

BUX 21,152 0.5%	Mtel 396 1.3%	Bayer 115.8 0.2%	EUR/HUF 311.15 -0.4%	Olaj (\$) 48.5 4.9%
DAX 9,903 0.9%	MOL 12,755 0.5%	BMW 82.0 -0.2%	EUR/USD 1.1272 0.8%	Arany (\$) 1,147 1.0%
S&P 1,980 -0.4%	OTP 5,350 -0.1%	Commerzbank 9.8 0.6%	USD/HUF 276.07 -1.1%	Réz (\$) 235.5 -0.0%
RDX 976 1.5%	Richter 4,500 1.1%	Lufthansa 13.4 0.6%	USD/JPY 120.23 -0.2%	10Y hozam 3.3 1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Csúnyán elkalapálták a Fitbit-et a Microsoft bemutatója miatt
- Egyre rosszabbul áll Ukrajna szénája
- Megpattant a WTI jegyzése
- Tovább erősödik a forint
- Nem lépett a japán jegybank
- Az MNB 2%-os kötelező tartalékolást ír elő a bankoknak
- Kis emelkedésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Nagyot rallyzott az olaj, és ezzel már közelíti a 200 napos mozgóátlagot. Sőt, egy ellenállás is van a közelben, picivel 50 dollár fölött. Az ok a csökkenő amerikai kitermelés az előző hónapban (120 ezer hordóval, azaz mintegy 1 százalék körüli értékkel). Ráadásul az OPEC meghívta a többi olajtermelő országot is október 21-re, hogy egyeztessen a stratégiát illetően. December 4-én pedig OPEC döntés lesz, de a piac egyelőre nem vár kereslet visszafogást. Persze ilyenkor a Mexikói-öbölben tomboló hurrikánok is sokszor betalálnak, s miattuk is csökken a kitermelés. (Ebben az esetben még nem erről volt szó). Másrészt ez az időszak az, amikor a nyári autózási szezon végével csökken a piacon a kereslet. Ha a kettőt összerakjuk, akkor kijön a január-február, mint várható olajár mélypont, ha nincs beavatkozás. (S egyelőre úgy tűnik, hogy nem lesz.) Vagyis a jelenlegi ellenállás szint környékéről egy várható oldalazás után valószínűbb a lefordulás, de nem kell kapkodnunk a pozíciók felvételével.

A DAX esetében bekövetkezett az, amiről az elmúlt két hétben beszéltünk. Megjött a fordulat. Az elmúlt napokban kiment a sávból, és egyre valószínűbb a dupla fenék formáció kialakulása. Ugyanakkor a mai napon a kezdeti erősödés ellenére csökkenhet az index, mivel az árfolyam lefordulhat a 20 napos mozgóátlagról. Ez remélhetőleg csak átmeneti akció lesz. A BUX indexben mindeközben kismértékű emelkedést várunk a mai napon.



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. 7.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év), tény	aug.	▲	3.3% ▲	2.3%
okt. 7.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított), tény	aug.	▲	3.4% ▲	6.2%
okt. 7.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	aug.	▲	0.8% ▲	1.2%
okt. 7.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	okt.	▲	-6.7%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel indították a tegnapi kereskedést a vezető tengerentúli börzék, majd napközben megérkezett a fordulat, de csak a Dow Jones indexnek sikerült pluszba lendülnie (Dow 0,08%, Nasdaq -0,7%, S&P500 -0,35%).
- Az IMF tegnap publikálta a gazdasági növekedésre vonatkozó legfrissebb előrejelzését. A szervezet szerint a tengerentúlon idén 2,6%-kal bővíülhet a gazdaság (korábban 2,5%-ot vártak), a jövő évre vonatkozó várakozásuk pedig 2,8% (a korábbi előrejelzés 3% volt). A Fed ennél gyengébb növekedésre számít, idénre 2,1%-ot, jövőre pedig 2,3%-ot várnak.
- A **Yum Brands**-nek megint Kína okoz problémát, ugyanis a térségben realizált értékesítések miatt a cég menedzsmentje kénytelen volt visszavágni az idei évi kilátásokat. Az EPS bővülés így 10% alatti lehet, míg az elemzők átlagosan 14%-ot vártak.
- A **Fitbit** árfolyama közel 5%-ot esett, miután a **Microsoft** bemutatta a Band2 névre keresztelt fitness karperecet. A 2 napos üzemidő mellett számos alkalmazást pakoltak a kutyübe (például golfos eszköztárat), ami október 30-tól lesz kapható 249 dolláros kezdőár mellett.

