

BUX 20,957 0.3%	Mtel 388 -0.5%	Bayer 113.2 -0.8%	EUR/HUF 312.87 -0.1%	Olaj (\$) 44.7 -0.8%
DAX 9,509 -1.6%	MOL 12,490 2.2%	BMW 78.5 -0.6%	EUR/USD 1.1195 0.2%	Arany (\$) 1,114 -0.1%
S&P 1,924 0.2%	OTP 5,370 -0.6%	Commerzbank 9.3 -1.0%	USD/HUF 279.48 -0.3%	Réz (\$) 230.5 -1.6%
RDX 941 -1.2%	Richter 4,460 0.1%	Lufthansa 12.2 -1.6%	USD/JPY 119.93 0.0%	10Y hozam 3.3 -0.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A munkaerőpiaci adatokra fókuszálnak a befektetők
- Mario Draghi szerint működik az EKB politikája
- Korrigált az olaj, az arany továbbra is a lejtőn a Fed ülés előtt
- A munkaerőpiaci adatokra vár a dollár is
- Szerencsejátékokra buzdít Kína
- 6000 forintos célár mellett továbbra is tartásra javasoljuk az OTP-t
- A kormány magasabb banki hitelezési aktivitásról tárgyalna a bankokkal
- MOL: A horvát legfelsőbb bíróság újratárgyalja az Ivo Sanader ügyet
- A MOL iraki partnere növelte a Shaikan mezőben potenciálisan kitermelhető olaj mennyiségét
- Emelkedésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Hosszú hetek szenvedését követően tegnap végre magára talált a MOL, és 2,2%-os teljesítményével a BUX legjobban teljesítő tagja volt. A 12.000 támasz már az előző napokban is működött, de tegnap a pozitív hírek is megtámogatták az árfolyamot. Bár az Akri-Bijeel blokk néhány hete csalódást okozott, de legalább a Shaikan mezőn magasabb a 2P olaj mennyiség, ami számításaink szerint 700 forinttal növelheti a MOL fair értékét. Szintén pozitív, hogy előrelépések történtek Ivo Sanader bírósági ügyében is. Ma, de legkésőbb jövő hét elején publikálhatja a MOL a szeptemberi finomítói marzsokat is. Ebben enyhe csökkenés jöhet, de várhatóan még így is egy magas értéket láthatunk majd.

Külföldről a szokásos pénteki munkaerőpiaci adatokra lesz érdemes figyelni, bár ezek már egyre kevésbé mozgadják az amerikai kamatemelési várakozásokat.

A magyar piac vonatkozásában az emelkedés folytatódásra számítunk, amiben továbbra is a MOL-é lehet a vezető szerep.



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. 2.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges, tény	júl.	674	646
okt. 2.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	szept.	5.1%	5.1%
okt. 2.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	szept.	10.3%	
okt. 2.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	szept.	173	201
okt. 2.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	szept.	140	197
okt. 2.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	szept.	173	201
okt. 2.	14:30	US	Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	szept.	-17	0
okt. 2.	14:30	US	Átlagos órabérek	szept.	2.2%	2.4%
okt. 2.	14:30	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	szept.	62.6%	
okt. 2.	15:45	US	ISM New York index	szept.	51.1	
okt. 2.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	aug.	0.4%	-1.2%

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel indították a negyedik negyedév első kereskedési napját a tengerentúli börzék. A nap második felében azonban elindultak felfelé, és a Dow kivételével sikerült pluszban zárniuk a napot (Dow - 0,08%, Nasdaq 0,15%, S&P500 0,21%).
- A friss munkanélküli segélykérelmek száma a várt 271 ezer helyett 277 ezer lett, a feldolgozóipari beszerzési menedzser index 50,2 pontra esett az augusztusi 51,1 pontról, amely kétéves mélypontot jelent, és alulmúlja a várakozásokat is.
- Ma délután érkeznek a szeptemberi munkaerőpiaci adatok. A mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma 201 ezerrel nöhetett az elmúlt hónapban, a munkanélküliségi ráta pedig 5,1%-on változatlan maradhatott.
- A **Micron Technology** negyedik negyedéves profitja meredeken esett a csökkenő értékesítési árak és a kereslet visszaesése miatt, de még ennek ellenére is 7%-ot emelkedett a részvény. A bevételek 15%-kal 3,6 milliárd dollárra estek, a profit pedig az egy évvel ezelőtti 96 centről 42 centre. Az elemzők ezzel szemben 3,55 milliárd dolláros bevételt és 29 centes eredményt vártak.
- Az **AMD** 5%-os leépítést tervez, ami hozzávetőlegesen 500 főt érint majd. A létszámcsökkentés hozzávetőlegesen 41 millió dolláros költséget jelent a cégnek.

