

BUX 21,611 1.1%	Mtel 397 0.0%	Bayer 113.3 -1.2%	EUR/HUF 311.57 -0.2%	Olaj (\$) 49.4 3.4%
DAX 9,993 0.2%	MOL 13,190 1.3%	BMW 87.2 1.1%	EUR/USD 1.1276 0.3%	Arany (\$) 1,139 -0.6%
S&P 2,013 0.9%	OTP 5,490 1.9%	Commerzbank 10.1 0.4%	USD/HUF 276.31 -0.6%	Réz (\$) 234.3 -1.0%
RDX 1,021 0.3%	Richter 4,571 0.7%	Lufthansa 13.7 3.9%	USD/JPY 119.93 -0.1%	10Y hozam 3.3 2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nem indult jól az amerikai gyorsjelentési szezon
- Később jöhet a brit kamatemelés
- 50 dollár felett a WTI, nekilendült az arany is
- A Fed mozgatta a devizapiacokat
- Jó hangulat húzta Ázsiát

Erste kommentár

A Fed jegyzőkönyvből kiderült, hogy Kína miatt halasztottak a kamatemelésen, pedig nagyon felkészültek a lépésre. Habár továbbra is készen áll a Fed a kamatemelésre a piac egyre nagyobb valószínűsége ad a márciusi kamatemelésre (a piaci árazások alapján ez már több mint 60 százalékon áll). Ugyanakkor a BOE esetében 2017 januárjára csúszott az első kamatemelés a piaci árazások szerint, míg az EKB esetében 2018. április az első lépés időpontja. Vagyis megint nagyot változott a világ. Ha mindezt hozzáadjuk a tegnapi alacsony, magyar inflációhoz, akkor arra következtetésre jutunk, hogy a lecke az MNB-nek is fel van adva.

A várhatóan hosszan kitartó alacsony hozamkörnyezet, pozitív a részvényt piacok számára, amelynek köszönhetően, további emelkedés valószínű. A DAX tegnap ugyan eshetett volna (a csillagok állása szerint), ezzel szemben emelkedni tudott, amely pozitív a folytatás tekintetében. Így a mai napon emelkedést várunk mind a DAX mind a BUX esetében. Az utóbbi esetében annak ellenére, hogy a BUX egy ellenállási szinthez ért tegnap.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
okt. 9.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes	aug.	646	644.5
okt. 9.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	aug.	-3371	-2150
okt. 9.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	szept.	-11.4%	-11.2%

Nemzetközi hírek

USA:

- A kereskedés első fele leginkább oldalazással telt a tengerentúlon, majd a 20 órakor publikált legutóbbi Fed ülés jegyzőkönyvét pozitívan fogadták a piacok, és zárásig látványos emelkedés bontakozott ki. A Dow Jones index augusztus közepén járt utoljára 17.000 pont felett (Dow 0,82%, Nasdaq 0,41%, S&P500 0,86%).
- Tegnap publikálták a múlt heti friss munkanélküli segélykérelmek számát, amely 13 ezerrel 263 ezerre süllyedt, ilyen alacsony értéket pedig július közepe óta nem láthattunk. A piaci várakozás 274 ezer volt.
- Főként a tőzsdén kialakult negatív hangulat és a kínai piac miatti aggodalmak játszottak szerepet a Fed döntésében, hogy a szeptemberi ülésen változatlanul nulla közelében hagyták az alapkamatot, ez szerepel többek között a legutóbbi kamatdöntő ülés tegnap megjelent jegyzőkönyvében. A döntéshozók szerint a kamatemelés feltételei már fennálltak szeptemberben, de a Fed további megerősítésre vár, hogy a globális lassulás nem nyomja-e rá a bélyegét a tengerentúli gazdaságra. Több résztvevő azon is aggódott, hogy az erős dollár és az olajárak még lejjebb nyomhatják az inflációt. Ezek alapján pedig a decemberi kamatemelés is nagyon bizonytalan.
- Az Alcoa a vártnál kisebb nyereségről számolt be tegnap piaczárás után megjelenő gyorsjelentésében. Az 5,57 milliárd dolláros bevétel 2%-kal maradt el a várakozásoktól, míg a 13 centes egy részvényre jutó eredményvárakozás 7 cent lett. A cég következő negyedévi teljesítményére negatívan hat, hogy a menedzsment szerint a kínai autóipari termelés növekedése a korábbi 5-8% helyett 1-2% lehet, míg a teherautók esetében a 14-16%-os visszaesés helyett 22-24%-os lesz a mínusz. A társaság árfolyama 5%-ot veszített értékéből.
- A Starbucks legtöbb amerikai boltjaiban már idén lehet az Apple Pay rendszerrel fizetni a tegnapi bejelentés szerint.
- A Gap szeptemberi értékesítései 1%-kal estek az erősebb dollárnak és a gyengébb keresletnek köszönhetően. A cég szerint a harmadik negyedéves bruttó fedezeti szint a második negyedéves környékén alakulhat, ami 37,4% volt, miközben a piac 39,6%-kal kalkulált.

