

BUX 20,894 -0.2%	Mtel 390 1.0%	Bayer 114.2 1.5%	EUR/HUF 313.34 -0.1%	Olaj (\$) 45.1 -0.3%
DAX 9,660 2.2%	MOL 12,220 0.5%	BMW 79.1 3.1%	EUR/USD 1.1177 -0.6%	Arany (\$) 1,115 -1.1%
S&P 1,920 1.9%	OTP 5,405 -1.3%	Commerzbank 9.4 1.7%	USD/HUF 280.46 0.6%	Réz (\$) 234.1 4.0%
RDX 952 1.2%	Richter 4,455 0.0%	Lufthansa 12.4 6.6%	USD/JPY 119.88 0.1%	10Y hozam 3.3 -5.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- További eszközöket ad el a GE
- Adócsökkentés jöhet Franciaországban
- Emelkedett az olaj, az arany tovább süllyed
- Ismét van erő a dollárban
- Kína zárva, Japán tovább száguld
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Négy éve nem látott rossz negyedévet zártak az európai börzék tegnap. A Stoxx Europe 600 8,8 százalékkal csökkent, míg a DAX 11,7 százalékkal értékelődött le. Ugyanakkor az utóbbi árfolyama stabilizálódni látszik a 9.340 és a 9.750 közötti sávban, amelyből hamarosan fölfelé kellene kitörnie ahhoz, hogy valamiféle fordulatról beszéljünk. A furcsa ebben a csökkenésben, hogy a félelemre alapul. Nincs eredményvárakozás csökkenés, és ugyan az értékeltség bizonyos mérőszámok alapján magas volt (az elmúlt 10 éves átlagos P/E ráta fölött volt mintegy 25 százalékkal, 15,5 környékén), míg mostanra már mintegy 5 százalékkal ez alatt az érték alatt van, azaz 11,8-as előremutató P/E rátával rendelkezik most. Vagyis jó esély van a fordulatra.

Tegnap megemelték az USA adósság limitét, így ma nem kell bezárni a kormányhivatalokat. Egyelőre ez egy átmeneti megoldás, amely december 11-ig nyitva hagyja a kaput. Addig egy hosszabb távú megoldást (plafonemelést) kell elfogadnia a kongresszusnak. Ez még okozhat aggodalmat az év vége közeledtével.

Közben a kínai beszerzési menedzser index stabilizálódni látszik 47 környékén, azaz a kontrakció mértéke nem növekszik. Reméljük, hogy az év vége közeledtével északnak veszi az irányt, és újra az expanziós tartományba kerül.

Összességében a mai napon emelkedésre számítunk mind Budapesten, mind Frankfurtban.



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
okt. 1.	9:00	HU	Beszerzési menedzser index	szept.	50.7	
okt. 1.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	szept.	52.5	52.5
okt. 1.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	szept.	52	52
okt. 1.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	szept.	51.5	51.3
okt. 1.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	szept.	267	270.5
okt. 1.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	szept.	2242	2230
okt. 1.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	szept.	41.9	
okt. 1.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	szept.	53	53
okt. 1.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	szept.	51.1	50.6
okt. 1.		US	Gépjármű értékesítések (hó/hó)	szept.	17.7%	17.6%
okt. 1.		US	Teljes gépjárműértékesítés (millió darab)	szept.	17.7	17.6

Nemzetközi hírek

USA:

