

BUX 20,794 -0.8%	Mtel 388 0.0%	Bayer 115.4 1.2%	EUR/HUF 311.94 -0.3%	Olaj (\$) 45.5 1.8%
DAX 9,553 0.5%	MOL 12,460 -0.2%	BMW 80.3 1.1%	EUR/USD 1.1216 0.2%	Arany (\$) 1,139 2.3%
S&P 1,951 1.4%	OTP 5,288 -1.5%	Commerzbank 9.6 1.5%	USD/HUF 278.02 -0.5%	Réz (\$) 232.6 0.9%
RDX 905 -3.8%	Richter 4,420 -0.9%	Lufthansa 12.8 0.9%	USD/JPY 119.91 -0.0%	10Y hozam 3.3 -0.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Rekord eladás a Teslatól, de ez most kevés!
- Tovább tárgyal az IMF Ukrajnával
- Majdnem 46 dollárig erősödött az olaj, az arany is lendületet kapott
- Megnőtt a volatilitás a munkaerőpiaci adatok után a tengerentúlon
- Kormányzati remények hajtják Ázsiát
- Gyengék a MOL szeptemberi finomítói marzsai
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

A nagyon gyenge amerikai munkaerőpiaci adatok megtették hatásukat. Szétadták a dollárt, és a részvénypiacokba is beleadtak, majd rádöbbenek, hogy ha emiatt csúszik a kamatemelés, az végül is jó a piacoknak. Így a nap végére megvették az amerikai indexeket, sőt a DAX is a pozitív tartományban zárt a végén. A BUX viszont most alulteljesített.

Szerintünk a DAX ma újra megpróbálkozhat a 9.750 pont körüli szint áttörésével. Erre szerintünk jó lehetőség van, hiszen (i) az MACD a mai napon valószínűleg vételi jelzést ad; (ii) az index értékeltsége a 10 éves átlag alatt van, legalábbis, ami az előreutató P/E rátát illeti. A harmadik negyedéves várakozások az elmúlt egy hónapban nem módosultak jelentősebben. Továbbra is 4 százalékos negyedév per negyedév bővülés várható (év per év alapon 110%, mert a tavalyi harmadik negyedév nagyon gyatrára sikeredett). A BUX esetében is emelkedésre számítunk a mai napon.



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
okt. 5.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	aug.	6.8%	6.4%
okt. 5.	9:55	GE	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - végleges	szept.	54.3	54.3
okt. 5.	10:00	EMU	Szolgáltatási beszerzési menedzser index - végleges	szept.	54	54
okt. 5.	10:30	UK	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	szept.	55.6	56
okt. 5.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	aug.	2.7%	1.7%
okt. 5.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	szept.	55.3	
okt. 5.	15:45	US	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	szept.	55.6	55.6
okt. 5.	16:00	US	ISM szolgáltatási index	szept.	59	57.5

Nemzetközi hírek

USA:

- A nyitást követő mélyrepülés után észak felé vették az irányt a piacok, és zárásig töretlenül emelkedtek az árfolyamok. Böven 1% feletti emelkedést sikerült összehozniuk az indexeknek zárásra (Dow Jones 1,23%, Nasdaq 1,75%, S&P500 1,41%).
- Pénteken publikálták a tengerentúlon a szeptemberi munkaerőpiaci adatokat. A munkanélküliségi ráta a vártak megfelelően 5,1% volt, viszont a mezőgazdaságon kívül foglalkoztattak száma 142 ezer volt (piaci várakozás 201 ezer), az előző havit pedig 173 ezerről 136 ezerre rontották.
- Szolgáltatási beszerzési menedzser index és ISM szolgáltatási index érkezik ma a tengerentúlról.
- A **Tesla** 11.580 darabos eladással rekord értékesítésről számolt be a harmadik negyedévben. Az előző negyedévben 11.507 darab autót adtak el. A legfrissebb számok már tartalmazzák a Model X első eladásait, azonban idén biztosan nem ad el a cég 50-55 ezer gépjárművet, mint ahogy azt Elon Musk korábban bejelentette. Az 50 ezres értékhez 16.883 darab autót kellene eladni a negyedik negyedévben.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ [Részletek](#)

Európa:

