

BUX 17.350 0,2%	Mtel 339 -0,3%	Bayer 112,1 -0,6%	EUR/HUF 308,73 0,2%	Olaj (\$) 78,8 -2,2%
DAX 9.252 -0,8%	MOL 11.790 0,8%	BMW 85,5 0,2%	EUR/USD 1,2482 -0,3%	Arany (\$) 1.166 -0,7%
S&P 2.018 0,0%	OTP 4.020 -1,1%	Commerzbank 12,2 1,8%	USD/HUF 247,52 0,6%	Réz (\$) 306,5 0,6%
RDX 1.182 -0,5%	Richter 3.800 1,3%	Lufthansa 11,8 0,1%	USD/JPY 114,05 1,5%	10Y hozam 3,90 -10,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Oldalazással telt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon
- Az Európai Bizottság borzolhatja ma a kedélyeket
- A szaúdi árcsökkenés hírére zuhant a WTI, az arany továbbra is nyomás alatt
- Újra nekifut az EUR/HUF a 309-es szintnek
- 6 éves csúcson a japán részvénytőke
- Akár már ma benyújthatják a parlamentnek a forintosításról szóló törvénytervezetet
- Oldalazásra számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Ugyan sokat szaladtak az indexek, de az erő megmaradt bennük. A Dow Jones megtartotta korábbi emelkedését, miközben az S&P500 új csúcsot ütött tegnap. A Nikkei is kitört tegnap a sávból, és megcélozta a 18.000 pontos szintet. Olyan szinteken állt, ahol 2007 óta nem fordult meg.

Mindezek ellenére a hangulat nem mondható rózsásnak. Az elmúlt két hét rally-ját követően rövidtávú túlvettség jeleit lehet felfedezni az indexeken. Így ma újra korrigálni próbálnak, ami lehet, hogy csak oldalazásban merül ki. Mivel rövidtávú korrekciós fázis van a piacokon (talán a BUX lehetne kivétel ez alól) ezért az oldalazás, amit mára várunk, jó viselkedésnek mondható a bika piac szempontjából. A kissé negatívabb nemzetközi hangulatban a viszonylag jó technikai kép ellenére a BUX-ban is stagnálást várunk, amely abban különbözhet európai társaitól, hogy itt ez kis emelkedésben, míg ott kis csökkenésben nyilvánulhat meg.



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
nov. 4.	Bef-mkt	US	Alibaba	2014 Q3		2,74
nov. 4.	Bef-mkt	US	Valero Energy	2014 Q3	0,57	1,57
nov. 4.	Bef-mkt	US	Office Depot	2014 Q3	-0,19	0,09
nov. 4.	13:00	US	Motorola	2014 Q3		0,62
nov. 4.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	szept.	-40.109	-40.2
nov. 4.	15:45	US	ISM New York index	okt.	63.7	62
nov. 4.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	szept.	-10.1%	-0.6%

Nemzetközi hírek

USA:

- Unalmas volt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, az indexek az előző napi záróértékük körül oldalaztak (Dow -0,14%, Nasdaq 0,18%, S&P500 0%).
- Az ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index 3,5 éves maximumra kapaszkodott tegnap. A piac mérsékelt csökkenést várt (56,2 pontra), ehelyett 59 pontra emelkedett a mutató.
- A Markit által közölt feldolgozóipari beszerzési menedzser index 56,2 pontról 55,9 pontra gyengült októberben, elmaradva a szeptemberi 57,9 ponttól.
- Autóértékesítési adatok érkeztek tegnap az USA-ból, a teljes gépjármű eladások októberben 16,4 millió darab helyett 16,35 millió darabot tettek ki évesítve, a belföldi eladások pedig 13,1 millió helyett 13,12 millió darabra változtak.
- Az **Alibaba** piacnyitás előtt publikálja második negyedéves számait. A piac 45 centes részvényenkénti profitot és 2,62 milliárd dolláros árbevételt vár. A menedzsment folyó negyedévre vonatkozó várakozásai lesznek fókuszban, a piac 76 centes EPS-t és 4,36 milliárd dolláros árbevételt vár jelenleg.
- Az ISM New York októberi számai érkeznek a délutáni órákban.

