

BUX 20,933 1.3%	Mtel 386 0.0%	Bayer 113.9 1.2%	EUR/HUF 313.69 -0.5%	Olaj (\$) 45.2 1.8%
DAX 9,450 -0.3%	MOL 12,160 1.1%	BMW 77.9 1.6%	EUR/USD 1.1249 0.0%	Arany (\$) 1,127 -0.4%
S&P 1,884 0.1%	OTP 5,478 2.7%	Commerzbank 9.5 2.2%	USD/HUF 278.92 -0.5%	Réz (\$) 225.2 -0.2%
RDX 940 0.3%	Richter 4,455 0.3%	Lufthansa 11.9 2.3%	USD/JPY 119.74 -0.2%	10Y hozam 3.3 2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Goldman Sachs célára már csak 2000 pont az S&P 500 indexre
- Egyre nagyobb nyomás nehezedik az EKB-ra
- Süllyed a WTI és az arany ára is
- Erősödött tegnap a forint
- Gyenge adatok ellenére száguld Japán
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Továbbra is aggodalmaskodnak a biotechnológiai részvények miatt. Végignézve a grafikonjukat, úgy tűnik, hogy csakugyan az történt velük, mint a piaccal. Rá lehet fogni ezt Hillary Clinton terveire, amelyek különben a havi adag fogyasztóra terhelt költségét mintegy 70.000 forintban limitálná (250 dollár), de úgy tűnik, hogy ez inkább csak alibi a korrekcióra. Egy bioszimiláris havi terápia egyébként általában mintegy 100.000 forintba kerül. Sőt, komoly rák gyógyszerek inkább a többszázézes, vagy néha akár a millió forintos kategóriába esnek. Mindenesetre az akció inkább politikai fogásnak tűnik, mint valós realitásnak, hiszen akár az is bekövetkezhetne, hogy egy túl szigorú szabályozással pont az élet lehetőségét vesszük el páciensektől. (Pl. a gyártók visszafogják a fejlesztéseket.)

Közeledik a gyorsjelentési szezon. Az Alcoa október 8-án, azaz jövő hét csütörtökön fog jelenteni. A piaci várakozások szerint a harmadik negyedévben az S&P500 cégeinek profitja 2,1 százalékkal emelkedhet negyedév per negyedév alapon, míg éves összehasonlításban 5,5 százalékos csökkenés lehet az eredmény. A DAX esetében október 20-án az SAP gyorsjelentésével fog kezdődni a szezon. Itt a várakozások jelentős javulást vetítenek előre, míg negyedév per negyedév alapon 5,1 százalékos bővülésre számít a piac, éves összehasonlításban 27,1 százalékos ugorhat a harminc részvény egy részvényre jutó súlyozott eredménye. Egy szó mint száz, a piac egyelőre nem számít negatív hatásra a lassuló kínai növekedés kapcsán. Különböző a következő negyedévre 1 százalékos csökkenést várnak negyedéves összehasonlításban. (Tavaly majd feleződött a profit a negyedik negyedévben negyedév per negyedév alapon!) Az előttünk álló mérés (eredmények) pedig jó indikáció lesz a folytatás tekintetében.

A DAX esetében továbbra is áll a dupla fenék formáció lehetősége. Ráadásul ma emelkedést is várunk. Talán most dől el a múlt hét csütörtökön felvetett dolog, és elmarad az „Armageddon”. A BUX is elindulhat a 200 napos mozgóátlag közeléből észak felé.