- Emelkedést láthattunk a hét utolsó napján az európai tőzsdéktől. A DAX index 0,5%-os, a CAC 40 index 0,7%-os, míg a FTSE 100 index 0,95%-os pluszban zárt.
- Az IMF küldöttség október 2-án távozott Kijevből a reformprogram felülvizsgálatának eredményeivel. Abban maradtak az ukránokkal, hogy még időre van szükségük a tervezéshez, ezért tovább folytatják a tárgyalásokat.
- Az Standard & Poor's egy fokozattal „BBB”-ről „BBB+”-ra emelte fel Spanyolország adóbsbesorolását stabil kilátás mellett.
- A mai napon az eurózóna beszerzési menedzser indexe és a kiskereskedelmi értékesítések statisztikája jelenik meg.

Olaj, arany:

- A WTI majdnem 46 dollárig erősödött ma reggel, mivel az amerikai fúrófejek száma 25-tel 614-re esett, ami előrevetíti az amerikai olajkinálat csökkenését. A piac nem vette figyelembe, hogy Szaúd-Arábia csökkentette ázsiai eladási árait, ami a piaci szereplők szerint a gyenge ázsiai keresletre utal.

Az olaj emelkedéséhez hozzá tett a legendás befektető, Jim Rogers nyilatkozata, aki szerint a zuhanó piac végét mutatja, hogy a rossz hírek ellenére már nem esik az olaj ára.

- Az arany 1.135 dollárra ugrott pénteken és ma reggel. A pénteki gyengébb makrogazdasági adatok után a kamatemelés esélye csökkent, ráadásul a palládium árfolyama is három havi magasságba emelkedett. Igaz, korábban a dízel botrány következtében jelentős eladói nyomás alakult ki a különleges fém árfolyamában. Az arany esetében továbbra is a kamatemelés a fő mozgatórugó.

Devizák:

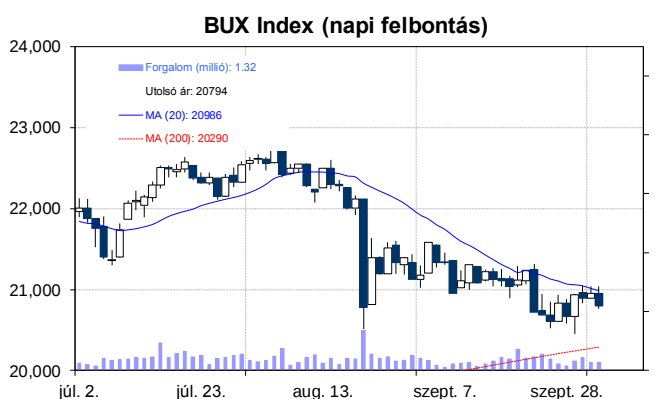
- A vártnál gyengébb munkaerőpiaci adatok után intenzív dollárgyengülés bontakozott ki. A Fed már korábban jelezte, hogy a munkaerőpiaci adatok alapján már elindulhat a kamatemelés, ezért a gyengébb adatok nem feltétlenül jelentik a kamatemelés későbbre tolódását. Ennek ellenére a piaci reakciók alapján a kamatemelés későbbre tolódását árazzák a befektetők, a dollár nagyot gyengült az adatok publikálása után. 1,115-ről 1,131-ig gyengült a tengerentúli fizetőeszköz egy óra leforgása alatt, majd zárásra visszazuhant a kurzus 1,121-ig.
- Erősödéssel zárta a forint a pénteki kereskedést, a tengerentúli munkaerőpiaci adatok után indult el az EUR/HUF árfolyama lefelé, és 311 környékén zárta a kereskedést. Múlt héten végig erősödött a forint, ha folytatódik ez a tendencia, akkor az árfolyam rövidtávon elérheti a 308,9 forintnál található 200 napos mozgóátlagot.

