

BUX 21,371 1.0%	Mtel 397 0.3%	Bayer 114.7 0.0%	EUR/HUF 312.35 0.4%	Olaj (\$) 47.8 -1.5%
DAX 9,970 0.7%	MOL 13,020 2.1%	BMW 86.2 0.0%	EUR/USD 1.1237 -0.3%	Arany (\$) 1,146 -0.1%
S&P 1,996 0.8%	OTP 5,390 0.7%	Commerzbank 10.0 0.0%	USD/HUF 277.96 0.7%	Réz (\$) 236.7 0.5%
RDX 1,017 4.2%	Richter 4,540 0.9%	Lufthansa 13.2 0.0%	USD/JPY 120.01 -0.2%	10Y hozam 3.2 -1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Elindul az amerikai gyorsjelentési szezon
- Gyenge német export adatok érkeztek
- A WTI tartotta a 48 dolláros árszintet, az arany kismértékben süllyedt
- Hamarosan tovább gyengülhet a dollár
- Igyekszik bepótolni lemaradását a Shanghai index
- Csökkenésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Kemény adatokat láthattunk ma reggel. A német export a várt 0,9 százalékos zsugorodás helyett 5,2 százalékkal csökkent augusztusban. A félreértések elkerülése végett, ebben még nincs benne a VW botrány, és valószínűleg nagyobb a kínai hatás, mint gondolták. Különben 2009 óta nem volt hasonlóra példa! Itthon pedig az infláció okozott kisebb sokkot számunkra. A várt 0,1 százalékos csökkenés helyett 0,4% százalékkal csökkentek az árak. Az üzemanyagárak csökkenése nem meglepő, de a szolgáltatások árainak 0,6 százalékos csökkenése egy feltörekvő gazdaságban eléggé mellbevágó, ugyanis ez a gazdaság zsugorodására utaló jel. Ráadásul a jegybank is erre tud leginkább hatni a kamatpolitikájával. Ezzel egyre inkább növekszik az esélye annak, hogy a jegybank esetleg újraindítja a kamatcsökkentési ciklust. S ez még inkább igaz, ha arra gondolunk, hogy az amerikai első kamatemelést a piac jelenleg márciusra árazza a korábbi szeptember helyett (hat hónap csúszás megint!). Így nem meglepő, hogy az EUR/HUF kereszt a 315-ös ellenállási szint felé indult el a hírre.

A DAX tegnap egy hullócsillagot hagyott a grafikonon. Az export adatot is figyelembe véve nem meglepő a DAX csökkenése, sőt, jelenleg még igen picinek tűnik, hiszen akár a 9.750 vagy 9.500 pontos szintet is visszatesztelheti az árfolyam anélkül, hogy a véleményünk megváltozna. Azt gondoljuk, hogy alapvetően felfelé fog mozogni a DAX középtávon. A BUX esetében is csökkenést várunk ma, és itt is inkább emelkedés lehet az út az elkövetkező hónapokban.



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. 8.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró), tény	aug.	23.4	12.3	
okt. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró), tény	aug.	25.0	15.3	
okt. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg, tény	aug.	2.4%	-5.2%	
okt. 8.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év), tény	szept.	0%	-0.4%	
okt. 8.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	okt.	375	375	
okt. 8.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	okt.	0.5%	0.5%	
okt. 8.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	277	274	
okt. 8.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	szept.	2191	2200	
okt. 8.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	okt.	43		
okt. 8.	Aft-mkt	US	Alcoa	2015 Q3	0.29	0.13	

Nemzetközi hírek

USA:

