

BUX 21,941 1.5%	Mtel 397 0.0%	Bayer 111.3 -1.8%	EUR/HUF 311.47 -0.0%	Olaj (\$) 49.6 0.4%
DAX 10,097 1.0%	MOL 13,340 1.1%	BMW 87.7 0.7%	EUR/USD 1.1358 0.7%	Arany (\$) 1,157 1.6%
S&P 2,015 0.1%	OTP 5,700 3.8%	Commerzbank 10.1 0.2%	USD/HUF 274.26 -0.7%	Réz (\$) 241.4 3.0%
RDX 1,065 4.4%	Richter 4,571 0.0%	Lufthansa 13.4 -2.1%	USD/JPY 120.27 0.3%	10Y hozam 3.2 -7.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Akár már ma bejelenthetik az EMC-Dell üzletet
- A hó végén elkezdődhet a görög bankok feltőkésítése
- 50 dollár alatt a WTI, nagyot emelkedett az arany
- Folytatódhat a dollár gyengülése
- Kedvező kisker adatok és jegybanki spekuláció húzta Ázsiát
- Emelkedésre számítottunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Japán az Egészség Nap miatt zárva volt, az amerikai piacon pedig annak ellenére nyitva lesznek ma a tőzsdék, hogy Kolumbusz Napja van. Mindeközben Kínában megőrültek a befektetők (+3%), mert az elmúlt másfél héten (amíg a nemzeti ünnep tartott) agyon költekeztek magukat a kínaiak. Az autópályákon hatalmas dugók alakultak ki elsősorban a fizető kapuknál, és az étteremtulajdonosok is dörzsölhették a markukat. Mindennek ellenére az ázsiai piacokon vegyes mozgásokat láthattunk.

A DAX a rövidtávú indikátorok alapján korrigálhat a mai napon, de várhatóan tovább fog emelkedni középtávon. Ugyan a BUX esetében emelkedést várunk, de napközben fordulhat a kocka, és elindulhat egy rövidtávú korrekció.



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
-------	-----	--------	------	---------	---------	------

Ma nem jelenik meg fontos makroadat.

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalazással telt a pénteki kereskedés a tengerentúlon. A nap első felében estek az indexek, majd záráshoz közeledve javult a hangulat és így sikerült némi pluszban zárniuk a piacoknak (Dow 0,2%, Nasdaq 0,4%, S&P500 0,08%).
- A **Twitter** élére kinevezett vezérigazgató, Jack Dorsey a pletykák szerint jelentős elbocsátást tervez a héten. A cég egyelőre nem kommentálta a híreket.
- A hírek szerint a **Dell** és az **EMC** vasárnap már több nagybank kíséretében ült le tárgyalni a finanszírozási kérdésekről a felvásárlás kapcsán, és hétfőn vagy kedden be is jelenthetik az ügyletet. A készpénz mellett az EMC részvényesek egy speciális részvényt is kapnának, ami a VMWare virtuális szoftvereket gyártó cégben lévő többségi tulajdonhoz kötődő cégérték változást követné le.
- A **Ford** 1,8 milliárd dollárt fordít a következő 5 évben Kínában kutatás-fejlesztésre.

Európa:

- Pluszban zártak a hét utolsó kereskedési napján az európai piacok. A CAC 40 index 0,5%-ot, a FTSE 100 index 0,6%-ot, míg a DAX index 1,0%-ot emelkedett.
- Görögország a bankrendszer feltőkésítésére szánt összeget az első felülvizsgálatot követően, de legkésőbb november 15-ig megkaphatja. Alexis Ciprasz reménykedik benne, hogy már ebben a hónapban elkezdhetik a vizsgálatot, és kiutalásra kerül a 15 milliárd eurós részlet. Az EU-IMF páros szerint a négy legnagyobb bank 10-25 milliárd eurónyi feltőkésítésre szorul.
- Az eurócsoport elnöke, Jeroen Dijsselbloem szerint egyre ütősebbé válik az európai gazdaság, annak ellenére, hogy sokan bírálják az EKB monetáris politikáját. Véleménye szerint a megkezdett út következő lépése a monetáris unió lesz, ami még stabilabbá teheti Európát.