Távol-Kelet:

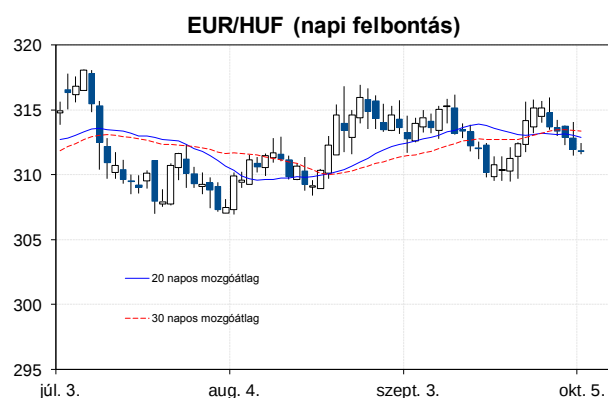
- A Nikkei 1,6%-ot, a Hang Seng 1,4%-ot emelkedett, a shanghai parkett pedig továbbra is zárva tart.
- A hongkongi tőzsen továbbra is felülteljesítő a kaszinótársaságok, mivel a befektetők továbbra is abban reménykednek, hogy a kínai kormány lépéseket tesz a makaói turizmus élénkítése érdekében, ami a kaszinók számára is emelkedő bevételt jelentene.
- Japánban megjelentek az augusztusi béradatok, melyek kisebb csalódást okoztak. A fizetések a várt, és egyben a múlt havi 0,6% helyett mindössze 0,5%-kal bővültek, a reálbérek tekintetében ennél is visszafogottabb, 0,2% volt a bérnövekedés mértéke.
- A Világbank a 2015-2017 közötti időszakra csökkentette a kínai GDP várakozását. Idénre a korábbi 7,1% helyett 6,9%-os növekedéssel számolnak, ami 2017-re 6,5%-ra csökkenhet.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	20,957	21,035	20,760	20,794



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	311.83	312.45	311.58	311.80

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,472	1.2%	-3.2%
Nasdaq Composite	4,708	1.7%	5.2%
Nasdaq 100	4,267	1.8%	6.0%
FTSE 100	6,130	0.9%	-6.1%
RDX	905	-3.8%	-23.1%
ISE 30	91,421	-0.2%	0.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,036	-0.7%	-16.7%
PX	964	-0.4%	-1.2%
Hang Seng	21,785	1.3%	-5.5%
Russell 2000	1,114	1.5%	0.8%
Nikkei	18,001	1.6%	14.6%
ATX	2,236	0.4%	3.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	72.81	0.9%	23.3%
Arcelormittal	4.78	6.6%	-53.2%
Axa	21.62	0.4%	13.0%
Banco Bilbao	7.51	-1.1%	-19.8%
Banco Santander	4.77	0.7%	-35.5%
BASF	68.20	1.7%	-3.6%
Bayer	115.39	1.2%	6.3%
BMW	80.32	1.1%	-5.2%
BNP Paribas	51.92	0.4%	1.9%
Commerzbank	9.64	1.5%	-15.8%
Daimler	66.42	1.4%	10.7%
Deutsche Bank	23.98	0.0%	-12.2%
Deutsche Post	25.25	1.2%	2.0%
E.ON	8.13	1.4%	-42.4%
Fiat Chrysler Automotives	12.16	2.4%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	9.96	0.5%	23.7%
Linde	148.50	1.4%	-0.6%
Lufthansa	12.85	0.9%	6.1%
Nokia	6.09	1.6%	-8.4%
Osram	48.99	0.3%	68.9%
Raiffeisen	11.66	-0.1%	-30.4%
Ryanair	12.87	-0.8%	75.9%
SAP	58.65	0.2%	3.4%
Siemens	80.75	1.7%	-12.7%
Telefonica	10.60	-0.5%	-10.7%
Thyssenkrupp	16.31	1.7%	-18.2%
Total	41.25	2.2%	-15.0%
Unicredit	5.66	1.2%	-8.0%
Volkswagen	102.54	0.5%	-35.1%
Wizz Air	27.15	0.0%	

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

Vállalati hírek

- A **MOL** hordónként 5,3 dolláros finomítói marzsot ért el szeptemberben, míg a petrokémiai árrés tonnánként 669 euró lett. A cég a harmadik negyedévben hordónként 6,8 dolláros, illetve tonnánként 747 eurós árrést ért el, míg a második negyedévben 6,6 dollár/hordó és 760 euró/tonna nyereségről adott számot. A MOL marzsai gyengébbek, mint amire számítottunk. Az év végéig enyhén gyengébb marzsokra számítottunk, de 2016-ban ismét erős árrések lehetnek.



