

BUX 22,029 0.4%	Mtel 399 0.5%	Bayer 111.0 -0.3%	EUR/HUF 310.05 -0.5%	Olaj (\$) 47.1 -5.1%
DAX 10,120 0.2%	MOL 13,345 0.0%	BMW 89.3 1.8%	EUR/USD 1.1358 0.0%	Arany (\$) 1,164 0.6%
S&P 2,017 0.1%	OTP 5,750 0.9%	Commerzbank 10.0 -0.7%	USD/HUF 272.99 -0.5%	Réz (\$) 241.6 0.1%
RDX 1,048 -1.6%	Richter 4,580 0.2%	Lufthansa 13.5 0.4%	USD/JPY 120.04 -0.2%	10Y hozam 3.2 2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

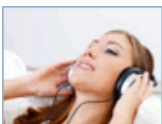
- Újabb Fed jegybankár beszélt az ideai kamatemelésről
- Yves Mersch szerint stabilizálódik az eurózána gazdasága
- 3 éves csúcson az OPEC kitermelése
- Csalódott piac, gyengült a dollár
- Vegyes külkeradatok ellenére stabil volt a kínai piac
- Romániában terjeszkedne az OTP
- Kis csökkenés jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

A kínai export kisebb mértékben esett vissza (-3,7%), mint ahogy a befektetők várták (-6%), miközben az import a várakozásoknál (-16%) nagyobb mértékben csökkent (-20,4%). Így a többlet a várt 48 milliárd dollárral szemben 60 milliárd dollár lett szeptemberben az előző hónaphoz képest. Ennek ugyan örülhetnek volna a befektetők, de az indexek inkább csökkentek Ázsiában.

Németországban az SAP lepett meg bennünket az előzetes gyorsjelentésével, amely jobb lett a várakozásoknál. A felhőszolgáltatások jobb eredményének és a magasabb marzsoknak köszönhetően (32,4% a várt 30%-kal szemben) az üzemi eredmény 1,62 milliárd euró lett a várt 1,53 milliárddal szemben, ezzel 19 százalékos bővülést felmutatva év per év alapon. A befektetői konferencia viszont továbbra is az eredeti időpontban, október 20-án délután 2 órakor lesz. Ezzel váratlanul elindult a német gyorsjelentési szezon, amely ráadásul igencsak jónak mondható.

Mindezek ellenére a DAX korrekciós fázisba került, így a mai napon csökkenésre számítunk, amelyben a gyengécske ázsiai teljesítmény is közrejátszik. A BUX esetében is csökkenésre számítunk a mai napon.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[▶ Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
okt. 13.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges, tény	szept.	0%	0%
okt. 13.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	szept.	0%	0%
okt. 13.	11:00	GE	ZEW index	okt.	67.5	64
okt. 13.	11:00	EMU	ZEW index	okt.	33.3	
okt. 13.	13:30	US	Johnson & Johnson	Q3		1.452
okt. 13.	22:00	US	JPMorgan Chase	Q3		1.377
okt. 13.	Aft-mkt	US	Intel	Q3		0.585
okt. 13.		US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	szept.	-64.421	95

Nemzetközi hírek

USA:

- Újabb Fed elnök csatlakozott a kamatemelők táborához. Ezúttal az atlantai Fed elnöke mondta azt, hogy bizonyos feltételek teljesülése esetén (munkaerő-piaci trendek és inflációs folyamatok) már idén szigorítani kellene.
- A **Dell** 67 milliárd dolláros ajánlatot tett az EMC cloud cégre. A részvényenkénti 33,15 dolláros készpénz mellett részvényekkel fizetnék ki a befektetőket. A felvásárláshoz két kockázati tőke társaság, az MSD Partners és a Silver Lake nyújtott finanszírozást.
- Közel 5%-ot emelkedett az **Electronics Art** részvénye, miután a Star Wars Battlefront videójáték béta verziója is óriási siker. A végleges verzió november közepén kerül a polcokra.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Vegyes zárást láthattunk Európában tegnap. A FTSE 100 index 0,7%-ot, a CAC 40 index 0,3%-ot veszített értékéből, míg a DAX index 0,2%-ot emelkedett.
- Yves Mercsh, az EKB Igazgatóságának tagja szerint az eurózóna gazdasága egyre ellenállóbb, ha azonban az inflációs folyamatok indokolják, akkor az EKB kész bevetni minden eszközt a középtávú cél elérése érdekében.
- A várakozásoknak megfelelően alakult a végleges szeptemberi inflációs mutató Németországban, azaz 0% lett. A nap folyamán még érkezik német ZEW fogyasztói bizalmi index, valamint brit inflációs és termelő árindex is.