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
szept. 30.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	aug.	3.3%	2.5%
szept. 30.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év), tény	aug.	0.3%	-0.8%
szept. 30.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	szept.	6.4%	6.4%
szept. 30.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	szept.	-7	-5
szept. 30.	10:30	UK	Folyó fizetési mérleg (milliárd font)	Q2	-26.548	-22
szept. 30.	10:30	UK	GDP (év/év) - végleges	Q2	2.6%	2.6%
szept. 30.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	szept.	0.2	0
szept. 30.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	aug.	10.9%	10.9%
szept. 30.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	szept.	13.9%	
szept. 30.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	szept.	190.3	190
szept. 30.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	szept.	54.4	53

Nemzetközi hírek

USA:

- Nagy volatilitás mellett zajlott a tegnapi kereskedés az USA-ban. Az indexek nagyobb kilengést követően vegyesen zárták a kereskedést, a Nasdaq index volt a nap vesztese (Dow 0,29%, Nasdaq - 0,59%, S&P500 0,12%).
- A tegnap közzétett fogyasztói bizalmi index a várakozásoknál kedvezőbb lett, a 96,8 pontos előrejelzés helyett 103-as értéket publikáltak szeptemberre. Az S&P CaseShiller házáindex júliusi évesített értéke 4,96%-os bővülést mutatott, elmaradva a várt 4,96%-tól.
- Tegnap este Elon Musk bemutatta a **Tesla** Model X-et a nagyérdeműnek. Aki most rendel csak meg az autót, az a nagy kereslet miatt csupán 2016 elején kapja kézhez a kulcsokat.
- A **Google** bemutatta a Nexus 5X és 6P névre keresztelt okostelefonjait. Az 5,2 hüvelykes 5X 379 dolláros ártól, míg az 5,7 hüvelykes 6P 429 dolláros ártól lesz elérhető, ami jócskán alatta van az új Apple iPhone 549-649 dolláros ársávjának.
- A **Cheaspeak Energy** 15%-os leépítést jelentett be, aminek a költsége 55,5 millió dollár lesz, és a harmadik negyedévben kerül elszámolásra.
- A Goldman Sachs az S&P 500 indexre megfogalmazott korábbi 2.100 pontos év végi célárát 2.000 pontra vágta vissza az alacsonyabb profitvárakozások miatt.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Minimális mínuszokat láthattunk az európai tőzsdéktől tegnap. A DAX és a CAC 40 index is 0,3%-os mínuszban zárta a napot, míg a FTSE 100 index 0,8%-kal zárt lejjebb.
- Jens Weidmann, az EKB tanácstagja egyre inkább aggódik az eurózónára nehezedő árnyomás miatt, ami nullához közelít. Sőt, a deflációs veszély is fennáll, ez pedig egyre nagyobb nyomást tesz EKB-ra, hogy fokozza a kötvényvásárlási programot.
- Az elemzőket meglepte a szeptemberi német inflációs adat, ugyanis év/év alapon a várt 0,1%-os emelkedés helyett 0% lett. A hó/hó alapú mutató pedig 0,2%-kal csökkent.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 44,8 dollár volt, ami a tegnapi erősödést követően ismét visszaesett. A piac aggódik a túlkínálat miatt: az API jelentése szerint az USA készletei 4,6 millió hordóval nőttek a múlt héten, míg az EIA ma adja közre jelentését a készletek alakulásáról. Fontos hír, hogy az OPEC-en belül a második legnagyobb termelő, Irak kőolaj kihozatala a múlt hónapban 17%-kal, napi 3,912 millió hordóra ugrott, ami azt jelenti, hogy Irak továbbra is rendületlenül tudja növelni kitermelését, annak ellenére, hogy júliusban némi visszaesés volt.
- Az arany 1.126 dollárig süllyedt, vagyis a múlt heti Fed ülést követő emelkedés továbbra is kifulladásra látszik, és az árak lassan visszatérnek a Fed ülést megelőző szintre. Az eséshez hozzájárult az USA fogyasztói bizalmi indexének emelkedése, ami a kamatemelés lehetőségének növekedését jelenti. A piac már az októberi Fed ülésre vár, és figyeli, hogy milyen jelzéseket ad a Fed a kamatok emelésével kapcsolatban. A gyengülést az a hír sem fogta meg, hogy Kína jegybankja 1%-kal növelte aranytartalékát augusztusban, mivel nagyobb diverzifikációt szeretne. Az ETF-ekben lévő arany mennyisége már az ötödik napja esik, ami mutatja a pénzügyi befektetők elfordulását a nemesfémektől.