Olaj, arany:

- A WTI 50 dollár alá csúszott ma reggel annak ellenére, hogy a katari olajminiszter szerint jövőre erős marad a kereslet és az árak idén érték el a mélypontot. A WTI nagyot emelkedett a múlt héten, főleg arra spekulálva, hogy erős lesz az olaj iránti kereslet, és az USA nem-konvencionális termelése gyorsított ütemben fog zuhanni az elmaradt beruházások miatt.
- Az arany 1.165 dollárra ugrott, ami az elmúlt két hónap legerősebb ára annak köszönhetően, hogy a piac teljesen kiárazta az idei Fed kamatemelést. A piac egyértelműen márciusra várja legkorábban a Fed lépését, ami azt jelenti, hogy szabad az arany előtt az út az emelkedésre. A Fed alelnöke, Stanley Fischer ennek ellenére már idénre vár kamatemelést, de úgy tűnik, ez sem hatotta meg a piacot. Az arany rövid távon tovább erősödhet a piac többsége szerint.

Devizák:

- Masszív gyengüléssel zárta a dollár a múlt hetet. Pénteken sikerült az 1,13-as ellenállást áttörnie az EUR/USD árfolyamnak, és 1,137-ig emelkedett a kurzus, miután a Fed jegyzőkönyve emelkedést hozott a devizapár piacára. A következő ellenállást az 1,143-nál található lokális maximum jelenti.
- A múlt héten 310-312,5 között oldalazott az EUR/HUF devizapár. A trend csökkenő irányba mutat, ezért átmeneti megálló után tovább erősödhet a forint. A következő támasz a 308,7-nél található 200 napos mozgóátlag.


Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

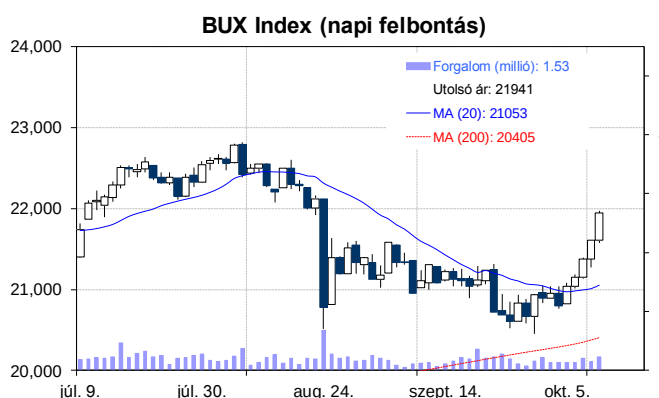
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

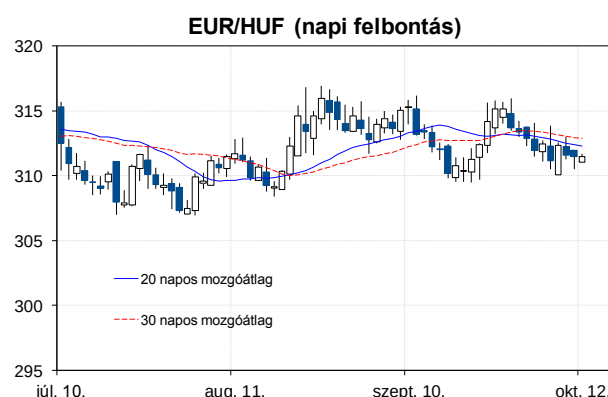
- A Hang Seng 1%-ot, a Shanghai index pedig 3,1%-ot emelkedett, míg a japán részvénytőzsde zárva tartott.
- Az október 1. és október 7. közötti egyhetes úgynevezett „arany héten” erős kiskereskedelmi forgalom volt érezhető Kínában. Az éttermi, utazási és mozi kiadások is jelentősen emelkedtek a tavalyi évhez képest, ami a belső kereslet erőségére utal.
- A kedvező kiskereskedelmi adatokon túl az is erősítette a kínai részvénytőzsdét, hogy a jegybank bejelentette, hogy refinanszírozási programját további 9 tartományra bővíti ki. Ezzel párhuzamosan a piaci szereplők a tartalékráta további csökkentésére is spekulálnak
- A japán jegybank elnöke lehűtötte a további jegybanki lazításról szóló spekulációkat. A jegybankelnök szerint az inflációs cél továbbra is tartható, így jelenleg nem szükséges az eszközvásárlási programot kibővíteni, azonban hangsúlyozta, hogy amennyiben mégis szükséges, hajlandók lesznek további lazító intézkedésekről dönteni.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21,611	21,971	21,577	21,941