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

Erste MOL Certifikátok

Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	710	1.4%	-11.9%	2,138	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	388	0.0%	6.3%	453,615	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	12,460	-0.2%	4.4%	109,837	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,288	-1.5%	28.7%	635,031	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	4,420	-0.9%	11.8%	139,221	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

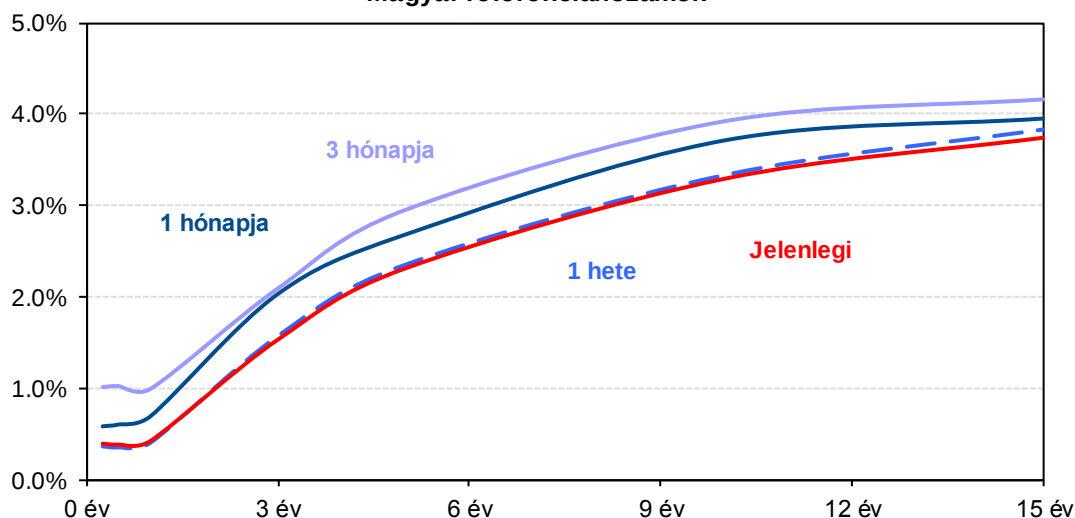
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	0.1%	-2.5%
Távközlés	41	0.3%	-15.6%
Olaj	1,109	3.8%	-26.7%
Gyógyszer	537	1.9%	1.1%
Szállítmányozás	7,874	0.5%	-7.2%
Félvezető	99	1.1%	-4.9%
Közzolgáltató	43	1.3%	1.9%
Hadiipar	2,652	1.1%	1.6%