- A nyitást követő jó hangulat napközben alábbhagyott a tengerentúlon, de záráshoz közeledve ismét megjelentek az eladók, és így sikerült pluszban zárniuk az indexeknek (Dow Jones 0,73%, Nasdaq 0,9%, S&P500 0,8%).
- Ma délután publikálják a tengerentúlon a friss munkanélküli segélykérelmeket, és elindul az amerikai gyorsjelentési szezon is, hiszen zárás után érkezik az **Alcoa** harmadik negyedéves eredménye.
- Az ügyhöz közelálló források szerint a **Dell** tárgyalásokat folytat az EMC-vel egy esetleges fúzióról. Az EMC piaci kapitalizációja 50 milliárd dollár jelenleg, így a legnagyobb felvásárlás lehet a szektorban, ha megvalósul.
- A **GoPro** részvényei 8%-ot estek tegnap, miután a Morgan Stanley 62 dollárról 35 dollárra vágta vissza a cégre megfogalmazott célárát. Az elemzői átlagár ennek ellenére 65,25 dolláron áll jelen pillanatban.
- A Bank of America szerint az amerikai bankoknak 100 milliárd dolláros kitettsége van a **Glencore** felé, ami a közelgő gyorsjelentések előtt átirhatja a forgatókönyveket.
- Az **Amazon** részvényeinek emelkedését visszafogta az a hír, hogy a cég on-line TV szolgáltatás bevezetését fontolgatja. A cég egyelőre nem kommentálta a pletykát.

Európa:

- Az európai piacok a kezdeti emelkedés után visszaadtak a pluszokból tegnap. A CAC 40 és a FTSE 100 index 0,15%-os, a DAX index pedig 0,7%-os pluszban zárt.
- Egy holland újságnak nyilatkozott Klaas Knot, az EKB kormányzótanácsának tagja. Véleménye szerint az EKB-nak több idő kell, hogy elérje a 2%-os inflációs célt, ez becslése szerint 1,5 évig biztosan nem valószínű.
- A brit kamatdöntő üléstől előzetesen nem várunk meglepetést. Továbbra is 0,5%-on maradhat az alapkamat és 375 milliárd fonton az eszközvásárlási program mértéke. Az inflációs folyamatok és a kamatpálya alakulásáról majd a kamatdöntő ülés utáni jegyzőkönyvből tájékozódhatunk.
- Korán reggel rossz hírek érkeztek a német gazdaságról, ugyanis augusztusban a várt 1,2%-os visszaesés helyett 5,2%-kal lassult az export hó/hó alapon, míg az import ugyancsak 1,2%-os mínusz helyett 3,1%-os visszaesést könyvelt el.

Olaj, arany:

- A WTI tartotta a 48 dolláros árszintet, mivel a piac szerint a jövő évi kereslet erős lehet, miközben az USA nyersolaj termelése az alacsony árak miatt gyorsuló ütemben eshet. Az USA nyersolaj készlete 3,07 millió hordóval nőtt a múlt héten az EIA adatai szerint, ami némileg fékezte az emelkedést. A

piaci szereplők szerint, ha valóban erősebb lesz a kereslet és az USA kínálatában gyorsuló esés jön, akkor az olaj tovább emelkedhet, akár a korábbi mértékhez hasonló hevességgel.

- Az arany kismértékben 1.142 dollárra esett. A piac sokat várt a kínai börze újrainyitásától, ennek hatása azonban egyelőre elmaradt a várakozásoktól. A piac aggódik az indonéz rúpia gyengüléséről, különösen az október-novemberi időszakban, amikor a legtöbb esküvő zajlik. A Fed a héten adja közre a szeptember 16-17-i ülés jegyzőkönyvét, ami érdekes adalékkal szolgálhat a kamatdöntés háttéréről.

Devizák:

- Az EUR/HUF devizapár tegnap korrigált, az árfolyam visszatesztelte a 312-nél húzódó 20 napos mozgóátlagot. A devizapár mozgása kezd oldalazáshoz hasonlítani, amelyet egy fordulat is követhet hamarosan.
- Továbbra is az 1,113-1,13 közötti sávban mozog az EUR/USD devizapár. A sáv felső éléről pattant le tegnap az árfolyam, és 1,123-ig korrigált. Az átmeneti megálló után a devizapár megpróbálhatja áttörni az 1,13-as szintet, és ebben az esetben célba vehetné az 1,143-as ellenállást.

Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

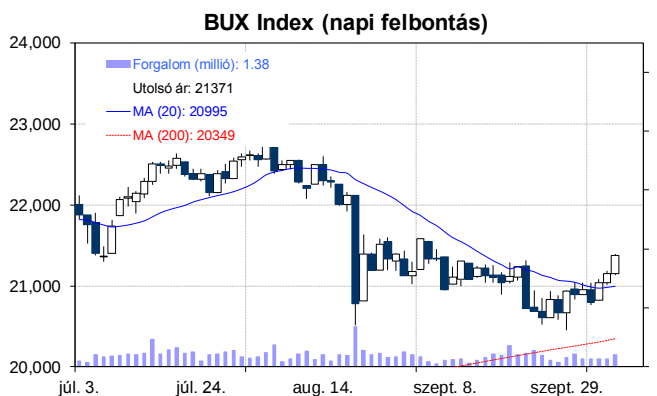
[➤ Részletek](#)

Távol-Kelet:

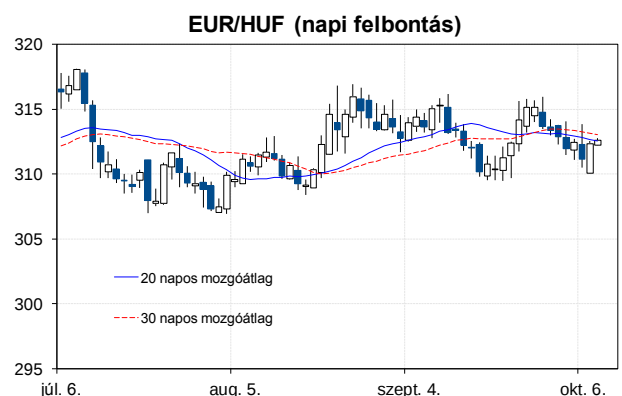
- A Shanghai 3,4%-os emelkedéssel tért vissza, az egyhetes kihagyást követően igyekezett bepótolni lemaradását. A Hang Seng 1%-ot, a Nikkei 0,9%-csökkent.
- Rendkívül gyenge lett Japánban az augusztusi gépipari rendelésállomány. A piac 3,5%-os év/év alapú emelkedésre számított, ehhez képest a valóság 3,5%-os csökkenés volt.
- Az ázsiai részvénytőzsiák az elmúlt három nap emelkedését követően elfáradtak, ennek tulajdonítható az 1%-os csökkenés, bár egyes kommentárok megemlítik, hogy a kínai részvénytőzsze is csalódást okozhatott a befektetőknek, hogy „csak” 3%-os emelkedéssel tért vissza.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21,153	21,389	21,136	21,371



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	312.20	312.77	312.20	312.61

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,912	0.7%	-0.5%
Nasdaq Composite	4,791	0.9%	7.2%
Nasdaq 100	4,333	0.6%	7.2%
FTSE 100	6,336	0.2%	-2.3%
RDX	1,017	4.2%	-11.9%
ISE 30	96,865	1.9%	8.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,110	0.4%	-12.5%
PX	977	0.7%	1.8%
Hang Seng	22,324	-0.9%	-4.0%
Russell 2000	1,153	1.7%	5.1%
Nikkei	18,147	-1.0%	16.4%
ATX	2,350	1.1%	10.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	74.66	0.0%	26.6%
Arcelormittal	5.55	7.2%	-43.9%
Axa	22.74	-0.0%	22.0%
Banco Bilbao	7.91	2.7%	-13.2%
Banco Santander	5.25	2.4%	-27.3%
BASF	71.54	0.0%	3.8%
Bayer	114.73	0.0%	8.0%
BMW	86.21	0.0%	4.5%
BNP Paribas	54.05	-0.1%	9.4%
Commerzbank	10.01	0.0%	-10.0%
Daimler	70.83	0.0%	21.0%
Deutsche Bank	25.57	0.0%	-3.9%
Deutsche Post	26.07	0.0%	9.1%
E.ON	8.78	0.0%	-37.2%
Fiat Chrysler Automotives	12.95	1.4%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10.49	0.0%	35.2%
Linde	151.31	0.0%	-0.7%
Lufthansa	13.21	0.0%	15.9%
Nokia	6.20	-0.7%	-3.2%
Osram	48.76	0.0%	68.0%
Raiffeisen	13.65	4.0%	-16.3%
Ryanair	12.59	-5.2%	87.0%
SAP	59.78	0.0%	10.3%
Siemens	84.95	0.0%	-3.0%
Telefonica	11.49	0.9%	-2.5%
Thyssenkrupp	17.99	0.0%	-6.5%
Total	45.40	2.2%	-2.9%
Unicredit	5.81	-0.8%	-2.6%
Volkswagen	118.56	0.0%	-23.8%
Wizz Air	25.38	0.0%	