Európa:

- Vegyesre sikerült az európai tőzsdék napja tegnap. A FTSE 100 0,2%-os plusza mellett a CAC 40 index 0,6%-ot, míg a DAX index 1,6%-ot esett.
- Mario Draghi szerint az EKB monetáris politikája folyamatosan fejt ki a hatását, és hamarosan a növekedés is megindulhat. A 2016 szeptemberéig futó 60 milliárd eurós eszközvásárlási programról pedig azt mondta, ha az inflációs mutatók alakulása úgy kívánja, akkor a jegybank lépni fog.

Olaj, arany:

- A WTI 45,6 dollárra tudott erősödni. A piaci szereplők szerint a kínai gazdaság stabilizálódott, ami azt jelenti, hogy nem fog süllyedni az olaj iránti kereslet. Az olajpiac is a mai munkanélküliségi számokat figyeli leginkább. A piaci várakozás az, hogy az USA gazdasága 201 ezer új munkahelyet hozott létre az előző hónapban.
- Az arany tovább süllyedt, ma reggel az árfolyam 1.108 dollár volt. A mai munkanélküliségi adat vízvázlatzó lehet, mivel döntő befolyása van az októberi kamatdöntésre. A piac továbbra is árazza az év vége előtt az első Fed kamatemelést, ami akár jelentős csapás is lehet az arany kurszára nézve.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

➤ Részletek

Devizák:

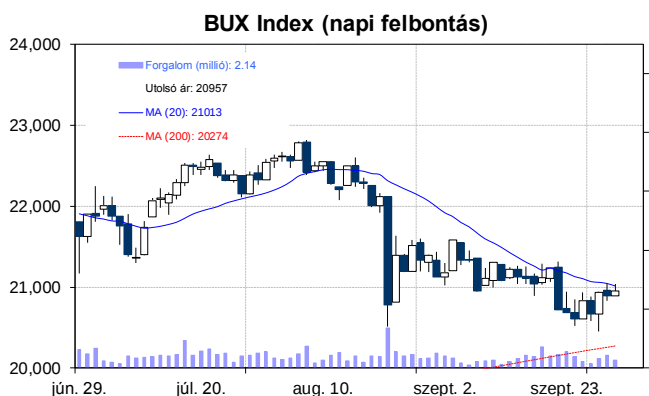
- A dollárban nem volt nagy mozgás tegnap, a 200 napos mozgóátlagon oldalazott az EUR/USD kurzusa 1,116 környékén. Délutánig folytatódhat az oldalazás, de a munkaerőpiaci adatok publikálása nagyobb volatilitást okozhatnak a devizapárban.
- A forint erősödéssel kezdte a tegnapi kereskedést, napközben 312,1-ig is leszúrt az árfolyam (ez egyhetes csúcsot jelentett), de zárásra visszakorrigált 312,6-ig. A reggeli kereskedésben a 312,5-nél húzódo támasz felett mozog az árfolyam.

Távol-Kelet:

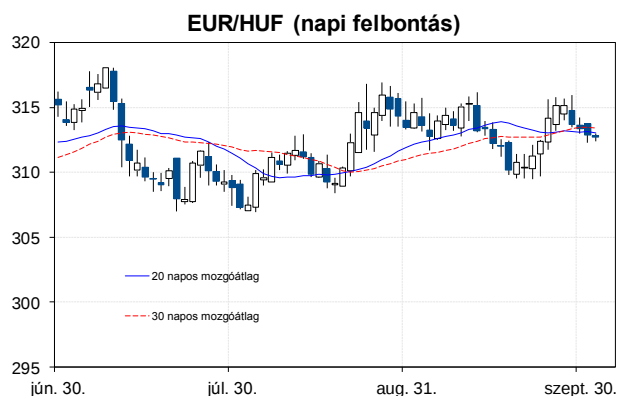
- A Nikkei 0,2%-ot csökkent, a Hang Seng index viszont 2,8%-ot ugrott. A shanghai tőzsde pedig továbbra is zárva tart.
- Az augusztusi japán munkanélküliség 3,4% lett, míg a várakozás ennél alacsonyabb, 3,3%-os munkanélküliségi ráta volt.
- A hongkongi tőzsdén legjobban a kaszinóüzemeltető vállaltok szerepeltek, miután olyan hírek jelentek meg, hogy a kínai kormány támogatná a makaói turizmust, ezen keresztül élénkítené a kaszinók forgalmát is, ami az utóbbi hónapokban erőteljesen visszaesett.
- A kínai kormány más fronton is igyekszik élénkíteni a gazdaságot, a jelzáloghitelek enyhítésén túlmenően az autóvásárlásokat is igyekszik ösztönözni.
- A várt 0,3% helyett 0,4%-kal bővült augusztusban a japán kiskereskedelmi forgalom az előző hónaphoz képest.
- Az **LG** optimista a negyedik negyedévi mobileladásokat illetően, amit elsősorban az új telefonokkal és új okos órákkal indokol a vállalat.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban voltak.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	20,894	21,043	20,890	20,957