Európa:

- A kezdeti mínuszok után próbáltak talpra állni az európai indexek. A nap végén a DAX és a CAC 40 index 0,2%-os, a FTSE 100 index 0,6%-os pluszban zárt.
- Jeroen Dijsselbloem az Euró csoport elnöke arról számolt be, hogy az euro zóna tagjai egyetértenek abban, hogy Görögország számára adósságszolgálati plafont vezessenek be, ami a GDP 15%-ának felelne meg.
- A várakozásoknak megfelelően 8-1 arányban szavaztak a brit jegybankárok a tartás és az emelés mellett. A testület szerint továbbra is nulla közeli inflációval kell számolni az év végéig, ezért a jövő év közepére várt első kamatemelés is későbbre tolódik.

Olaj, arany:

- A WTI 50 dollár fölé emelkedett, ami azt jelenti, hogy augusztus óta a legnagyobb heti emelkedésen van túl. A piac elsősorban a megugró kereslet miatt lett optimista: az OPEC egyik vezetője, Abdalla Salem El-Badri szerint jövőre 1,5 millió hordóval ugorhat a kereslet, ami lényegesen magasabb az

OPEC eddigi előrejelzésénél. A piac továbbra is 200 millió hordó feles készlettel rendelkezik. A befektetők szerint a növekvő árakra és keresletre az USA palaolaj szektora kilenc havi késéssel reagál.

- Az arany is emelkedni tudott 1.146 dollárig. Az arany áremelkedése mögött a megjelent FED jegyzőkönyv áll, amely szerint a FED döntéshozói idén már várhatóan nem emelnek kamatot, mivel biztosabb és újabb jelek szükségesek, hogy a mostani növekedés tartható-e. Erre legkorábban jövő év márciusában kerülhet sor. Az aranyra komoly támasz lehet ez a döntés, így akár további áremelkedés is jöhet a piac szerint.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

➤ [Részletek](#)

Devizák:

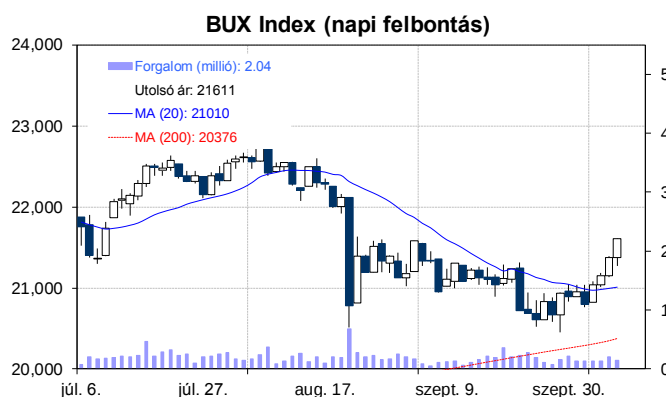
- A Fed tegnapi jegyzőkönyve arra utalt, hogy a jegybankároknak további bizonyítékokra van szüksége a kamatemelés megkezdéséhez. Azonban ezek várhatóan még decemberben sem fognak rendelkezésre állni, nem fog az infláció megindulni a következő 2 hónapban, így a piac egyre inkább a márciusi kamatemelést kezdte el árazni. Ezzel összhangban a dollár gyengült az euróval szemben, a devizapár a 30 napos mozgóátlagról pattant felfelé. Ma reggel 1,1275-ön jegyzik az EURUSD devizapárt.
- A vártnál tovább fennmaradó laza amerikai jegybanki politika kedvező a feltörekvő piaci devizák számára. Ennek megfelelően a forint is erősödéssel reagált és 311,4-ig esett az EURHUF jegyzése.