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	311.03	311.70	311.03	311.46

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,084	0.2%	3.3%
Nasdaq Composite	4,830	0.4%	13.0%
Nasdaq 100	4,370	0.5%	12.9%
FTSE 100	6,416	0.6%	1.2%
RDX	1,065	4.4%	-6.6%
ISE 30	97,534	0.8%	8.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,143	0.8%	-10.4%
PX	981	1.1%	3.1%
Hang Seng	22,678	1.0%	-1.8%
Russell 2000	1,165	0.2%	10.6%
Nikkei	18,439	1.6%	20.5%
ATX	2,362	0.6%	13.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	76.06	0.5%	37.8%	Infineon	10.55	0.4%	47.6%
Arcelormittal	5.96	6.0%	-38.2%	Linde	153.01	-0.3%	2.8%
Axa	22.67	-0.2%	24.1%	Lufthansa	13.43	-2.1%	23.3%
Banco Bilbao	8.09	2.5%	-10.4%	Nokia	6.14	-1.0%	-3.2%
Banco Santander	5.37	3.0%	-24.5%	Osram	48.50	-1.8%	84.4%
BASF	72.98	1.0%	9.1%	Raiffeisen	14.02	3.2%	-11.7%
Bayer	111.31	-1.8%	8.9%	Ryanair	12.55	-1.0%	92.7%
BMW	87.73	0.7%	10.2%	SAP	60.22	0.6%	10.4%
BNP Paribas	53.81	0.7%	10.9%	Siemens	85.98	0.3%	3.0%
Commerzbank	10.07	0.2%	-5.8%	Telefonica	11.56	1.9%	-0.1%
Daimler	72.17	1.1%	28.6%	Thyssenkrupp	18.19	0.8%	-0.2%
Deutsche Bank	25.81	2.5%	2.4%	Total	45.25	-0.2%	1.5%
Deutsche Post	26.36	0.2%	14.5%	Unicredit	5.87	0.8%	1.1%
E.ON	9.13	2.3%	-31.0%	Volkswagen	125.20	6.3%	-16.7%
Fiat Chrysler Automotives	13.81	2.6%		Wizz Air	25.17	-0.5%	

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

Vállalati hírek

- A **Waberer's International** a mai naptól nyilvánosan működő részvénytársaságként működik az eddigi zártkörű részvénytársasági forma helyett. A Budapesti Értéktőzsde vezérigazgatója felhívja a befektetők és a piaci szereplők figyelmét arra, hogy az első kereskedési nap meghatározására még nem került sor, a részvényekkel történő kereskedésre még nincs lehetőség. A részvények tőzsdei kereskedésének megkezdését a kibocsátó a szabályzatban meghatározott feltételek teljesítése esetén, a bevezetési naptól számított 90 napos határidőn belül külön eljárásban kérelmezheti.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	705	0.3%	-9.6%	7,131	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	397	0.0%	14.1%	241,897	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,340	1.1%	11.9%	120,066	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,700	3.8%	42.5%	1,521,951	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	4,571	0.0%	13.7%	289,525	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