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	312.80	312.98	312.39	312.73

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,272	-0.1%	-3.1%
Nasdaq Composite	4,627	0.1%	4.4%
Nasdaq 100	4,193	0.3%	5.2%
FTSE 100	6,072	0.2%	-5.8%
RDX	941	-1.2%	-18.4%
ISE 30	91,621	0.4%	1.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,050	-0.8%	-15.8%
PX	968	-0.3%	-0.5%
Hang Seng	21,419	2.7%	-6.6%
Russell 2000	1,098	-0.3%	0.1%
Nikkei	17,677	-0.3%	12.9%
ATX	2,228	-0.1%	3.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	71.42	-0.6%	21.9%
Arcelormittal	4.48	-3.8%	-56.0%
Axa	21.54	-0.5%	14.0%
Banco Bilbao	7.59	0.1%	-17.9%
Banco Santander	4.73	-0.2%	-34.8%
BASF	67.05	-2.2%	-4.3%
Bayer	113.20	-0.8%	4.8%
BMW	78.54	-0.6%	-6.6%
BNP Paribas	51.72	-1.4%	2.4%
Commerzbank	9.33	-1.0%	-17.2%
Daimler	64.70	-0.5%	8.3%
Deutsche Bank	23.68	-1.5%	-12.3%
Deutsche Post	24.55	-0.5%	-0.0%
E.ON	7.58	-1.6%	-46.0%
Fiat Chrysler Automotives	11.87	2.2%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	9.87	-1.3%	24.8%
Linde	144.35	-0.4%	-2.7%
Lufthansa	12.25	-1.6%	2.5%
Nokia	5.99	-1.9%	-7.8%
Osram	46.99	2.0%	62.4%
Raiffeisen	11.68	-0.3%	-30.5%
Ryanair	12.98	-0.5%	81.9%
SAP	57.04	-1.6%	1.4%
Siemens	79.35	-0.9%	-13.4%
Telefonica	10.66	-1.6%	-9.3%
Thyssenkrupp	15.66	-0.2%	-20.0%
Total	40.38	0.4%	-16.2%
Unicredit	5.59	0.4%	-6.8%
Volkswagen	105.34	-1.4%	-33.3%
Wizz Air	26.25	-0.9%	

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

Vállalati hírek

- Ma megjelent angol nyelvű bankszektor elemzésünkben 6.000 forintos célár megfogalmazása mellett Tartásra javasoljuk az **OTP**-t. A papír jelenleg a könyv szerinti érték felett forog, a felértékelődési potenciál limitált. Eredmény előrejelzésünket az idei és a következő két évre is csökkentettük. A növekvő kockázati költségek (elsősorban Ukrajnában) illetve a magasabb működési költségek (Magyarországon) nyomást gyakorolnak a II. féléves eredményre. A közép és hosszú távú eredményvárakozásunkat felfelé módosítottuk a gyorsabb javulás miatt a kockázati költségekben. Kockázatot jelenthet még a romániai CHF hitel állomány is, bár ezt még nem építettük be a modellünkbe. A bank növekedési lehetőséget lát a régióban, görög bankok bolgár leányvállalatával erősítené pozícióját.
- Az elmúlt napokban Varga Mihály és Lázár János is a magasabb banki hitelezési aktivitás fontosságáról beszélt. Az MNB és az állam is vizsgálja a hitelezési aktivitás növekedésének a lehetőségét. Az állam például beruházási alapot hozna létre az MFB és a Takarékbank felhasználására. Úgy látjuk, hogy a hitelezési aktivitás növelése közös érdek lenne, azonban a bankok egyelőre gyenge hitelkereslettel szembesülnek. A hír hatását jelenleg semlegesnek ítéljük meg.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