Devizák:

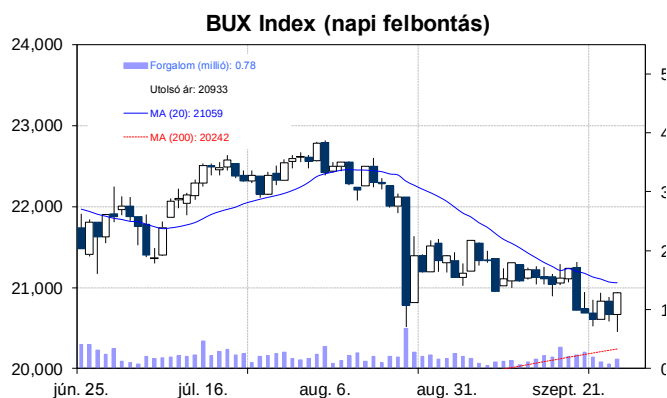
- Az EUR/USD devizapár 1,119 és 1,128 között mozgott a tegnapi kereskedésben, és zárásra nem alakult ki egyértelmű irány. A dollárgyengülés ismét megtorpant, a reggeli kereskedésben már enyhén erősödik a tengerentúli deviza. Jelenleg 1,123-nál jár a devizapár.
- A 316 forintos ellenállás közelében megtorpant a forint gyengülése, és a tegnapi kereskedésben határozott erősödést mutatott a hazai deviza a euró ellenében. Az árfolyam 313,6-ig korrigált vissza.

Távol-Kelet:

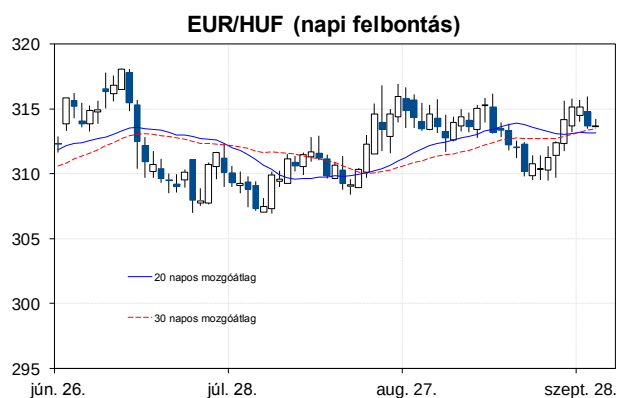
- A Nikkei 3%-ot, a Hang Seng 1,6%-ot, a Shanghai index 0,8%-ot emelkedett. Nemzeti ünnep miatt a shanghaii tőzsde a következő egy hétben zárva tart, míg a hongkongi tőzsde zárva tartása csak a holnapi napra fog korlátozódni.
- Japánban mind az ipari termelés, mind az augusztusi kiskereskedelmi forgalom a vártnál gyengébben augusztusi alakult. Év/év alapon az ipari termelés mindössze 0,2%-kal bővült, míg a várakozás 1,8% volt. A kiskereskedelmi forgalom hó/hó alapon nem emelkedett, miközben a piaci várakozás 0,5% volt.
- A gyenge japán adatokat követően a JPMorgan ara számít, hogy az ázsiai szigetország recesszióba süllyedhetett a harmadik negyedévben.
- Shinzo Abe egyik tanácsadója hangot adott véleményének, mely szerint fiskális és monetáris intézkedésekre is szükség van a japán növekedés beindításához, ezzel ismételten táptalajt adott az újabb intézkedésekről szóló spekulációnak. Legvalószínűbb forgatókönyvnek az tűnik, hogy a harmadik negyedéves GDP adattól teszik függővé az újabb intézkedéseket, és recesszió esetén lépnek.
- A friss adatok szerint a kínai jegybank augusztusban növelte az aranytartalék méretét. Augusztus végén ugyanis 54,45 millió unciával rendelkeztek, míg július végén még csak 53,93 millió unciát birtokoltak.