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	704	-1.0%	-8.8%	3,240	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	397	0.3%	12.1%	884,980	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,020	2.1%	9.4%	276,148	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,390	0.7%	33.9%	378,781	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	4,540	0.9%	14.1%	444,223	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

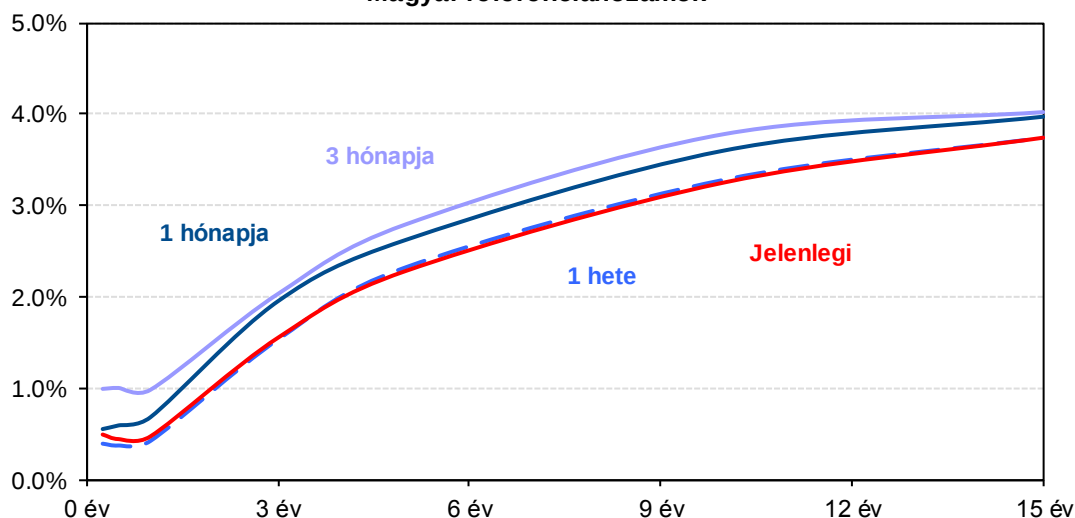
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	0.8%	0.0%
Távközlés	42	-0.3%	-13.5%
Olaj	1,190	1.7%	-21.3%
Gyógyszer	531	0.3%	0.4%
Szállítmányozás	8,080	1.4%	-2.1%
Félvezető	103	1.7%	-1.6%
Közzolgáltató	43	-0.3%	0.0%
Hadiipar	2,762	1.6%	6.7%