Államkötvények

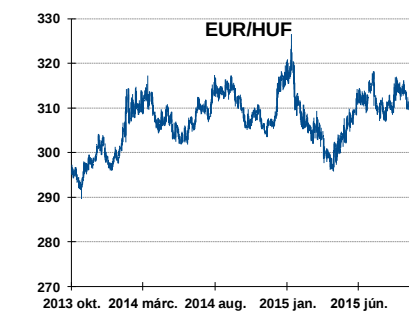
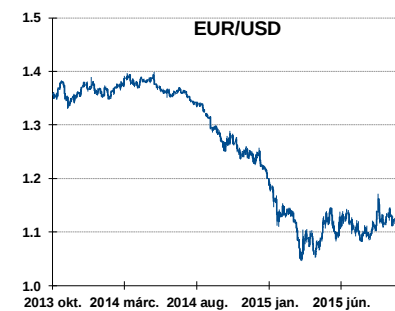
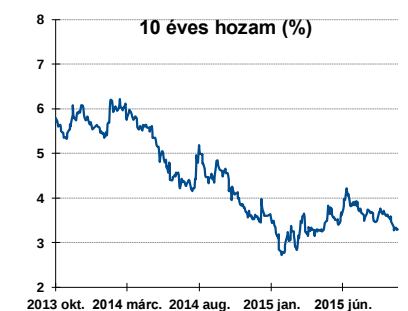
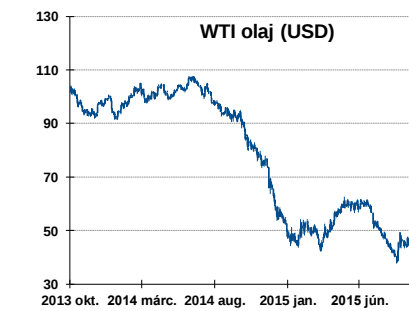
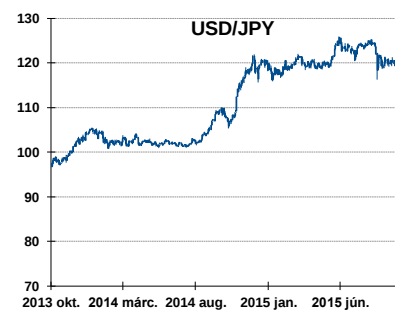
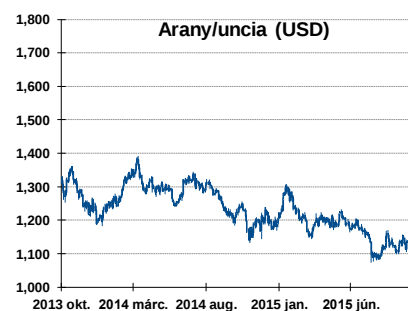
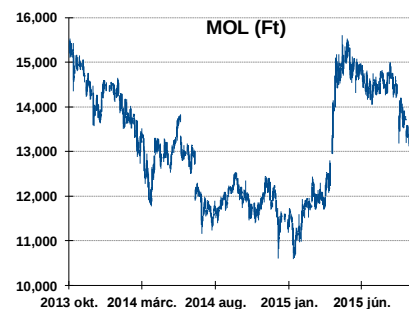
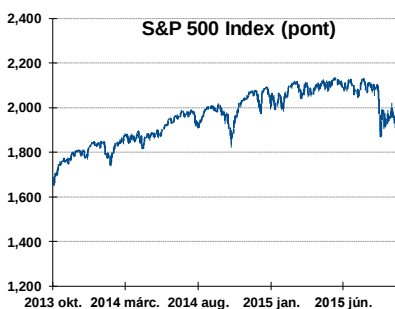
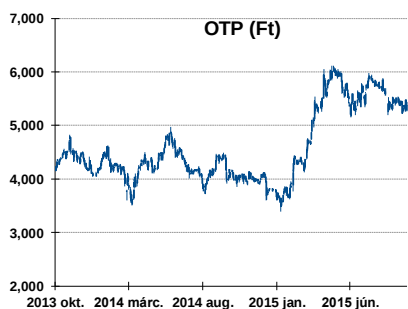
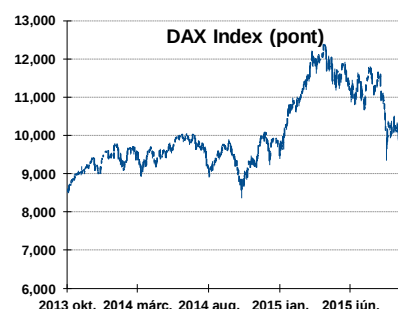
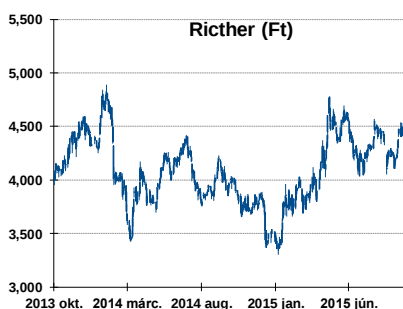
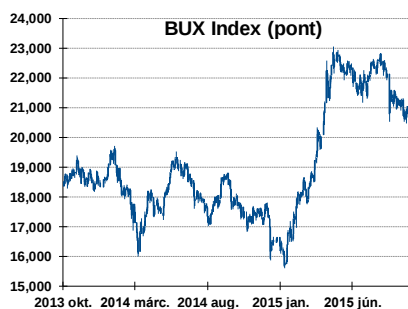
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1.98%	-0.9	-45.0
EMU 10 éves	0.52%	0.8	-40.7
Magyar 10 éves	3.29%	1.0	-126.0
USA 5 éves	1.28%	-1.3	-44.0
EMU 5 éves	0.05%	0.7	-20.8
Magyar 5 éves	2.31%	-1.0	-127.0
Japán 5 éves	0.05%	-0.2	-10.4
EMU 3 hónapos	0.19%	1.0	-16.5

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, 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.