Határidős piacok:

- Mind az európai, mind az amerikai határidős piacokon pozitív hangulat uralkodott ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	20,667	20,948	20,453	20,933



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	313.63	314.23	313.58	313.67

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,049	0.3%	-5.8%
Nasdaq Composite	4,517	-0.6%	0.5%
Nasdaq 100	4,083	-0.5%	0.8%
FTSE 100	5,909	-0.8%	-10.8%
RDX	940	0.3%	-20.7%
ISE 30	91,283	1.4%	-0.3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,043	-0.8%	-18.3%
PX	959	-0.3%	-3.2%
Hang Seng	20,877	1.6%	-9.0%
Russell 2000	1,084	-0.6%	-1.6%
Nikkei	17,347	2.5%	7.3%
ATX	2,188	0.9%	-0.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	71.70	1.6%	21.6%
Arcelormittal	4.70	1.7%	-56.9%
Axa	21.08	-0.9%	8.0%
Banco Bilbao	7.50	2.0%	-21.4%
Banco Santander	4.66	0.7%	-38.7%
BASF	67.67	1.3%	-6.7%
Bayer	113.85	1.2%	2.8%
BMW	77.89	1.6%	-9.5%
BNP Paribas	50.90	0.8%	-3.1%
Commerzbank	9.47	2.2%	-19.9%
Daimler	64.60	1.8%	6.7%
Deutsche Bank	23.95	1.7%	-13.4%
Deutsche Post	24.75	1.3%	-2.3%
E.ON	7.42	1.3%	-48.7%
Fiat Chrysler Automotives	11.08	-0.5%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	9.64	0.5%	17.8%
Linde	143.70	0.5%	-5.2%
Lufthansa	11.94	2.3%	-4.6%
Nokia	5.89	1.2%	-12.8%
Osram	44.81	0.3%	52.4%
Raiffeisen	10.90	-0.5%	-36.7%
Ryanair	12.96	-2.6%	78.7%
SAP	57.20	0.7%	0.1%
Siemens	80.30	1.3%	-14.7%
Telefonica	10.70	-0.5%	-11.7%
Thyssenkrupp	15.91	1.3%	-23.2%
Total	39.19	1.1%	-23.8%
Unicredit	5.39	0.1%	-13.9%
Volkswagen	104.80	1.2%	-35.9%
Wizz Air	26.34	-1.3%	

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	702	-1.1%	-0.1%	15,370	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	386	0.0%	6.6%	308,584	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	12,160	1.1%	0.9%	264,350	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,478	2.7%	31.1%	739,429	felülvizsgálat alatt	2015.08.17	felülvizsgálat alatt
Richter	4,455	0.3%	15.7%	212,973	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