- A harmadik negyedév utolsó kereskedési napja jól sikerült a tengerentúlon, nagyot hajráztak a piacok. Ennek ellenére az utóbbi négy év leggyengébb negyedévé tudják maguk mögött a börzék (Dow 1,47%, Nasdaq 2,27%, S&P500 1,91%).
- Két fontosabb makrogazdasági adat érkezett a tengerentúlról. Az ADP publikálta a foglalkoztatottsági adatokat, a várt 190 ezer helyett 200 ezerrel nőtt a munkahelyek száma. A chicagói beszerzési menedzser index azonban gyengébb lett az előre jelzetténél, 53 pont helyett 48,7 pontra süllyedt a mutató.
- A képviselőház tegnap elfogadta a költségvetési adósságplafon december 11-ig történő megemelését.
- A **GE** eladta a vasúti kocsik lízingelésével foglalkozó üzletágát a Wells Fargo-nak, míg az eszközöket a Marmon Holdings fogja megszerezni. Az ügylet egyéb részletei egyelőre nem ismertek.
- Az **Nvidia** részvényei 52 hetes csúcsra emelkedtek, miután a cég bejelentette, hogy a Microsoft Azure névre keresztelt felhő alapú szolgáltatásokkal foglalkozó platformja a cég grafikus technológiáját használja a jövőben.

Európa:

- Felfelé vették az irányt az európai tőzsdék tegnap. A DAX index 2,2%-os, a CAC 40 és a FTSE 100 index pedig 2,6%-os pluszban zárta a napot.
- A francia kormány a háztartások és vállalatok adókulcsán csökkentene, amivel a növekedést ösztönöznék. A költségvetési kiadásokból mindeközben faragni kell, hogy az idei évre tervezett 55,8%-os GDP arányos kiadási oldal 55,1%-ra csökkenjen. Az ország GDP növekedése jövőre 1,5% lehet, míg a deficit 3,3%-ot érhet el.
- A mai napon az eurózónás beszerzési menedzser indexekre lesz érdemes figyelniük.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 45,6 dollárig tudott erősödni, miután Kínából egy hajszállal jobb adat jött ki, mint amire a piac számított. A szeptemberi ipari termelési index 49,8 pont lett szemben a piacon várt 49,7

ponttal. Az OPEC olajtermelése 32 millió hordót tett ki naponta, ami 0,7%-kal elmarad az előző hónaptól (napi 233 ezer hordó), míg az USA tovább csökkentette kőolaj kihozatalát, ami az elmúlt nyolc hét során egy kivételével csökkenést mutatott. Az USA a múlt héten napi 9,1 millió hordós termelést ért el, ami napi mintegy 40 ezer hordóval kisebb, mint korábban. Az USA készletei 3,96 millió hordóval nőttek az EIA jelentése szerint.

- Az arany viszont tovább folytatta lassú lejtmenetét, és ma reggel 1.113 dolláron állt. A piac a pénteki munkanélküliségi számokra figyel, miközben a privát ADP jelentés erős munkaerőpiacról árulkodott, ami azt is jelenheti, hogy a pénteki adat valószínűleg erős lesz, ami a Fed-et a kamatok emelésére ösztönözheti. A piac többsége továbbra is az év végéig várja a kamatok emelését, ami az első ilyen lépés lenne az elmúlt 10 évben.

Devizák:

- A forint piacán tegnap nem voltak izgalmas mozgások. Az EUR/HUF árfolyam nagyon enyhe süllyedést követően a 313,2-nél található 30 napos mozgóátlagig esett. A forint további erősödését több szint is akadályozhatja.
- Az EUR/USD irányt váltott a tegnapi kereskedésben, és ismét erősödni tudott a dollár. A kedvező piaci hangulatban látványosan csökkent a devizapár, az 1,124-es nyitáshoz képest a 200 napos mozgóátlagon, 1,117-nél zárta a kereskedést az árfolyam. A reggeli órákban tovább csökkent a kurzus 1,114-ig, a következő megálló 1,11-nél található.