Távol-Kelet:

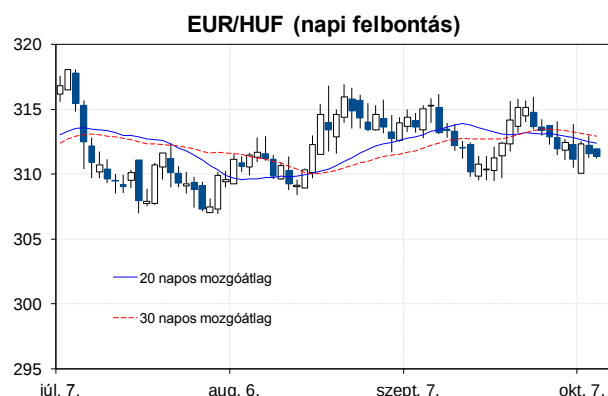
- A Nikkei 1,5%-ot, a Hang Seng szintén 1,5%-ot, a Shanghai index pedig 1,1%-ot emelkedett.
- Az ázsiai piacok emelkedését a pozitív globális hangulat váltotta ki, miután a piaci szereplők értelmezése szerint a Fed tegnap megjelent jegyzőkönyve arra utal, hogy csak 2016-ban lehet az első kamatemelés.
- A Goldman a kínai CSI300 indexre vonatkozó korábbi 5000 pontos célárát 4000 pontra csökkentette, ami még így is több mint 20%-os felértékelődési potenciált jelent.
- A Sony felvásárolt egy képalkotási szenzorokat gyártó vállalatot, amivel egyúttal cáfolta azokat a pletykákat, hogy mobiltelefon üzletágának eladását tervezi.

Határidős piacok:

- Emelkedést mutatnak a határidős indexek.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21,371	21,611	21,274	21,611



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	311.93	311.93	311.22	311.38

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,051	0.8%	2.4%
Nasdaq Composite	4,811	0.4%	9.9%
Nasdaq 100	4,350	0.4%	9.6%
FTSE 100	6,375	0.6%	-0.9%
RDX	1,021	0.3%	-11.6%
ISE 30	96,777	-0.1%	5.3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,126	0.8%	-12.3%
PX	971	-0.7%	0.9%
Hang Seng	22,688	1.5%	-3.6%
Russell 2000	1,163	0.9%	8.9%
Nikkei	18,417	1.5%	19.0%
ATX	2,348	-0.1%	11.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	75.68	1.4%	34.5%
Arcelormittal	5.62	1.3%	-43.2%
Axa	22.73	-0.0%	23.8%
Banco Bilbao	7.89	-0.3%	-13.2%
Banco Santander	5.22	-0.6%	-27.2%
BASF	72.26	1.0%	7.0%
Bayer	113.30	-1.2%	9.1%
BMW	87.16	1.1%	6.7%
BNP Paribas	53.45	-1.1%	9.4%
Commerzbank	10.05	0.4%	-5.6%
Daimler	71.38	0.8%	25.7%
Deutsche Bank	25.17	-1.5%	-2.1%
Deutsche Post	26.31	0.9%	13.1%
E.ON	8.93	1.7%	-33.4%
Fiat Chrysler Automotives	13.46	3.9%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10.51	0.2%	37.5%
Linde	153.46	1.4%	1.7%
Lufthansa	13.72	3.9%	25.2%
Nokia	6.20	0.0%	-4.0%
Osram	49.39	1.3%	75.7%
Raiffeisen	13.59	-0.5%	-15.8%
Ryanair	12.68	0.7%	92.9%
SAP	59.86	0.1%	10.1%
Siemens	85.74	0.9%	-0.5%
Telefonica	11.34	-1.3%	-3.2%
Thyssenkrupp	18.04	0.3%	-3.2%
Total	45.34	-0.1%	-2.1%
Unicredit	5.82	0.3%	-0.3%
Volkswagen	117.83	-0.6%	-23.8%
Wizz Air	25.31	-0.3%	