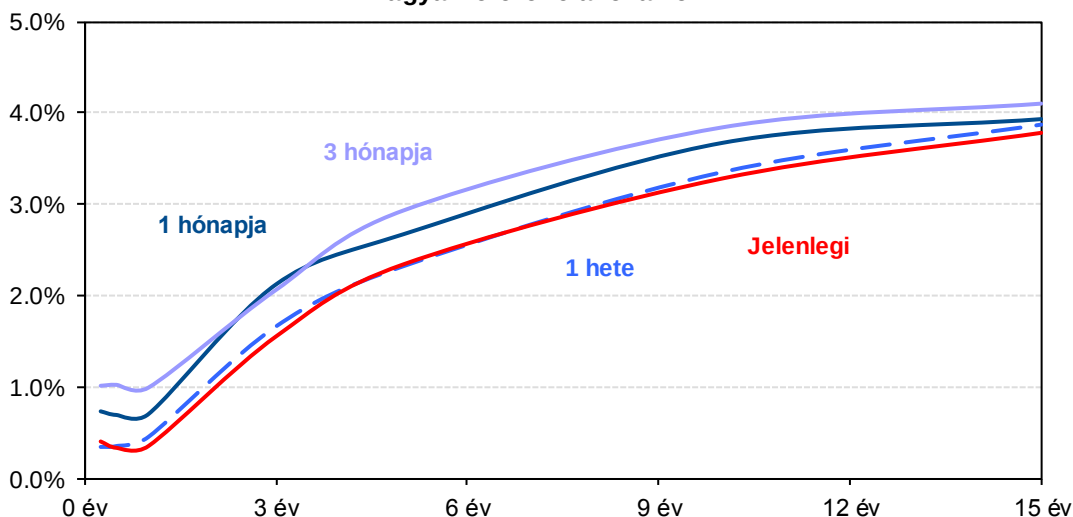
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0.2%	-3.7%
Távközlés	41	0.2%	-16.4%
Olaj	1,031	0.7%	-33.6%
Gyógyszer	510	-0.0%	-4.4%
Szállítmányozás	7,701	0.3%	-8.9%
Félvezető	96	0.8%	-9.6%
Közszolgáltató	43	0.0%	1.0%
Hadiipar	2,598	0.2%	-1.0%