Távol-Kelet:

- A shanghai és a hongkongi tőzsde is zárva tartott a kínai őszi fesztivál miatt. Hongkongban már holnap újraindul a kereskedés, azonban a shanghai tőzsde esetében erre még csaknem egy hetet kell várunk. A tegnapi naphoz hasonlóan a Nikkei ma is nagyot ment, 2,3%-ot emelkedett.
- Stabilizálódni látszik a kínai beszerzési menedzser index értéke. A hivatalos, állami PMI értéke 49,8 pontra emelkedett a múlt havi 49,7 pontról, a független, Caixin PMI értéke pedig 47,2 pontra emelkedett a múlt havi 47,0 pontról. Mindkét esetben stagnálásra számítottak a piaci szereplők. A stabilizálódás pozitív jel, ugyanakkor továbbra is a kontrakciós tartományban vagyunk.
- Tegnap délután enyhítettek Kínában a jelzálogpiaci szabályozáson. Mostantól első lakás vásárlásánál elég a 25%-os önerő is, míg korábban 30% volt a szükséges minimum.
- A japán részvénytőzsdén továbbra is az eszközvásárlás kibővítéséről szóló spekulációk hajtják felfelé, hiszen akár már október 7-i ülésén is bejelentheti a változtatásokat a BoJ. Egy kiterjesztett eszközvásárlási program lazább jelentene, amiből főleg az exportorientált vállalatok profitálhatnának. Az eddig is élénk spekulációkra ma a jegybank volt a lelkész, Kazumasa Iwata is rátett egy lapáttal, mivel ő is az eszközvásárlási program kibővítésének szükségessége mellett foglalt állást.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	20,961	21,047	20,828	20,894

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	313.75	313.82	313.12	313.29

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,285	1.5%	-3.1%
Nasdaq Composite	4,620	2.3%	4.5%
Nasdaq 100	4,181	2.4%	4.9%
FTSE 100	6,062	2.6%	-7.6%
RDX	952	1.2%	-19.4%
ISE 30	91,236	-0.1%	0.9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,066	1.1%	-16.1%
PX	971	1.2%	-1.8%
Hang Seng	20,846	1.4%	-9.1%
Russell 2000	1,101	1.5%	1.4%
Nikkei	17,789	2.3%	10.6%
ATX	2,229	1.9%	1.8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	71.85	1.8%	19.8%
Arcelormittal	4.66	-0.8%	-56.2%
Axa	21.64	2.6%	11.7%
Banco Bilbao	7.58	1.0%	-21.0%
Banco Santander	4.74	1.8%	-37.2%
BASF	68.59	2.7%	-3.5%
Bayer	114.15	1.5%	3.3%
BMW	79.05	3.1%	-6.6%
BNP Paribas	52.46	3.1%	0.2%
Commerzbank	9.43	1.7%	-19.2%
Daimler	65.01	2.5%	8.2%
Deutsche Bank	24.04	2.1%	-13.0%
Deutsche Post	24.68	1.0%	-1.3%
E.ON	7.71	5.3%	-46.2%
Fiat Chrysler Automotives	11.61	4.8%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10.00	4.3%	25.0%
Linde	144.90	1.3%	-3.1%
Lufthansa	12.44	6.6%	2.1%
Nokia	6.11	3.7%	-7.6%
Osram	46.05	3.1%	57.8%
Raiffeisen	11.71	7.4%	-31.8%
Ryanair	13.05	0.7%	84.3%
SAP	57.97	2.1%	2.7%
Siemens	80.03	1.0%	-13.9%
Telefonica	10.83	1.3%	-10.2%
Thyssenkrupp	15.70	0.0%	-22.1%
Total	40.20	2.6%	-20.7%
Unicredit	5.57	3.3%	-11.7%
Volkswagen	106.85	3.2%	-32.8%
Wizz Air	26.50	-0.7%	

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	713	1.6%	-11.8%	5,516	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	390	1.0%	8.3%	349,637	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	12,220	0.5%	1.0%	119,630	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,405	-1.3%	30.1%	744,344	felülvizsgálat alatt	2015.08.17	felülvizsgálat alatt
Richter	4,455	0.0%	13.7%	622,135	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