Európa:

- További emelkedést láthattunk az európai tőzsdéktől tegnap. A FTSE 100 index 0,4%-os, a DAX és a CAC 40 index 0,9%-os pluszban zárt.
- A Fitch Ukrajna hosszú futamidejű devizakötelezettségi kockázati besorolását „RD”-re változtatta, ami egyenlő a szuverén törlesztési csődhelyzettel. Az ok, hogy egy, szeptember 23-án esedékes 500 millió dolláros devizakötvény törlesztést nem teljesített az ország.
- A holnapi brit kamatdöntő ülésen minden bizonnyal továbbra is fennmarad a jelenlegi 0,5%-os kamatszint a külpiazi környezet miatt. Az IMF ezzel szemben enyhén optimistább a brit gazdaság teljesítményével szemben, ugyanis az idei növekedést 2,4%-ról 2,5%-ra emelte.
- Az augusztusi német ipari termelési adat 0,2%-os bővülés helyett 1,2%-os visszaesést mutatott hó/hó alapon. A délelőtti folyamán a briteknél is publikálják az adatot.

Olaj, arany:

- A WTI árfolyam 5%-kal került feljebb a tegnapi kereskedésben, miután az EIA arról számolt be, hogy Amerika kitermelése napi 120 ezer hordóval esett szeptemberben a megelőző hónaphoz képest. Továbbá az is segíthette az emelkedést, hogy az OPEC szerint a növekvő kereslet és a nem OPEC tagok csökkenő kínálata miatt csökken a piaci túlkínálat.
- Az arany jegyzése több mint egy hetes csúcsára emelkedett az IMF globális növekedési kilátásainak csökkentése hírére. A mozgásban a dollár gyengülése is szerepet játszott.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

> Részletek

Devizák:

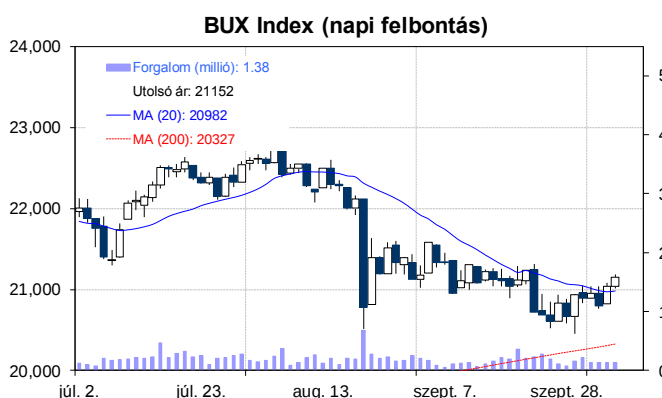
- Felerősödött tegnap a volatilitás a forintban. Az EUR/HUF kurzusa a nap eleji stagnálás után 313,5-ig emelkedett, majd egy hirtelen fordulatot követően 310-ig erősödött a forint. Ezzel folytatódik a forint múlt hete tartó erősödő trendje, bár a reggeli kereskedésben ismét némi korrekció látható 311,6-ig, de továbbra is az erősödés az irány rövidtávon. A következő támasz a 200 napos mozgóátlagnál húzódik 309-nél.
- Nagyon gyengült tegnap a dollár az euróval szemben, miután az árfolyam visszapattant a 200 napos mozgóátlagról. Az 1,119-es nyitást követően 1,127-ig emelkedett az árfolyam. A technikai kép azonban továbbra sem változott, még mindig az 1,114-1,127 közötti sávban mozog a kurzus.