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	703	-0.1%	-8.7%	4,536	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	397	0.0%	11.8%	413,894	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,190	1.3%	9.3%	140,443	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,490	1.9%	36.8%	619,908	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	4,571	0.7%	13.6%	271,339	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

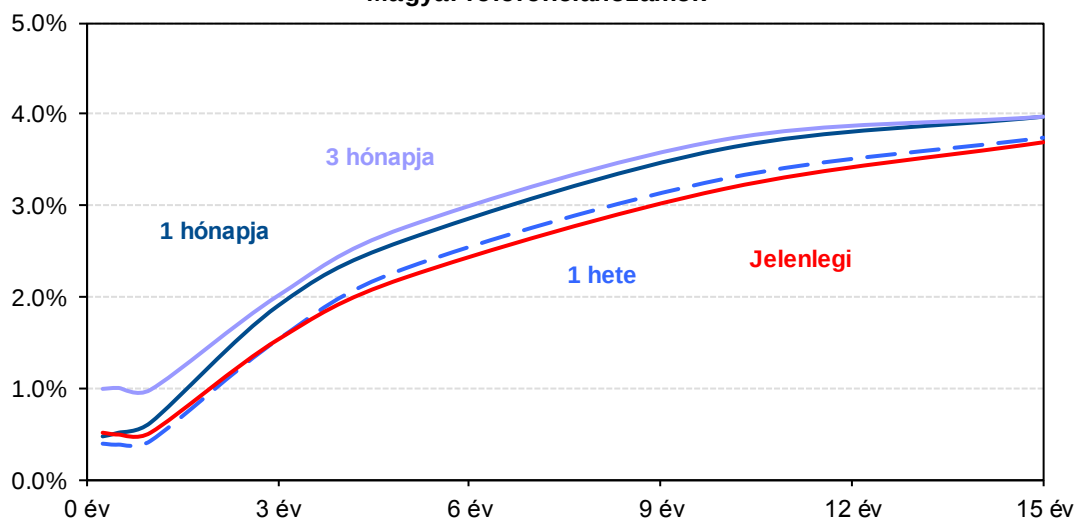
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0.6%	2.8%
Távközlés	43	0.8%	-11.2%
Olaj	1,221	2.6%	-16.5%
Gyógyszer	534	0.6%	3.2%
Szállítmányozás	8,192	1.4%	1.7%
Félvezető	104	1.1%	1.6%
Köszolgáltató	44	1.2%	3.0%
Hadiipar	2,798	1.3%	10.5%