- A Reuters híre szerint a horvát legfelsőbb bíróság elrendelte Ivo Sanader ügyének újratárgyalását. A volt pénzügyminisztert hűtlen kezeléssel és korrupcióval vádolták, amire 8 és fél év büntetést kapott többek között az INA eladásával kapcsolatos megvesztegetés miatt. Az újratárgyalás és az esetleges felmentés új alapra helyezheti a **MOL** és Horvátország viszonyát.
- A **MOL** iraki partnere, a KRG tegnap 118%-kal növelte a Shaikan mezőben potenciálisan kitermelhető olaj mennyiségét. A cég azt is közölte, hogy a geológia jobb ismeretének köszönhetően kevesebb kútból is elérhetnek akár nagyobb termelést, így a költségek is csökkenhetnek. A hír a becslésünk szerint részvényenként akár 700 forintot is jelenthetnek a MOL-nak.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	700	-1.8%	-12.5%	2,264	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	388	-0.5%	6.9%	364,098	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	12,490	2.2%	5.7%	243,939	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,370	-0.6%	33.3%	309,453	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	4,460	0.1%	12.9%	366,724	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

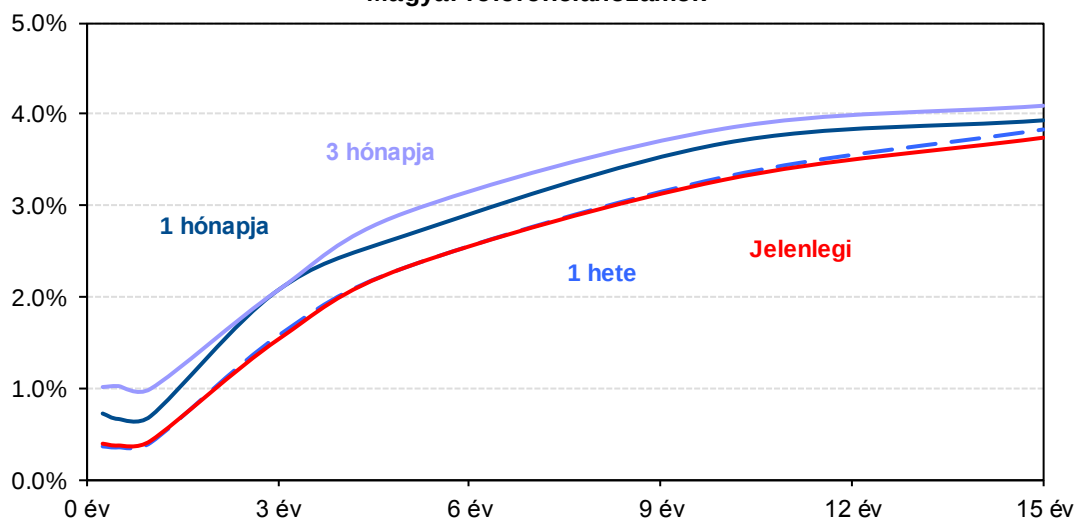
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0.0%	-1.2%
Távközlés	41	-0.6%	-15.0%
Olaj	1,068	0.9%	-29.5%
Gyógyszer	527	0.8%	0.4%
Szállítmányozás	7,833	0.6%	-5.7%
Félvezető	98	-0.8%	-5.3%
Közzolgáltató	43	-1.2%	1.2%
Hadiipar	2,622	-0.5%	1.6%