Távol-Kelet:

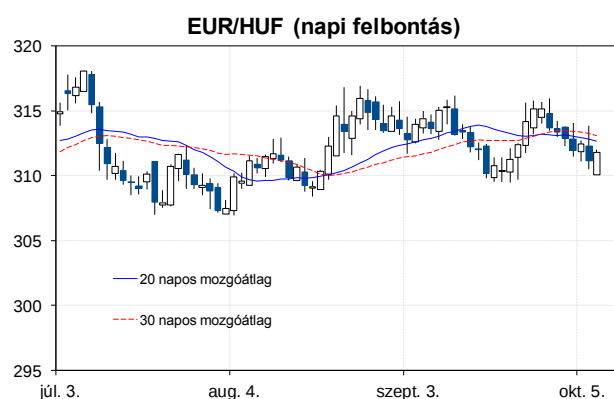
- A Nikkei 0,9%-ot, a Hang Seng index 1,5%-ot emelkedett. A shanghai részvénytőzsde ma még zárva tartott, de holnap, egy hét kihagyást követően ismét kinyit.
- Az elemzői várakozások többségével megegyezően a japán jegybank nem változtatott a monetáris politikáján, sőt, a közlemény hangneme sem változott. Az előző hónaphoz hasonlóan az exporttal kapcsolatos kockázatokra hívja fel a figyelmet a jegybank, elsősorban a kínai lassulással összefüggésben.
- A kínai devizatartalék szeptemberben 43,3 milliárd dollárral 3510 milliárd dollárra csökkent. A jegybank július óta már havonta publikálja a devizatartalék alakulását, míg korábban ezt csak negyedévente tette meg.
- A **Samsung** 7,8%-ot ugrott, miután a társaság bejelentette, hogy az előzetes számok alapján a piaci várakozásnál nagyobb profitot érhet el. A cég közleménye szerint a negyedévben az operatív eredmény 7300 milliárd won (6,3 milliárd dollár lehet), lényegesen kedvezőbb, mint a piac 6700 milliárd won várakozása.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21,040	21,187	21,015	21,152



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	310.09	312.02	310.09	311.80

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,790	0.1%	0.4%
Nasdaq Composite	4,748	-0.7%	8.3%
Nasdaq 100	4,307	-0.6%	8.8%
FTSE 100	6,326	0.4%	-2.6%
RDX	976	1.5%	-17.6%
ISE 30	95,083	0.4%	4.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,103	0.7%	-13.7%
PX	971	-0.2%	0.7%
Hang Seng	22,131	1.4%	-5.5%
Russell 2000	1,134	-0.7%	5.3%
Nikkei	18,345	0.9%	16.2%
ATX	2,325	1.3%	8.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	74.36	0.0%	28.2%
Arcelormittal	5.18	-0.2%	-49.5%
Axa	22.75	1.1%	21.0%
Banco Bilbao	7.71	1.0%	-16.3%
Banco Santander	5.12	2.8%	-29.6%
BASF	69.87	0.2%	2.3%
Bayer	115.75	0.2%	10.7%
BMW	82.00	-0.2%	0.6%
BNP Paribas	54.08	0.1%	7.9%
Commerzbank	9.83	0.6%	-10.0%
Daimler	68.68	0.8%	18.3%
Deutsche Bank	25.05	-0.4%	-5.1%
Deutsche Post	25.73	0.1%	8.0%
E.ON	8.54	0.1%	-37.6%
Fiat Chrysler Automotives	12.77	0.9%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10.16	0.1%	29.6%
Linde	149.03	0.2%	-1.7%
Lufthansa	13.41	0.6%	16.7%
Nokia	6.25	0.6%	-4.7%
Osram	49.82	-0.3%	72.5%
Raiffeisen	13.12	4.5%	-20.4%
Ryanair	13.27	-1.4%	92.5%
SAP	59.84	0.2%	7.5%
Siemens	84.10	1.8%	-3.5%
Telefonica	11.39	1.1%	-3.6%
Thyssenkrupp	17.41	3.6%	-8.1%
Total	44.41	3.3%	-6.0%
Unicredit	5.85	0.7%	-2.9%
Volkswagen	109.00	1.2%	-30.1%
Wizz Air	26.74	-2.9%	

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

Vállalati hírek

- Az MNB a korábbi híreknek megfelelően az eddigi választható 2-5% tartalékolás helyett december 1-től egységesen 2%-ot ír elő a bankok számára. Bár maga a csökkentés nem volt váratlan lépés, az időzítés korainak tűnik. A hír enyhén negatív a bankok számára, hiszen a likviditást a jövőben kicsit kedvezőtlenebb feltételek mellett kell kezelniük. Számításaink szerint ez a jelenlegi környezetben évi 400 millió forinttal csökkentheti az **OTP** kamatbevételét.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	711	0.9%	-6.0%	2,715	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	396	1.3%	11.5%	233,282	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	12,755	0.5%	6.0%	119,559	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,350	-0.1%	28.9%	588,166	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	4,500	1.1%	12.5%	335,605	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