Államkötvények

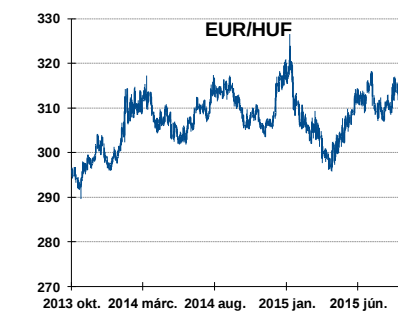
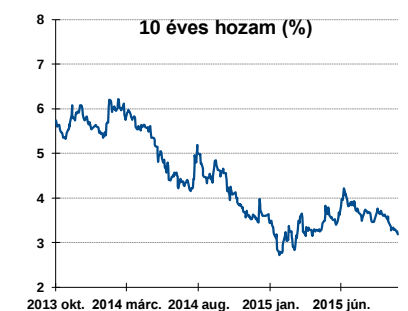
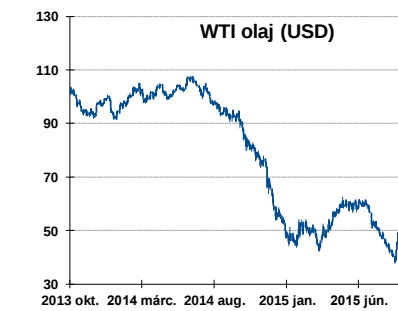
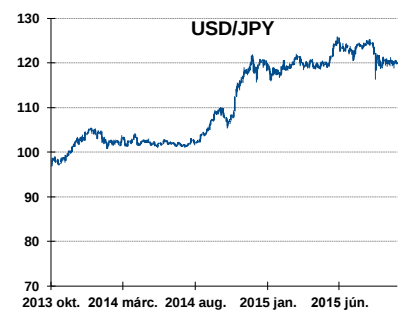
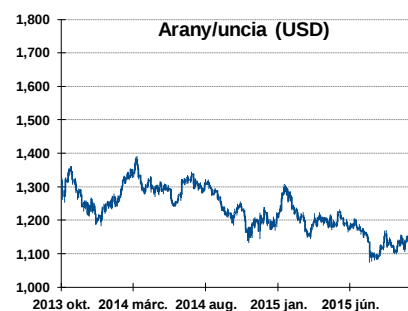
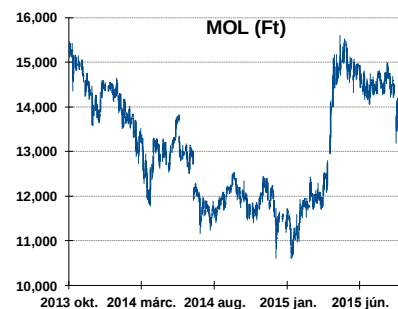
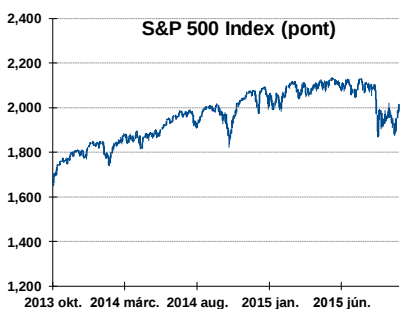
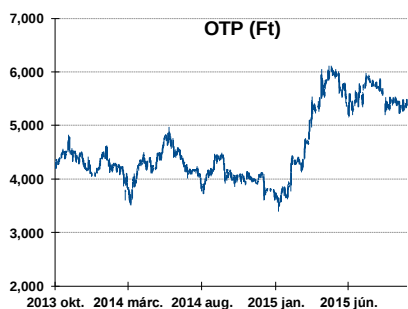
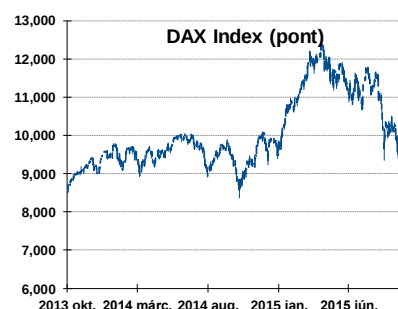
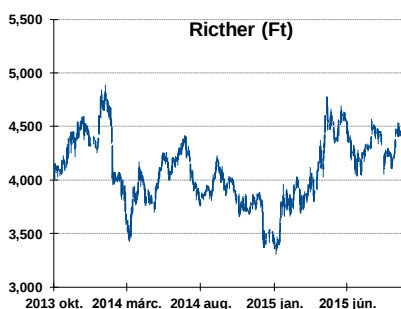
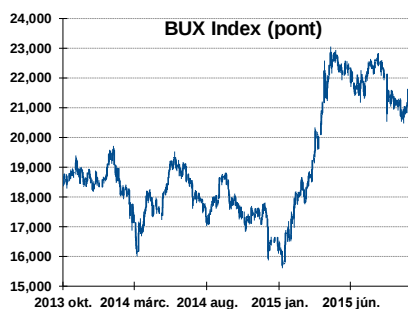
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.10%	-0.4	-21.3
EMU 10 éves	0.59%	-0.7	-32.1
Magyar 10 éves	3.18%	-7.0	-123.0
USA 5 éves	1.40%	0.3	-16.0
EMU 5 éves	0.01%	0.2	-16.6
Magyar 5 éves	2.21%	-7.0	-153.0
Japán 5 éves	0.07%	-0.0	-6.9
EMU 3 hónapos	0.20%	0.2	-16.5

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.