Európa:

- A pénteki nap remek teljesítménye ezúttal elmaradt. A DAX index 0,81%-kal, a FTSE 100 index 0,89%-kal, a CAC 40 index pedig 0,92%-kal került lejjebb a tegnapi kereskedésben.
- Egy uniós tisztségviselő szerint Görögországnak nem szabad kilépnie az EU-IMF védőhálója alól ilyen piaci környezetben. Az euró övezeti pénzügyminiszterek december 8-i ülésén ez a téma is biztosan felmerül majd. A legvalószínűbb forgatókönyvnek az tűnik, hogy egy készenléti hitel megállapodást kap az ország a kilépés utáni időszakra.
- Izgulni valónk 11 óra után lesz, amikor is az Európai Bizottság nyilvánosságra hozza a növekedési kilátásokkal kapcsolatos prognózisait.

Olaj, arany:

- A WTI 77,6 dollárig zuhant ma reggel, ami 2010 óta a legalacsonyabb ár a nyersolaj piacán. Az esés fő oka az a szaúdi bejelentés volt, mely szerint jelentősen csökkentik az Egyesült Államok felé történő eladási árakat, ami árháborút indíthat el az USA-ban. A csökkenő árak ellenére az orosz kitermelés is új rekordszintet ütött meg, így egyelőre a zuhanó piacot semmi sem állítja meg.
- Az arany kurzusa 1.165 dollárig esett. A piac amerikai kamatemelésre és erősödő dollárra számít, ami szintén jelentősen csökkentheti az arany iránti keresletet. Az arany továbbra is eladói nyomás alatt lehet.


Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

➤ Részletek

Devizák:

- Az EUR/USD kereszt sikeresen visszakapaszkodott a lélektani 1,25-ös támaszszint fölé. Amennyiben az európai növekedési kilátások romlásáról számol be az Európai Bizottság, úgy megpróbálkozhat a kurzus az 1,23-as szintek felé elindulni.
- Az EUR/HUF kurzusa átmenetileg járt a 309,5-es szintek felett is tegnap, azonban immáron sokadszor a 200 napos mozgóátlag (309-es szint) alatt zárt az árfolyam.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,8%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng és a Shanghai index is nulla körüli elmozdulással zárta a napot. A japán Topix index a mai 2,6%-os emelkedésével 6 éves csúcst ért el.
- A Nikkei emelkedésében két tényező játszott meghatározó szerepet. A gyengülő jen és a pénteken piacárast követően bejelentett nyugdíj alap átalakítása, amire a tegnapi ünnepnap miatt csak ma tudott reagálni a piac.
- Ausztráliában a várakozásoknak megfelelően 2,5%-on tartották az alapkamatot, ugyanakkor a külkereskedelmi hiány a vártnál gyorsabb ütemben, 2261 millió dollárra nőtt.
- 23,2%-kal 3,5 milliárd dollárra esett a makaói kaszinók bevétele októberben, ami a legnagyobb mértékű visszaesés 2005 óta, amióta havi szintű adatokat publikálnak a kaszinók bevételeiről. A visszaesés elsősorban a nagyételes asztaloknál volt érezhető, részben a kínai korrupció ellenes harc, részben a hongkongi tüntetések miatt.
- A Sony 11%-ot, a Panasonic 6%-ot emelkedett a vártnál jobb negyedéves eredmény hatására. A Sony 85,6 milliárd jen üzemi veszteséget ért el, szemben a várt 150,5 milliárd jen veszteséggel. A kisebb veszteség oka a játékkonzolok és kamerák erős teljesítménye. A Panasonic 310 milliárd jennről 350 milliárd jenne emelte év végi profitvárakozását.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.264	17.350	17.173	17.350

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	308,62	309,13	308,32	308,82