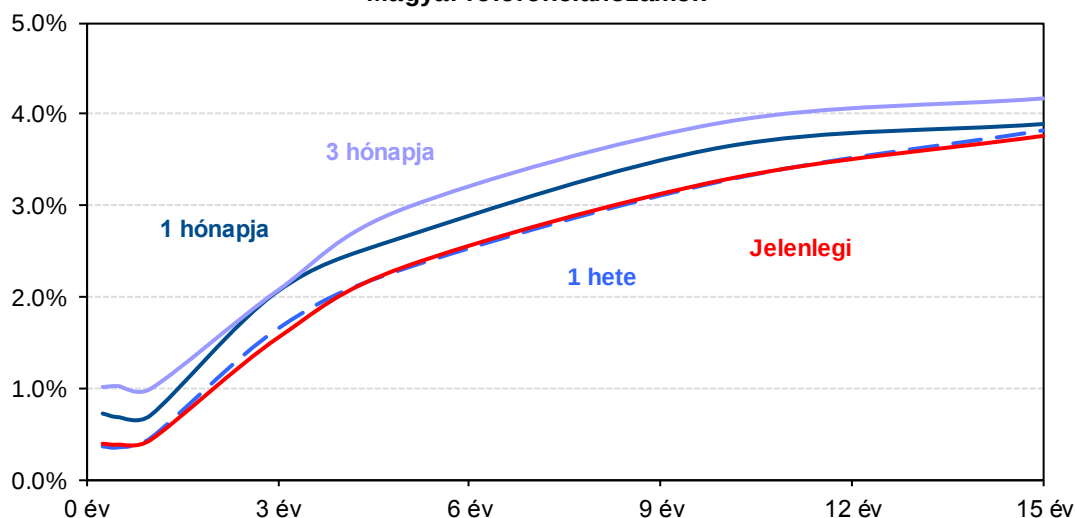
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	1.5%	-1.0%
Távközlés	42	1.1%	-14.5%
Olaj	1,058	2.7%	-30.5%
Gyógyszer	523	2.6%	-0.9%
Szállítmányozás	7,786	1.1%	-5.5%
Félvezető	99	3.3%	-4.8%
Közszolgáltató	43	1.8%	2.3%
Hadiipar	2,635	1.4%	2.0%