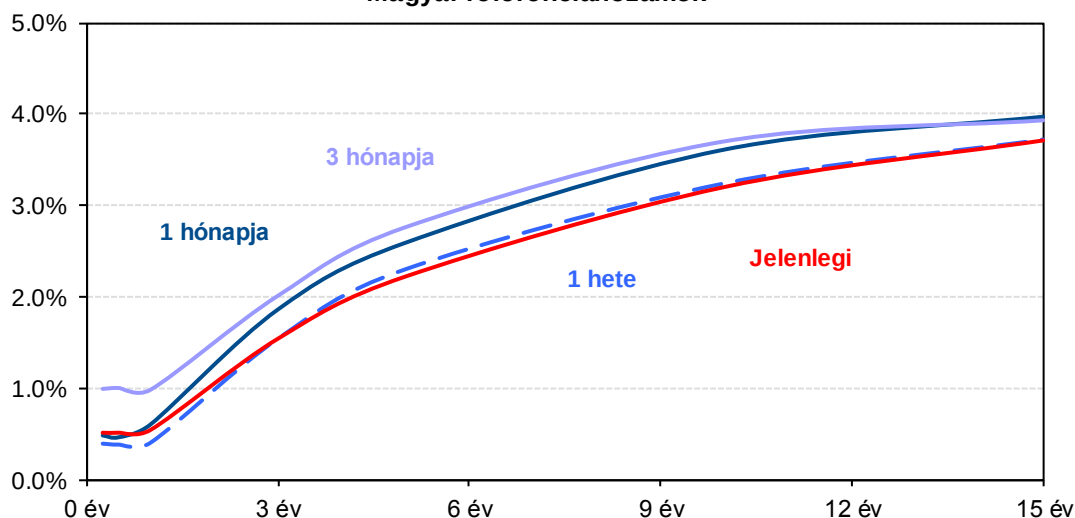
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0.6%	2.9%
Távközlés	42	-0.7%	-10.9%
Olaj	1,210	-0.9%	-15.9%
Gyógyszer	535	0.2%	4.5%
Szállítmányozás	8,253	0.8%	4.6%
Félvezető	103	-0.7%	8.2%
Közzolgáltató	44	-0.5%	2.0%
Hadiipar	2,813	0.5%	11.7%