Olaj, arany:

- 47,6 dollárig esett a WTI típusú kőolaj árfolyama, miután az OPEC havi jelentése azt mutatta, hogy a szervezet olajkitermelése 3 éves csúcson van. Ugyanakkor azt is jelezték, hogy Amerika kitermelése 8 év után először csökkenhet már 2016-ban a visszafogott beruházások miatt.
- Az arany árfolyama 1157 dollárra esett ma reggel, főleg a gyenge kínai importadat hatására. Az esés az elmúlt 7 hét csúcсарól következett be.

Devizák:

- Tovább folytatta menetelését az EURUSD devizapár, melynek értéke már 1,137-re emelkedett ma reggelre. Az euró erősödése mögött két fundamentális tényező húzódik meg. Egyrészt zajlik az átárazódás a márciusra várt amerikai kamatemelés miatt, másrészt egyre több piaci szereplő csalódik

Mario Draghiban, hiszen csak szeptember óta már négyszer hangsúlyozta, hogy hajlandóak kibővíteni az EKB eszközvásárlási programját, ennek ellenére tényleges lépés még nem született.

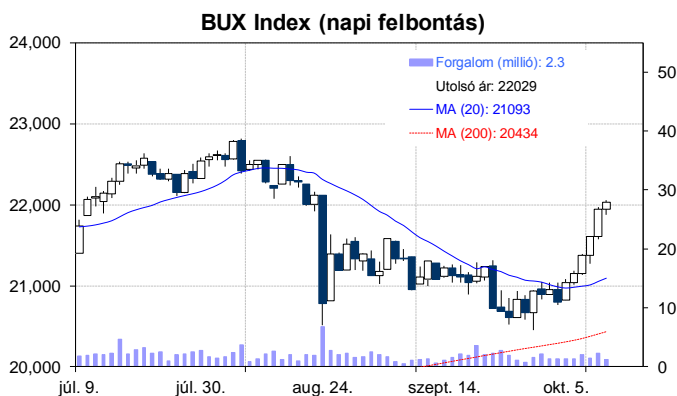
- Az EURHUF egy háromszög alakzat alsó élére érkezett meg, ahonnan technikai alapon egy emelkedés következhetne. Összességében stabil maradt a forint a tegnapi kereskedés során, és a 310-es árfolyam környékén maradt a devizapár jegyzése. A régiós devizák közül a török líra gyengült erőteljesen a tegnapi reggeli órákban a hétvégi terrortámadás miatt.
- Az AUDUSD devizapárban a napok óta tartó emelkedést követően egy csökkenés következett be ma reggel. Ez már technikailag is időszerű volt, hiszen az elmúlt hat év leghosszabb menetelését láthattuk a devizapárban, másrészt a gyenge kínai importadat katalizátort jelentett a trend megtöréséhez.

Távol-Kelet:

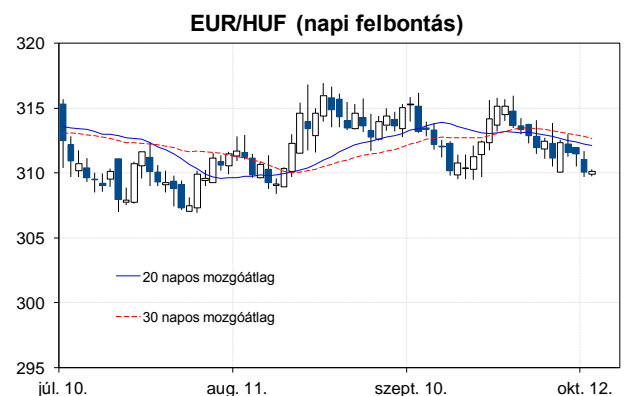
- A Shanghai index értéke nem változott, a Hang Seng 0,4%-ot csökkent, míg a hosszú hétvégéről visszatérő Nikkei index 1%-kal csökkent.
- Szeptemberben a kínai import a várt 16% helyett 20%-kal csökkent, azonban az export esetében a várt 6,0%-nál kisebb, mindössze 3,7% volt a csökkenés mértéke.
- Az előző hónapnak megfelelően összesen 60 milliárdos külkereskedelmi többlettel zárta a hónapot Kína. Az import csökkenésében elsősorban a csökkenő nyersanyagárak és a visszaeső belső fogyasztás testesül meg, míg az export némi javulást mutat a kínai jegybank intézkedéseinek hatására.
- A kínai autóeladások szeptemberben 2,5%-kal bővültek, ami lassulást jelent az év előző hónapjaihoz képest. Az év első 9 hónapjában ugyanis 5,8% volt a növekedés mértéke.