Államkötvények

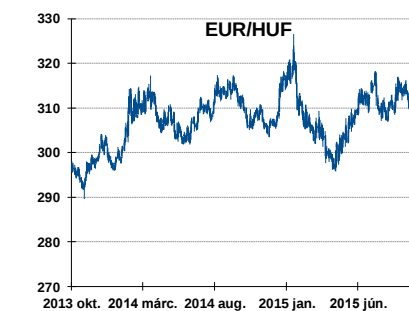
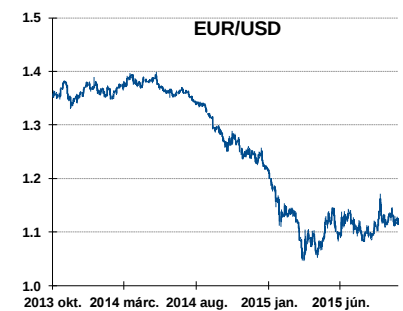
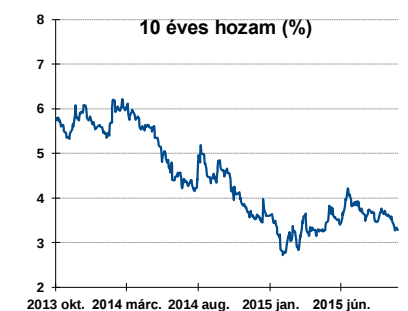
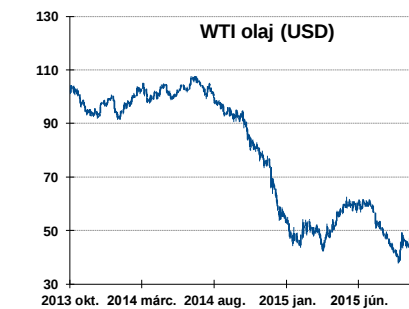
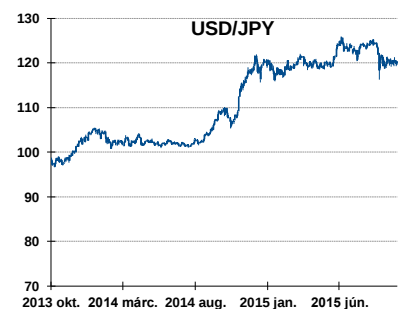
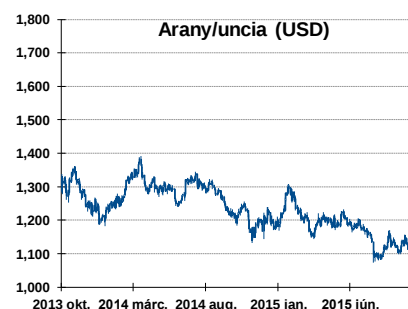
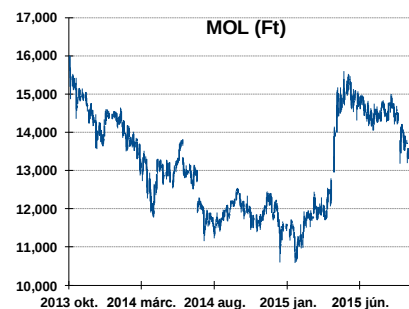
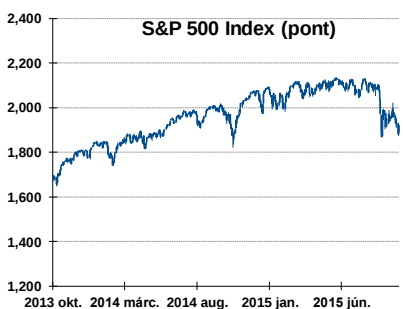
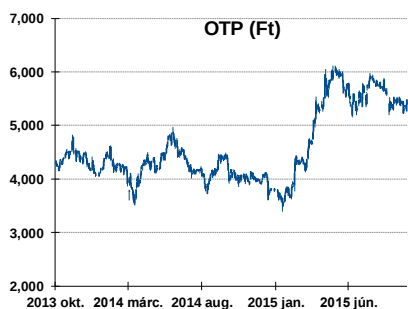
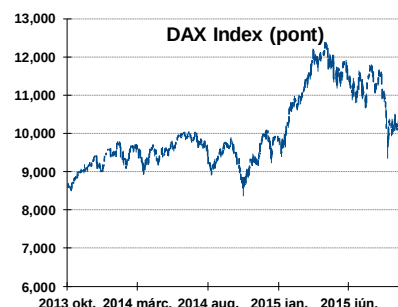
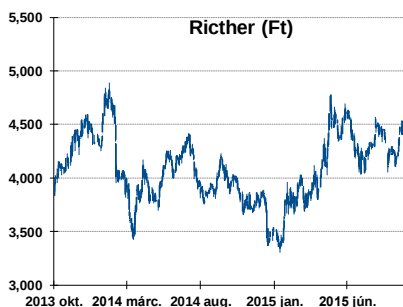
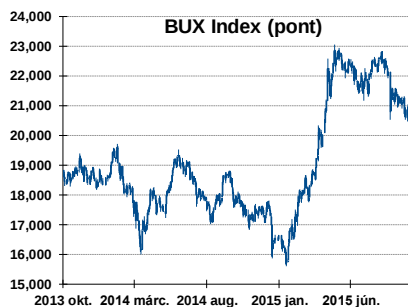
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.06%	2.3	-32.6
EMU 10 éves	0.59%	0.4	-36.0
Magyar 10 éves	3.28%	-0.0	-135.0
USA 5 éves	1.38%	2.3	-29.0
EMU 5 éves	0.01%	-0.6	-15.4
Magyar 5 éves	2.33%	-1.0	-130.0
Japán 5 éves	0.06%	-0.8	-10.4
EMU 3 hónapos	0.20%	-0.2	-16.8

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.