Államkötvények

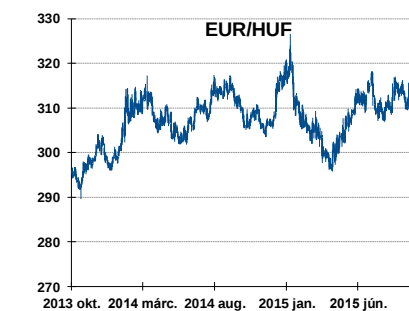
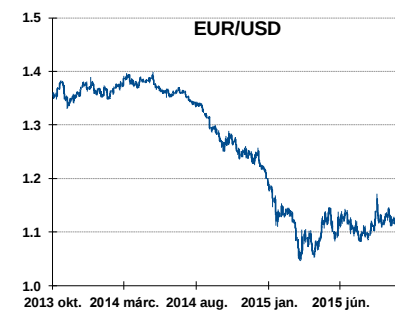
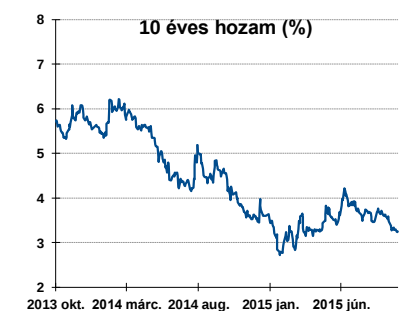
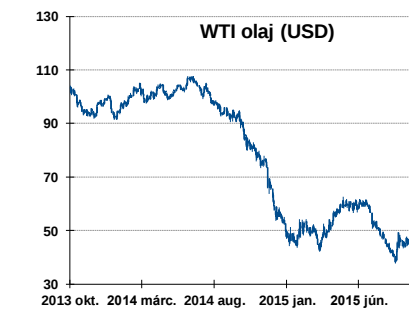
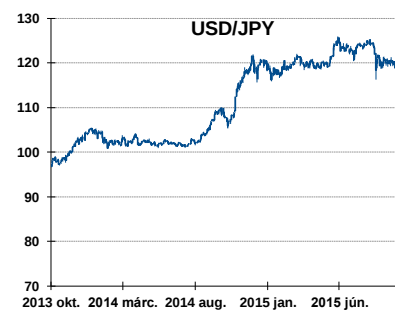
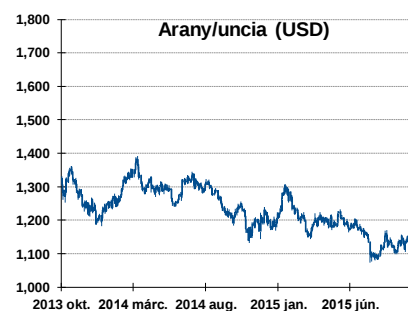
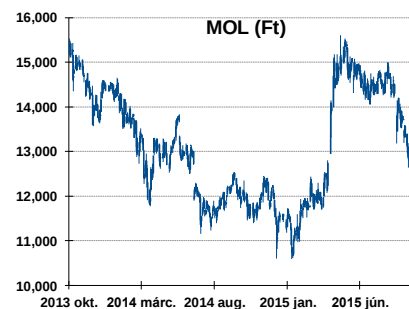
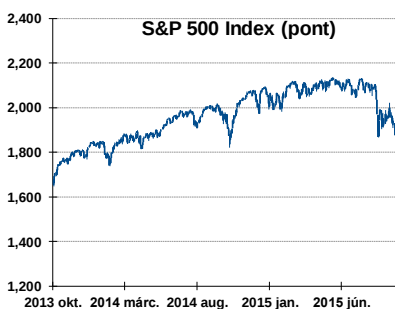
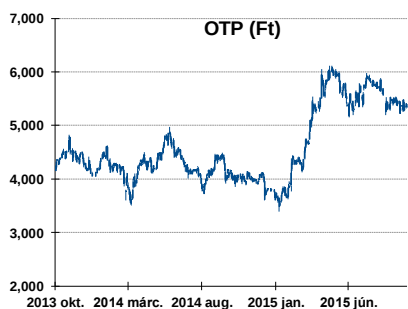
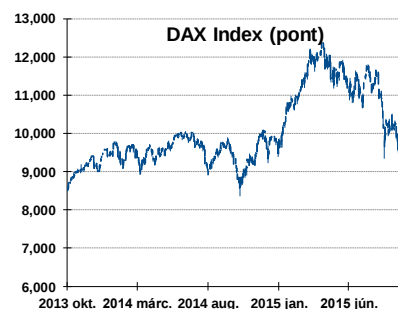
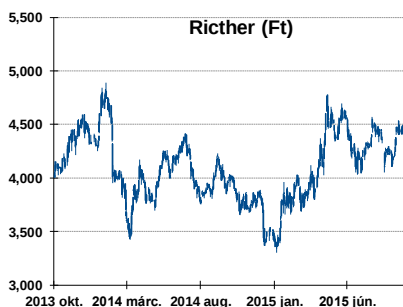
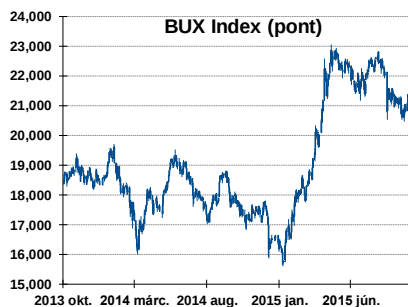
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.04%	-2.8	-28.3
EMU 10 éves	0.57%	-1.9	-33.3
Magyar 10 éves	3.25%	2.0	-124.0
USA 5 éves	1.34%	-2.9	-20.9
EMU 5 éves	0.02%	-0.6	-17.4
Magyar 5 éves	2.28%	-1.0	-125.0
Japán 5 éves	0.07%	-0.0	-7.4
EMU 3 hónapos	0.19%	0.7	-16.0

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.