Határidős piacok:

- Mínuszban voltak a határidős piacok ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21,947	22,059	21,874	22,029



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309.91	310.30	309.76	310.13

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,132	0.3%	5.0%
Nasdaq Composite	4,839	0.2%	14.8%
Nasdaq 100	4,383	0.3%	15.1%
FTSE 100	6,371	-0.7%	0.1%
RDX	1,048	-1.6%	-8.9%
ISE 30	97,674	0.1%	6.4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,134	-0.5%	-10.9%
PX	989	0.8%	4.2%
Hang Seng	22,636	-0.4%	-2.2%
Russell 2000	1,164	-0.1%	11.0%
Nikkei	18,240	-1.1%	19.2%
ATX	2,358	-0.2%	12.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en


	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	75.70	-0.5%	37.3%
Arcelormittal	5.76	-3.3%	-41.5%
Axa	22.79	0.5%	24.7%
Banco Bilbao	8.06	-0.5%	-11.2%
Banco Santander	5.28	-1.6%	-26.1%
BASF	72.71	-0.4%	7.9%
Bayer	111.01	-0.3%	8.6%
BMW	89.31	1.8%	13.4%
BNP Paribas	53.97	0.3%	11.2%
Commerzbank	10.00	-0.7%	-7.7%
Daimler	73.92	2.4%	31.6%
Deutsche Bank	25.60	-0.8%	2.7%
Deutsche Post	26.03	-1.3%	13.5%
E.ON	9.57	4.8%	-27.6%
Fiat Chrysler Automotives	13.93	0.9%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10.62	0.6%	52.7%
Linde	152.29	-0.5%	3.5%
Lufthansa	13.49	0.4%	23.5%
Nokia	6.14	0.0%	-4.0%
Osram	47.64	-1.8%	80.3%
Raiffeisen	13.70	-2.3%	-14.9%
Ryanair	12.61	0.4%	94.2%
SAP	60.23	0.0%	11.9%
Siemens	85.91	-0.1%	2.1%
Telefonica	11.58	0.2%	0.0%
Thyssenkrupp	18.08	-0.6%	-0.1%
Total	45.15	-0.2%	-0.0%
Unicredit	5.85	-0.3%	0.5%
Volkswagen	133.90	6.9%	-12.4%
Wizz Air	25.70	2.1%	

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** érdeklődik a görög Piraeus Bank román leányvállalata iránt. Lapértésülések szerint az OTP vezetői betekintettek az adatszobába, és fontolgatják, hogy ajánlatot tegyenek az egységre. Az OTP már jó ideje keres felvásárlási célpontokat, a Piraeus Bank pedig eladni kényszerül bizonyos eszközöket. A tranzakciót a magasabb méretgazdaságosság indokolná. A kiszemelt bank 3%-os piaci részesedéssel rendelkezik a hitelek, míg 1,6%-os részesedéssel a betétek piacán. A román banknak 120 fiókja van, mérlegfőösszege 1,9 milliárd euró. Az I. negyedéves eredmény alapján a részleg sajáttőke értéke 0,2 milliárd euró. A hírek jelenleg nincs árfolyamhatása.
- A Fitch stabil kilátások mellett megerősítette az **OTP** orosz leánybankjának BB besorolását arra hivatkozva, hogy a magyarországi anyabank szükség esetén nagy valószínűséggel támogatást nyújtana orosz bankjának. Árfolyamhatásra nem számítnak.
- A MNB 22 millió forintra büntette az **FHB**-t pénzforgalmi jogszabálysértés miatt. Ugyan a hír negatív, de a bírság összege marginális (részvényenként 0,3 forint), így érdemi árfolyamhatásra nem számítnak.