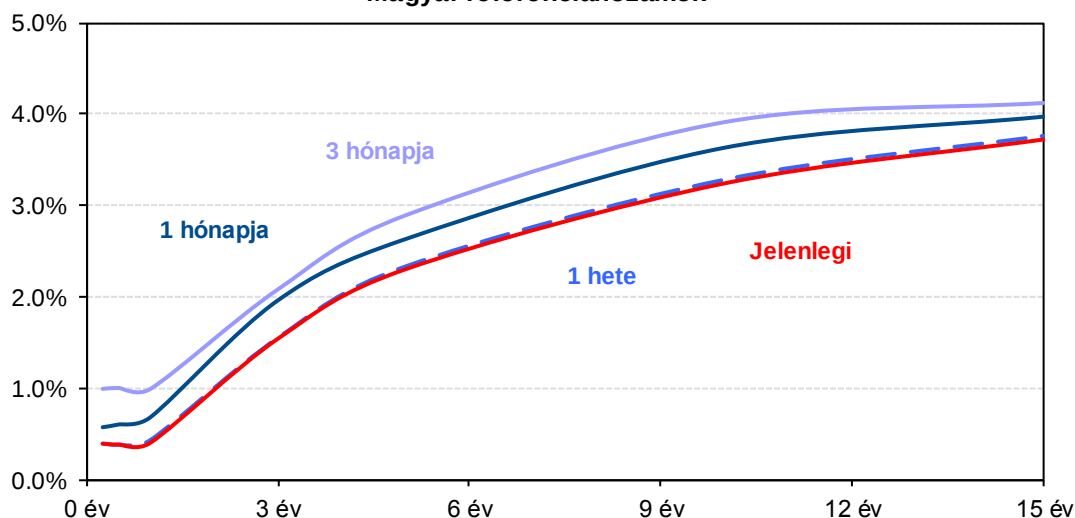
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	-0.5%	1.1%
Távközlés	43	-0.1%	-13.2%
Olaj	1,170	2.5%	-21.6%
Gyógyszer	529	-1.6%	1.9%
Szállítmányozás	7,972	-1.0%	-2.5%
Félvezető	101	0.3%	-1.7%
Közzolgáltató	44	-0.7%	2.7%
Hadiipar	2,720	0.2%	6.8%