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.366	-0,1%	11,0%
Nasdaq Composite	4.639	0,2%	17,8%
Nasdaq 100	4.169	0,3%	23,2%
FTSE 100	6.488	-0,9%	-4,1%
RDX	1.182	-0,5%	-18,8%
ISE 30	98.020	-0,9%	5,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.463	-0,0%	-3,4%
PX	975	-0,7%	-5,0%
Hang Seng	23.901	-0,1%	3,1%
Russell 2000	1.170	-0,3%	5,6%
Nikkei	16.862	2,7%	18,7%
ATX	2.221	0,3%	-16,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	57,56	-0,4%	-31,6%
Arcelormittal	10,37	-0,7%	-13,0%
Axa	18,17	-1,3%	-1,4%
Banco Bilbao	8,78	-1,5%	2,0%
Banco Santander	6,99	-0,5%	7,4%
BASF	69,14	-1,4%	-9,1%
Bayer	112,11	-0,6%	20,8%
BMW	85,50	0,2%	1,7%
BNP Paribas	49,37	-1,5%	-8,5%
Commerzbank	12,20	1,8%	29,4%
Daimler	61,81	-0,4%	3,0%
Deutsche Bank	24,81	-0,5%	-25,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,51	-1,2%	0,8%
Fiat Chrysler	8,92	0,1%	
Infineon	7,77	0,1%	7,9%
Linde	145,20	-1,6%	2,3%
Lufthansa	11,84	0,1%	-17,8%
Nokia	6,75	1,4%	22,3%
Siemens	89,04	-0,9%	-5,2%
Telefonica	11,96	-0,3%	-7,4%
Thyssenkrupp	19,19	-0,0%	-0,0%
Total	46,75	-1,4%	5,1%
Unicredit	5,72	-0,7%	2,0%

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

Vállalati hírek

- Varga Mihály egy interjúban elmondta: (i) Még nem dőlt el, milyen árfolyamon forintosítják a devizahiteleket. Elképzelhető, hogy piaci áron, de akár az alatt is. A lényeg, hogy a devizahitelek nem járhatnak jobban, mint a forintbitelek. (ii) A Kúria korábban kimondta, hogy az árfolyamkockázatot az ügyfélnek kell viselni. (iii) Az MNB közreműködésére is szükség lehet. A Fidesz frakció dönt a fair bankrendszer szabályairól, és a forintosításról, és akár már ma benyújthatja a parlamentnek a törvénytervezetet. Ebből arra lehet következtetni, hogy aktuális árfolyamon fog történni az átváltás, a forintbitelek esetében pedig verseny lesz a bankok között.



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

Erste OTP Certifikátok

Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	715	-0,3%	104,3%	6.390	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	339	-0,3%	15,7%	954.087	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.790	0,8%	-20,8%	28.388	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.020	-1,1%	-14,3%	880.066	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.800	1,3%	-11,0%	187.062	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

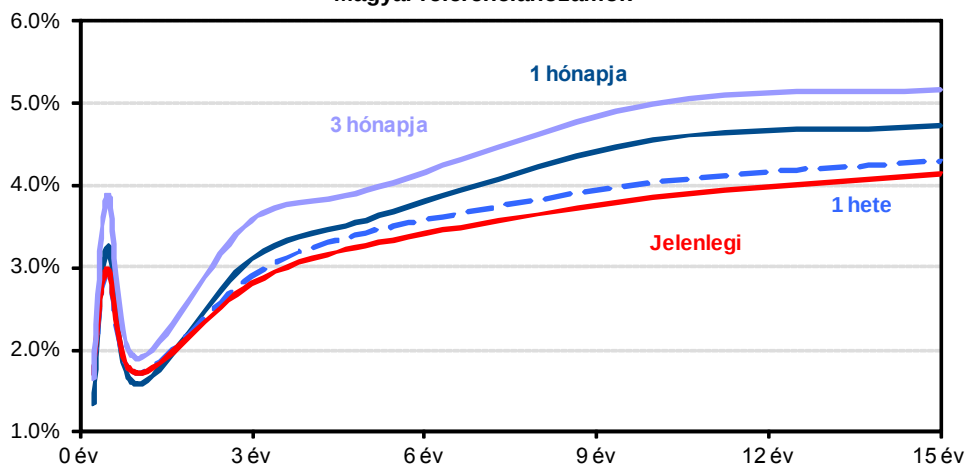
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,4%	16,0%
Távközlés	49	-1,3%	-2,1%
Olaj	1.455	-2,0%	-1,1%
Gyógyszer	530	-0,1%	17,4%
Szállítmányozás	8.768	0,1%	23,0%
Félvezető	109	0,6%	22,6%
Közzolgáltató	46	0,7%	16,9%
Hadiipar	2.759	-0,2%	18,4%