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	707	0.3%	-9.0%	9,582	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	399	0.5%	15.0%	199,571	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,345	0.0%	11.6%	54,650	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,750	0.9%	42.2%	655,473	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	4,580	0.2%	14.4%	127,838	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

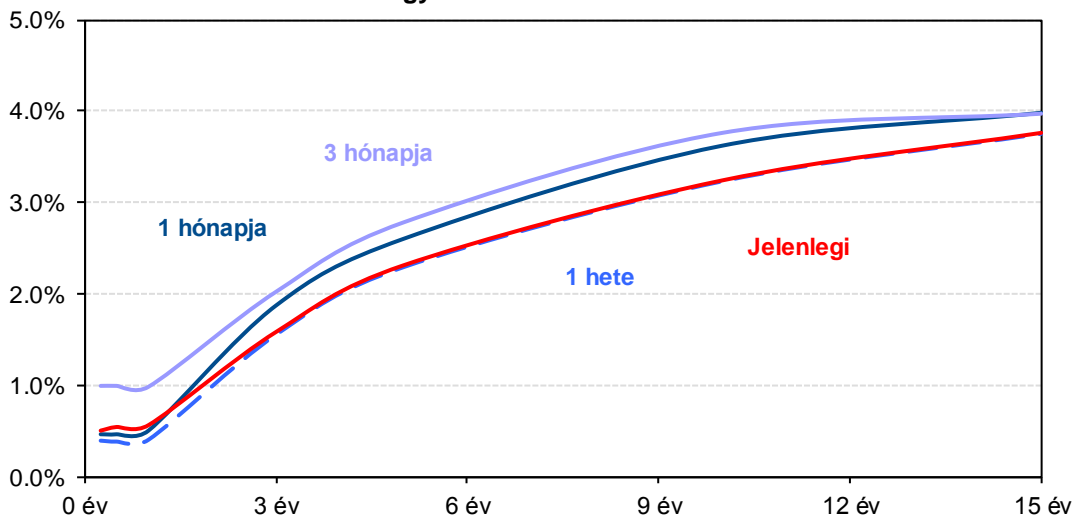
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	0.1%	3.9%
Távközlés	43	0.3%	-9.5%
Olaj	1,200	-0.8%	-14.5%
Gyógyszer	535	-0.0%	6.6%
Szállítmányozás	8,261	0.1%	7.0%
Félvezető	103	-0.0%	9.6%
Közszolgáltató	44	0.9%	3.0%
Hadiipar	2,811	-0.1%	12.5%