Államkötvények

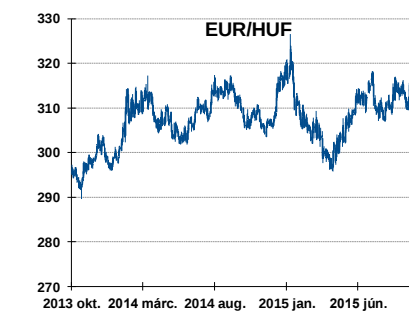
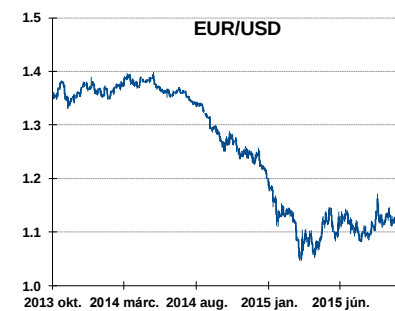
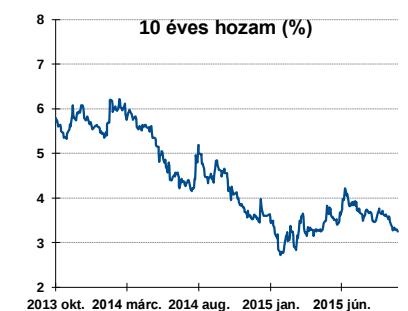
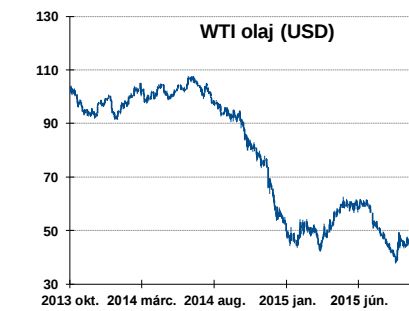
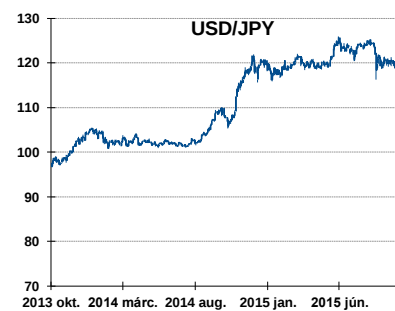
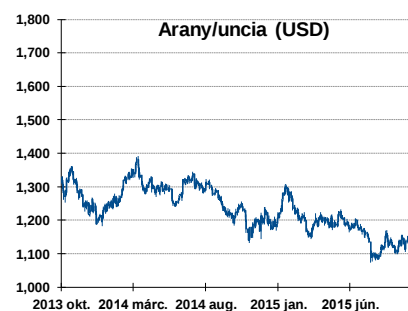
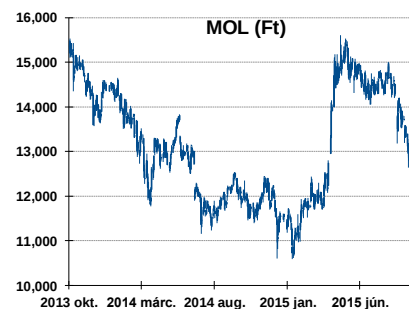
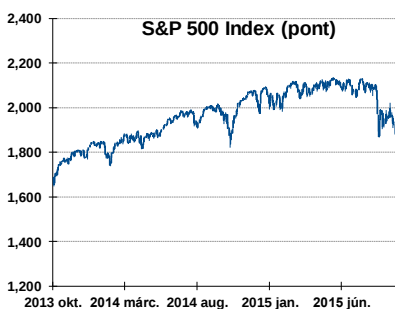
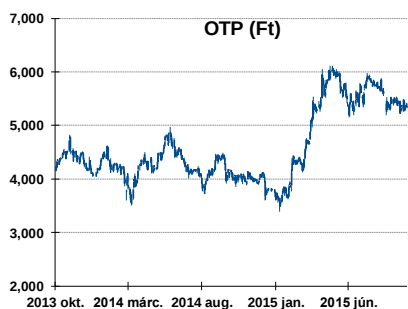
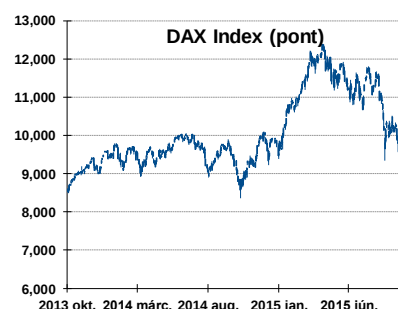
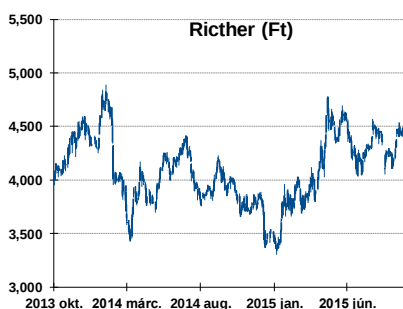
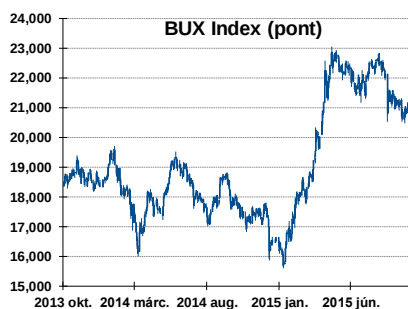
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.06%	3.0	-27.8
EMU 10 éves	0.62%	2.0	-29.0
Magyar 10 éves	3.24%	-5.0	-131.0
USA 5 éves	1.35%	2.8	-27.0
EMU 5 éves	0.00%	0.9	-15.6
Magyar 5 éves	2.30%	-1.0	-128.0
Japán 5 éves	0.06%	0.5	-8.8
EMU 3 hónapos	0.19%	1.3	-15.9

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.