Államkötvények

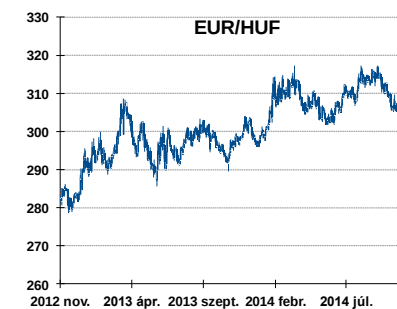
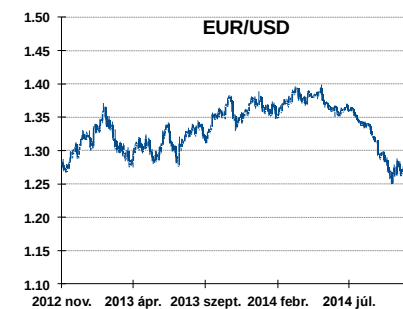
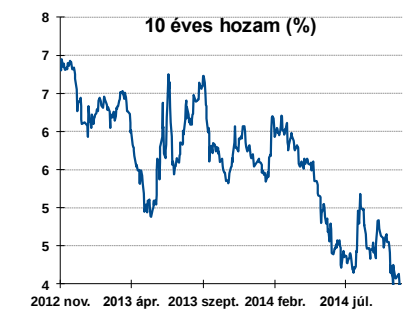
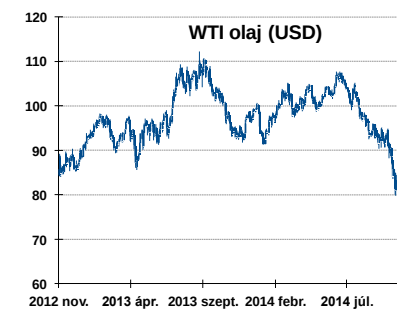
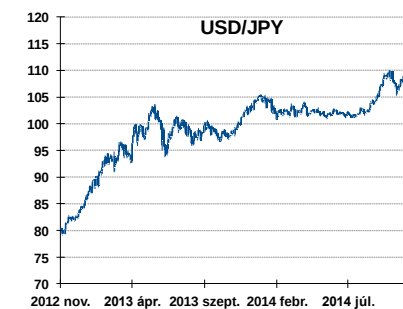
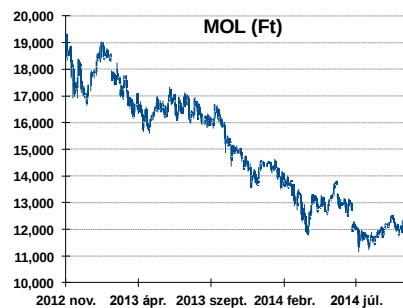
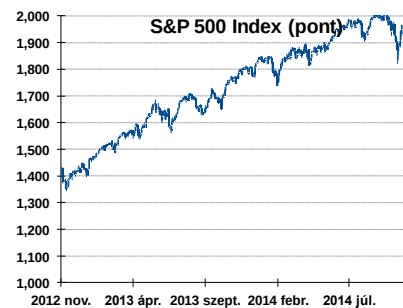
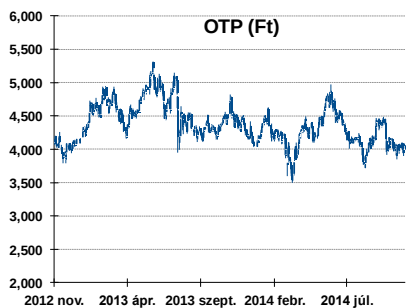
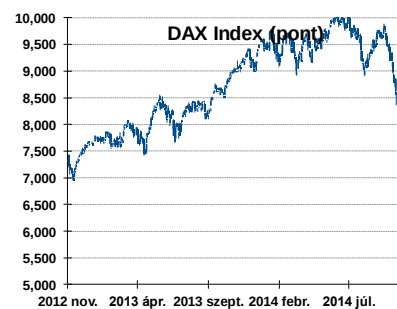
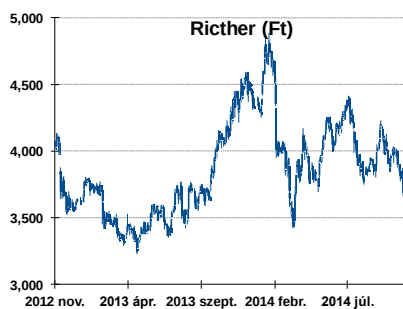
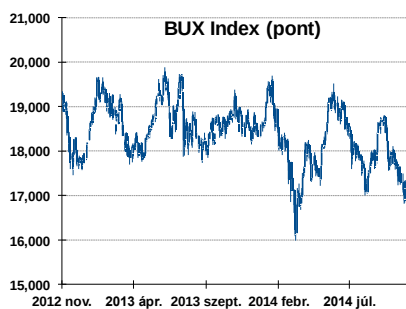
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,34%	-0,7	-26,8
EMU 10 éves	0,85%	1,2	-83,8
Magyar 10 éves	3,84%	-6,0	-161,0
USA 5 éves	1,63%	-0,2	27,4
EMU 5 éves	0,14%	1,7	-52,0
Magyar 5 éves	3,26%	-3,0	-139,0
Japán 5 éves	0,12%	-0,2	-7,9
EMU 3 hónapos	0,02%	1,5	-7,6