Államkötvények

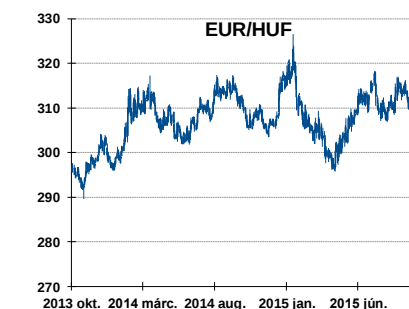
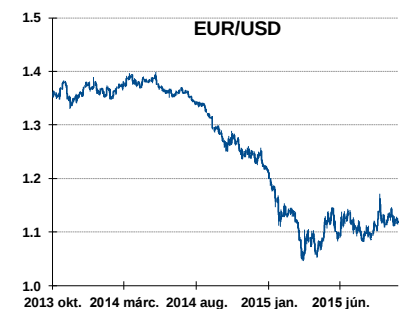
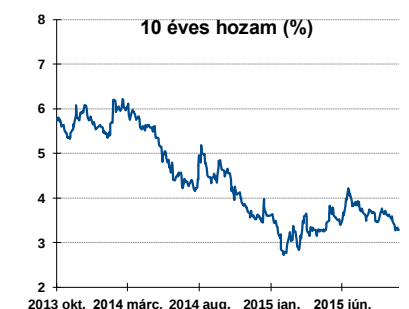
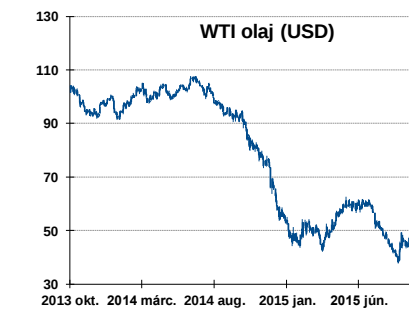
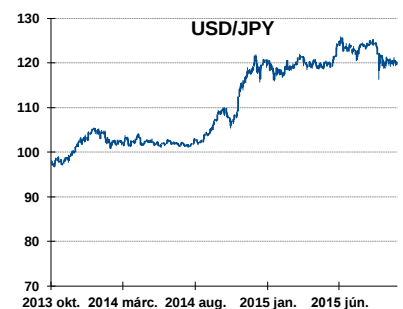
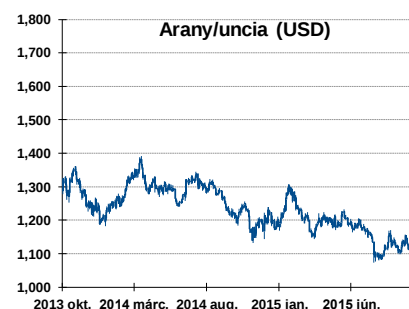
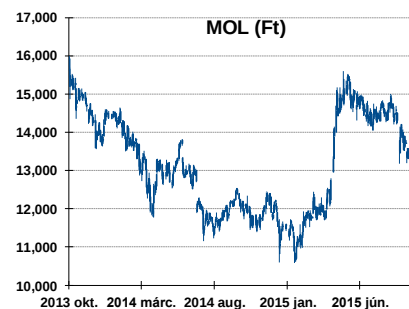
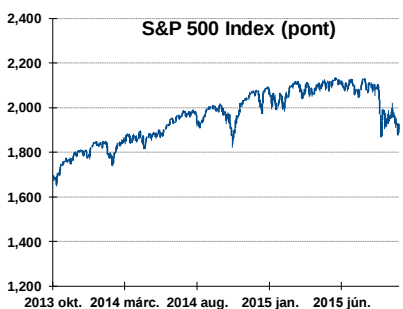
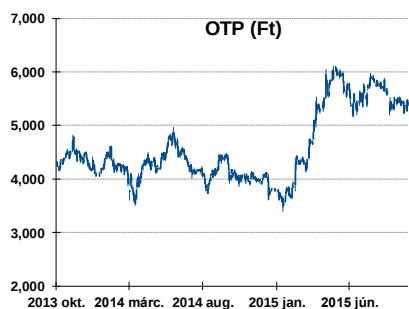
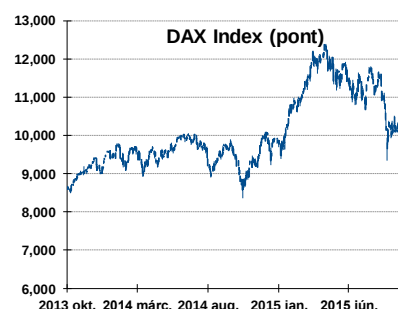
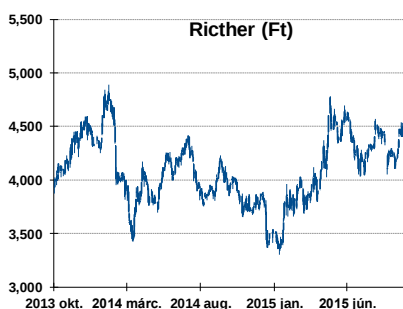
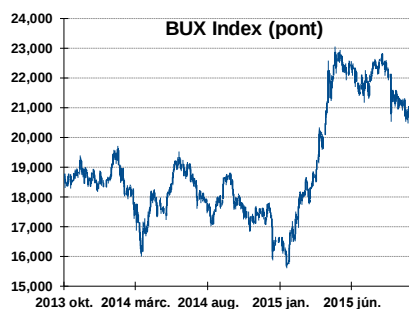
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.04%	0.7	-38.1
EMU 10 éves	0.54%	-5.1	-36.5
Magyar 10 éves	3.28%	-0.0	-137.0
USA 5 éves	1.37%	0.8	-31.1
EMU 5 éves	0.04%	-3.6	-17.0
Magyar 5 éves	2.32%	-1.0	-134.0
Japán 5 éves	0.06%	0.4	-10.3
EMU 3 hónapos	0.20%	-0.5	-17.5

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, tőzsdetagság: 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.