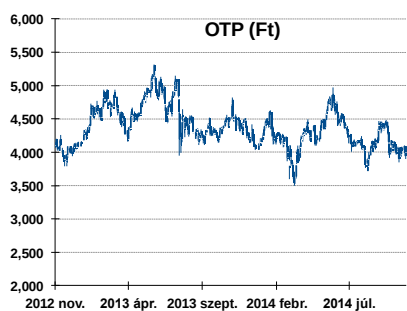
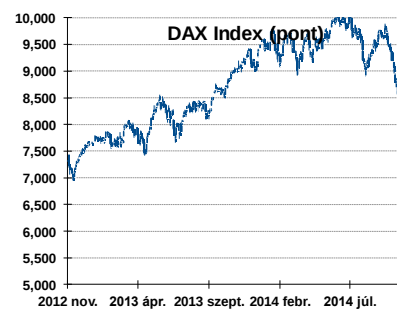
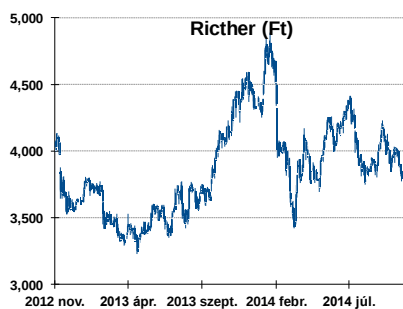
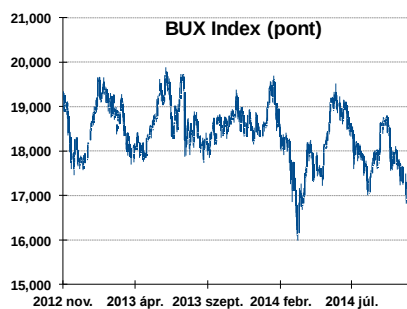
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,32%	-1,4	-30,1
EMU 10 éves	0,83%	-1,3	-86,3
Magyar 10 éves	3,90%	-10,0	-155,0
USA 5 éves	1,61%	-0,2	23,6
EMU 5 éves	0,12%	-0,8	-54,5
Magyar 5 éves	3,29%	-9,0	-136,0
Japán 5 éves	0,12%	-0,3	-8,1
EMU 3 hónapos	0,03%	-0,7	-8,8

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		
	2014.10.30	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	81.040,33	1,26%	11,54%	20,32%
ESPA Stock Global	25.574,57	2,89%	12,72%	19,77%
ESPA Stock Europe	43.886,32	-2,51%	1,16%	10,61%
ESPA Stock Japan	23.594,93	-2,22%	14,11%	10,67%
ESPA Stock Europe-Emerging	28.664,68	-8,59%	0,08%	-14,67%
ESPA Stock Global Emerging-Market	52.408,09	-2,69%	11,18%	13,35%
ESPA Stock Europe Properties	80.778,92	-1,00%	4,41%	19,24%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,90	0,24%	1,04%	1,96%
ESPA Bond International	6.647,28	3,57%	9,06%	13,51%
ESPA Bond Euro Corporate	56.478,74	0,77%	3,83%	12,13%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.994,41	-0,71%	4,18%	12,11%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,69	1,30%	2,13%	2,51%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,95	0,62%	2,07%	4,99%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.368,45	-0,34%	1,13%	7,87%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,42	0,01%	0,07%	0,02%
ESPA Short Term Emerging Markets	38.126,78	-2,69%	0,62%	3,43%
ESPA Stock Adriatic	1.215,62	5,79%	10,45%	19,05%
ESPA Stock Agricultural	2.623,03	0,04%	1,29%	8,70%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.168,33	0,33%	11,64%	15,31%
ESPA Stock Commodities	33.273,55	-8,57%	-1,04%	6,43%
ESPA Stock Istanbul	118.135,50	-5,94%	14,77%	3,32%
ESPA Stock Pharma	52.655,54	3,82%	11,12%	30,79%
ESPA Stock Russia	1.633,20	-11,41%	0,71%	-18,74%
ESPA Stock Techno	11.880,98	3,00%	16,32%	28,25%
ERSTE WWF Stock Umwelt	107,01	-2,10%	2,73%	11,91%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1695	0,72%	1,56%	3,54%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3581	0,51%	1,49%	3,78%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3146	0,73%	3,02%	6,34%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0029	-4,36%	-2,46%	-9,32%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3702	0,49%	1,45%	3,74%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,036	2,83%	9,01%	13,21%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8509	0,65%	2,02%	-0,34%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0355	0,71%	2,72%	6,65%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1196	0,13%	0,27%	0,55%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1007	0,15%	0,30%	0,61%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,563845	0,18%	0,51%	1,46%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2388	0,51%	1,03%	2,13%

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.