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		
	2014.11.03	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	84.001,16	6,90%	15,38%	25,67%
ESPA Stock Global	26.352,96	7,80%	15,17%	23,76%
ESPA Stock Europe	44.834,26	1,39%	2,69%	12,73%
ESPA Stock Japan	24.234,73	0,59%	15,30%	12,94%
ESPA Stock Europe-Emerging	29.457,84	-5,35%	2,48%	-12,12%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53.452,08	0,43%	13,29%	15,28%
ESPA Stock Europe Properties	82.475,18	2,32%	7,68%	22,72%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,99	0,36%	1,03%	2,02%
ESPA Bond International	6.678,42	3,54%	9,81%	14,07%
ESPA Bond Euro Corporate	56.436,71	-0,15%	3,69%	11,94%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.833,45	-0,97%	3,70%	11,88%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,47	0,93%	1,58%	2,34%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,59	0,41%	1,19%	4,85%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.251,46	-1,31%	1,05%	7,68%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,41	-0,02%	0,00%	0,01%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.869,08	-3,59%	0,06%	2,82%
ESPA Stock Adriatic	1.217,90	4,59%	11,58%	19,42%
ESPA Stock Agricultural	2.697,88	3,56%	3,84%	11,95%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.207,64	2,68%	13,97%	16,46%
ESPA Stock Commodities	34.048,87	-4,28%	1,21%	9,37%
ESPA Stock Istanbul	120.239,44	-1,65%	12,49%	6,15%
ESPA Stock Pharma	54.155,07	8,21%	14,83%	35,17%
ESPA Stock Russia	1.698,89	-7,47%	5,44%	-15,12%
ESPA Stock Techno	12.330,11	8,85%	21,19%	33,52%
ERSTE WWF Stock Umw elt	110,23	4,28%	5,18%	15,70%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1701	0,72%	1,53%	3,52%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3583	0,59%	1,50%	3,77%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3174	1,57%	3,24%	6,53%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0268	-1,46%	-0,14%	-7,49%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3703	0,51%	1,46%	3,72%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,046	5,99%	9,55%	14,53%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8486	2,90%	1,89%	-1,36%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0367	1,13%	2,76%	6,63%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1196	0,13%	0,26%	0,55%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1008	0,15%	0,30%	0,62%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,563986	0,18%	0,49%	1,43%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2391	0,51%	1,03%	2,12%

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.