Államkötvények

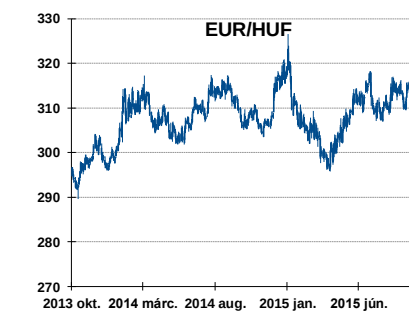
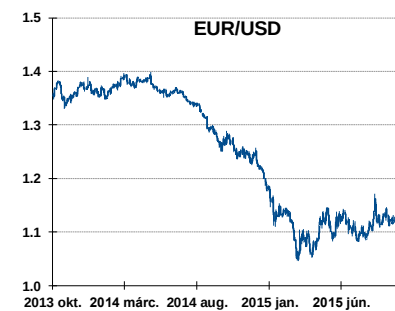
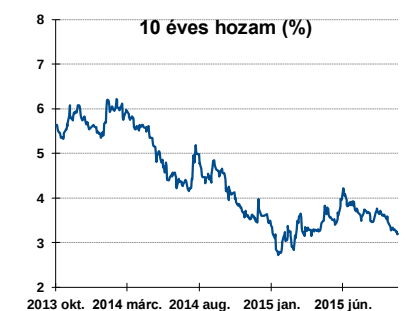
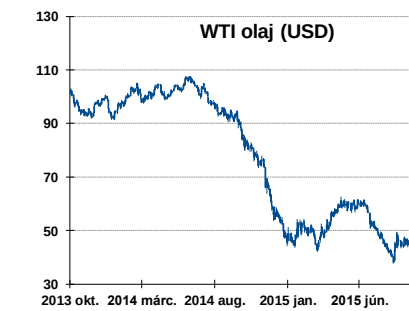
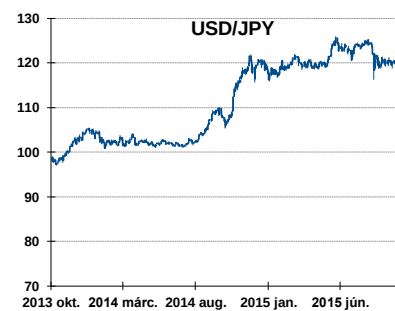
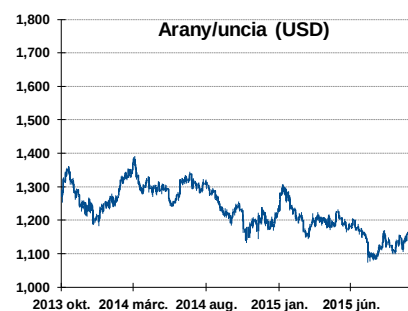
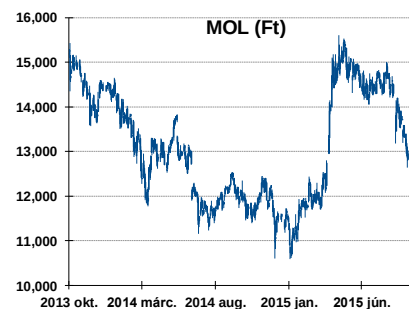
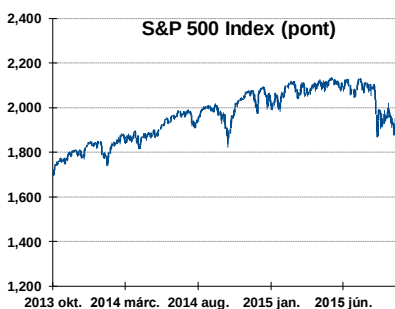
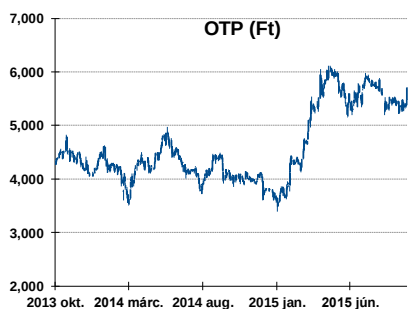
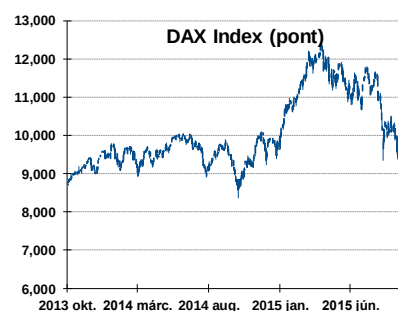
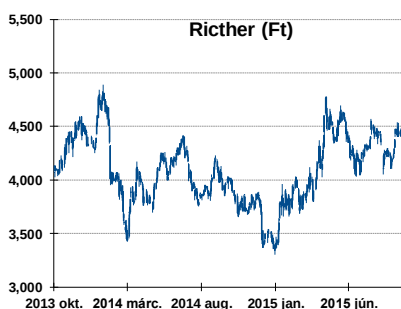
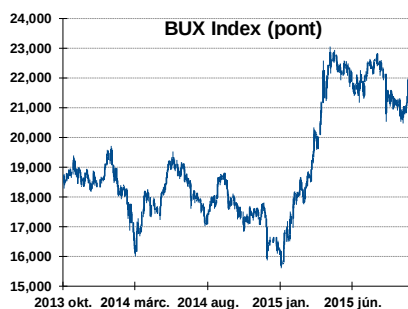
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.09%	-0.0	-19.2
EMU 10 éves	0.62%	2.9	-29.1
Magyar 10 éves	3.20%	2.0	-95.0
USA 5 éves	1.40%	-0.0	-13.4
EMU 5 éves	0.00%	1.0	-15.3
Magyar 5 éves	2.22%	1.0	-136.0
Japán 5 éves	0.06%	-0.7	-7.6
EMU 3 hónapos	0.20%	-0.0	-15.3

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.