Államkötvények

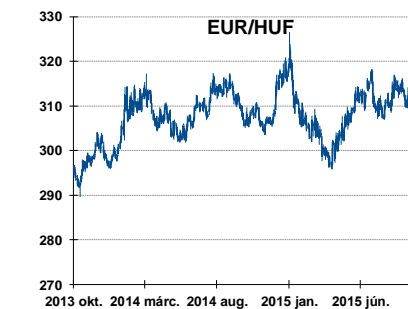
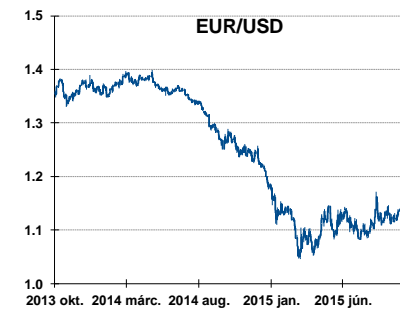
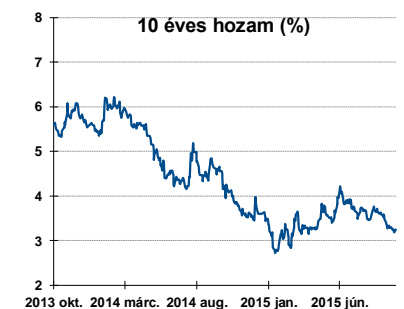
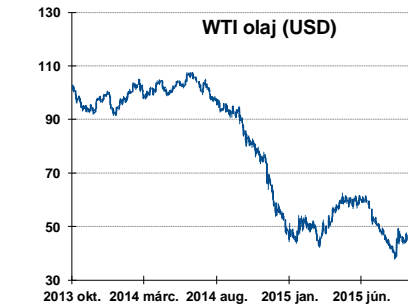
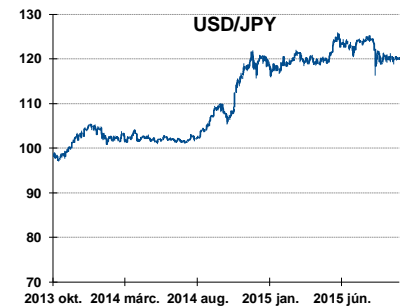
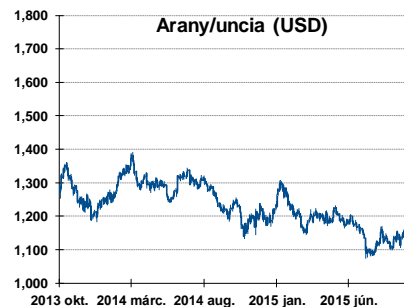
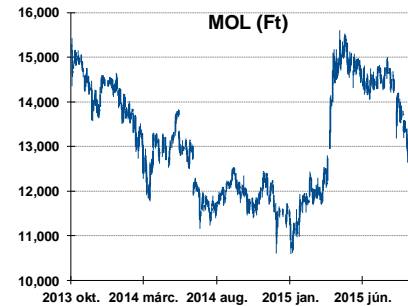
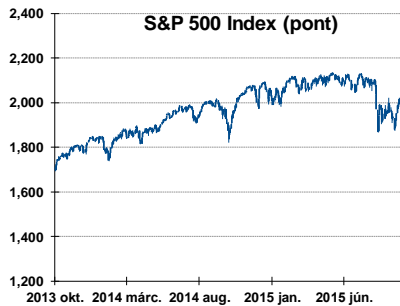
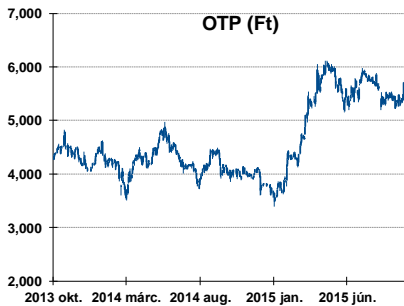
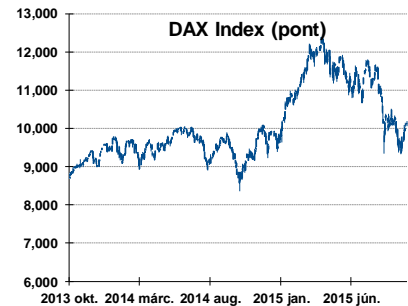
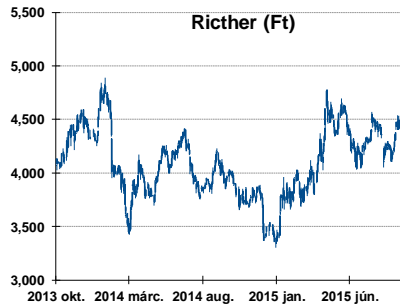
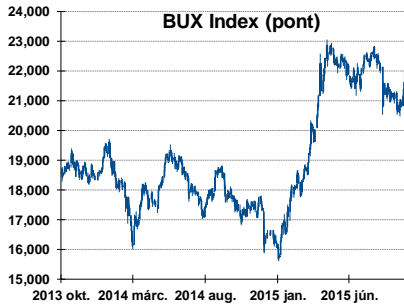
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.06%	-3.2	-22.4
EMU 10 éves	0.58%	-3.7	-30.9
Magyar 10 éves	3.24%	4.0	-100.0
USA 5 éves	1.37%	-2.8	-16.2
EMU 5 éves	0.02%	-2.1	-17.2
Magyar 5 éves	2.31%	9.0	-137.0
Japán 5 éves	0.07%	0.2	-8.9
EMU 3 hónapos	0.19%	0.2	-15.5

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 részvénysszámmal

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, tőzsdetagság: 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.