Államkötvények

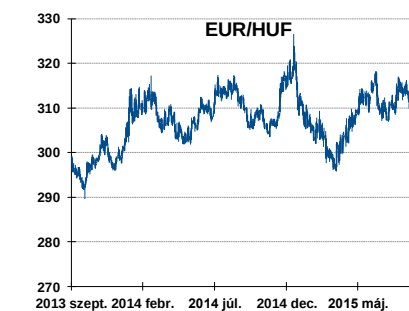
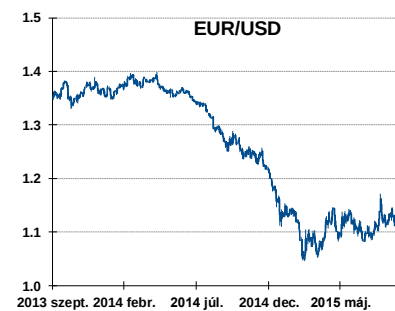
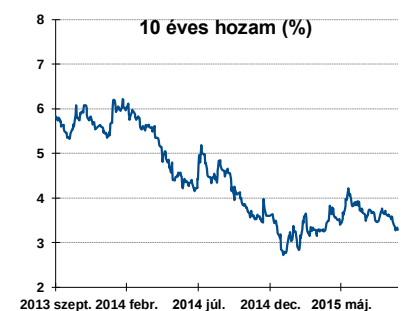
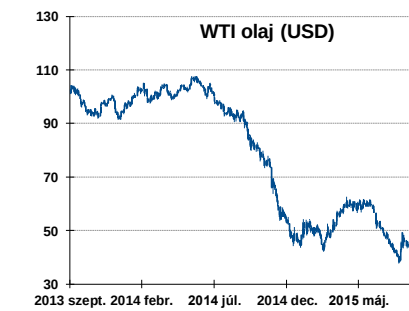
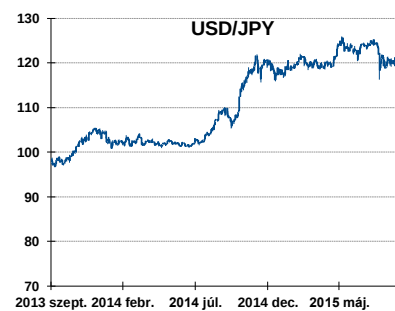
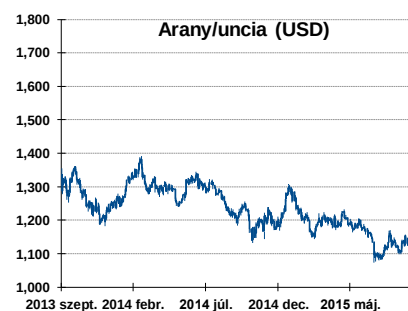
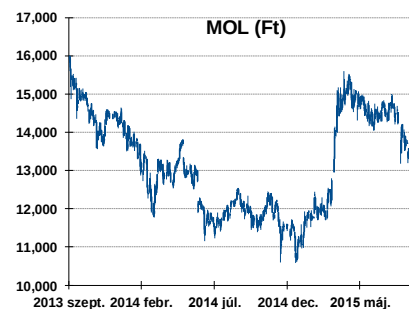
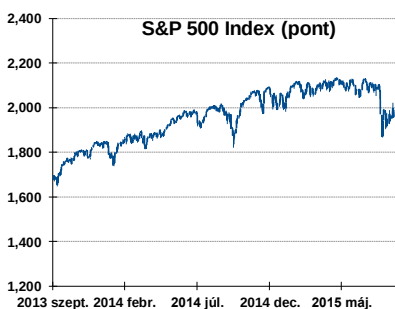
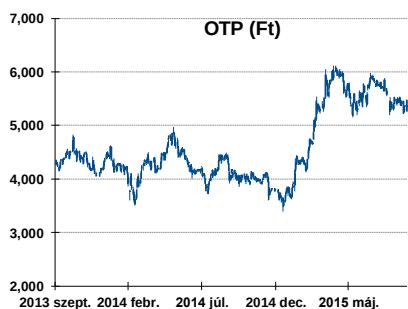
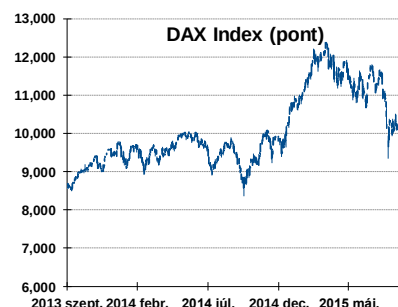
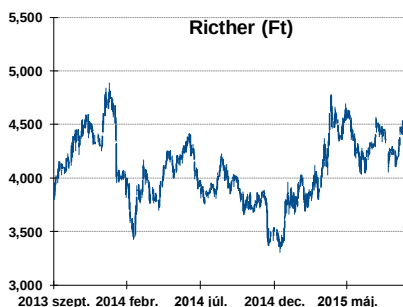
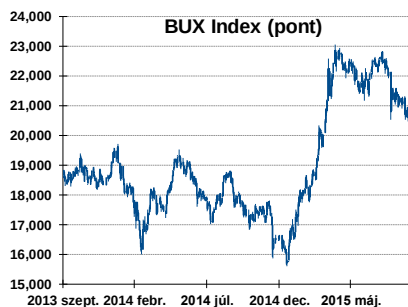
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.07%	2.3	-41.5
EMU 10 éves	0.59%	0.7	-35.7
Magyar 10 éves	3.28%	-5.0	-134.0
USA 5 éves	1.40%	2.4	-35.6
EMU 5 éves	0.00%	0.3	-14.5
Magyar 5 éves	2.34%	-1.0	-130.0
Japán 5 éves	0.07%	0.8	-10.8
EMU 3 hónapos	0.19%	-0.2	-15.6

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 1.35	ECB 0.05	FED 0.25	BOE 0.50	BOJ 0.10	SNB -0.75
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



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 és személyesen

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

Angyal Krisztián	1-235-5852	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Balog Enikő	1-235-5114	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Baráth Tibor	1-235-5854	Izbéki Ottó	1-235-5123	Mezei Ákos	1-235-5122
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Visnyai Zoltán	1-235-5153
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858		
Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873		

Honlap: www.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** info@ersteinvestment.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, tőzsde tagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságát 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.ersteinvestment.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.