

|                  |                    |                      |                      |                       |
|------------------|--------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| BUX 21,905 -0.6% | Mtel 396 -0.8%     | Bayer 108.9 0.0%     | EUR/HUF 311.43 0.4%  | Olaj (\$) 46.7 -0.9%  |
| DAX 10,033 -0.9% | MOL 13,195 -1.1%   | BMW 87.5 0.0%        | EUR/USD 1.1379 0.2%  | Arany (\$) 1,169 0.4% |
| S&P 2,004 -0.7%  | OTP 5,708 -0.7%    | Commerzbank 9.7 0.0% | USD/HUF 273.63 0.2%  | Réz (\$) 238.8 -1.2%  |
| RDX 1,030 -1.7%  | Richter 4,590 0.2% | Lufthansa 13.5 0.0%  | USD/JPY 119.75 -0.2% | 10Y hozam 3.2 4.0     |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Leszerepelt a JP Morgan gyorsjelentése
- A briteknél is egyre távolodik a kamatemelés
- Süllyed tovább a WTI, az arany ismét nagyot emelkedett a kínai adatra
- Nem hatott a dollárra a jegybanki nyilatkozat
- Nincs inflációs nyomás a kínai jegybankon
- Csökkenésre számítottunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

Boldogabbak lehettünk egy JP Morgan és egy Intel jelentéssel. Az előbbi gyengébb, míg az utóbbi jobb lett a vártnál, ennek ellenére mindkét részvényt beadták a jelentés után. Az utóbbit azért, mert a szerver chipek iránti kereslet várhatóan csökkenni fog. Mivel ez az egyik húzó üzletág, ezért a befektetők megrémültek. Így nem meglepő, hogy az ázsiai piacok is inkább dél felé vették az irányt.

A DAX-nak már nem kellene sokat hezitálnia. Visszatesztelheti esetleg a 30 napos mozgóátlagot 9.932, vagy a 20 napos mozgóátlagot 9.810 pontnál, de ennél nagyobb trükköt nem kellene eljátszania, ha tényleg megfordultunk. Márpedig azt gondoljuk, hogy megfordultunk. Ugyanis előremutató P/E alapon is olcsó az index, és a negyedéves profitkilátások sem rosszak. A BUX esetében is csökkenésre számítottunk a mai napon. Itt egy kicsit messzebb, valamivel 21.100 pont fölött találjuk a 20 és 30 napos mozgóátlagokat, mint természetes támaszokat (nem a mai napra).



### 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. 14.                 | 10:30 | UK     | Átlagbérek változása 3 hónap                   | aug.    | 2.9     | 3.1   |
| okt. 14.                 | 10:30 | UK     | ILO munkanélküliségi ráta                      | aug.    | 5.5%    | 5.5%  |
| okt. 14.                 | 10:30 | UK     | Munkanélküli segélykérelmek számának változása | szept.  | 1.2     | -2.15 |
| okt. 14.                 | 11:00 | EMU    | Ipari termelés (év/év)                         | aug.    | 1.9%    | 1.8%  |
| okt. 14.                 | 13:00 | US     | Jelzáloghitel igénylések                       | okt.    | 25.5%   |       |
| okt. 14.                 | 13:00 | US     | Bank of America                                | 3Q      |         | 0.326 |
| okt. 14.                 | 14:00 | US     | Wells Fargo                                    | 3Q      |         | 1.041 |
| okt. 14.                 | 14:30 | US     | Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)               | szept.  | 0.2%    | 0.2%  |
| okt. 14.                 | 16:00 | US     | Üzleti raktárkészlet állomány                  | aug.    | 0.1%    | 0.1%  |
| okt. 14.                 | 22:05 | US     | Netflix                                        | 3Q      |         | 0.076 |
| okt. 14.                 |       | US     | Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)       | szept.  | -64.421 | 95    |

## Nemzetközi hírek

### USA:

- A Dow index 0,3%-os, az S&P 500 index 0,7%-os, míg a Nasdaq 0,9%-os mínuszban fejezte be a tegnapi napot.
- Daniel Tarullo Fed kormányzó szerint az amerikai gazdaság inflációs és munkaerő-piaci adatai nem támogatják az idej kamatemelést. Az inflációs folyamatok terén elsődlegesen az erős dollárt és az alacsony energiaárakat említi, mint visszahúzó tényező.
- A várakozásokat alulmúló számokat publikált a **JP Morgan**. A bevételek 6,4%-kal 23,54 milliárd dollárra estek éves alapon, míg az elemzők 23,68 milliárdot vártak. A kereskedési bevételek 15%-kal 4,34 milliárd dollárra estek. A hitelezési front ugyanakkor jól muzsikált, hiszen a bevételek terén 41%-os növekedést, az eredményben pedig 29%-os növekedést könyvelt el ez a részleg év/év alapon. A cég eszközarányos megtérülése 10%-ról 12%-ra emelkedett, a Tier1 ráta pedig 10,1%-ról 11,4%-ra nőtt.
- Az **Intel** a vártnál jobb számok ellenére közel 3%-ot esett. A bevételek 0,6%-kal 14,47 milliárd dollárra estek, míg az elemzők 14,22 milliárdos értéket vártak. Az adattárház szekció bevételei 12%-kal nőttek, szemben a PC értékesítések 7,5%-os esésével. Előbbitől a menedzsment 15%-os növekedést várt, most már a kétszámjegyű növekedés is gondot okozhat. A 64 centes eredmény 2 centtel maradt alul a tavalyi évhez képest, míg 5 centtel lett jobb az elemzői konszenzushoz képest. A folyó negyedévre 14,8 milliárd +/-500 millió dolláros bevétellel számol a cég.
- Ma délután a Bank of America, a Wells Fargo és a Netflix jelent.

### Európa:

- Letörték a bika szarvát tegnap a befektetők. A FTSE 100 index 0,5%-ot, a DAX index 0,9%-ot, míg a CAC 40 index 1,0%-ot veszített értékéből.
- A várakozásoknál nagyobb mértékben eső energiaárak és az átlagnál kisebb mértékben dráguló ruházati cikkek miatt a szeptemberi brit inflációs adat mínuszba fordult (-0,1%). Ez pedig újra megerősítette azt a vélekedést, hogy a korábban 2016 tavaszára várt első kamatemelés immár csak vágyálom. A piaci kamatlábakból számolt első kamatemelés lehetősége 2017 után tűnik fel a Bloomberg adatai alapján.
- A szeptemberi spanyol és olasz inflációs adat mellett az euró-zóna augusztusi ipari termelési statisztikái is megjelennek ma.


**Profitáljon a DAX index mozgásából!**

Erste DAX Certifikátok

➤ Részletek

**Olaj, arany:**

- A WTI ma reggel 46,83 dollárra csökkent, miután az amerikai elemzők 2,58 millió hordós készletnövekedést várnak a héten az USA nyersolaj készleteiben. A hírek szerint a finomítók kapacitás kihasználtsága csökkent, mivel több egység is leállt az éves karbantartás miatt. Szintén negatívan hatott az árakra, hogy a Nemzetközi Energiaügynökség (IEA) a legfrissebb előrejelzésében mindössze napi 1,2 millió hordó keresletnövekedéssel számol, ami alatta van a korábbi OPEC előrejelzésnek, ami mintegy napi 1,5 millió hordó volt. Az IEA nem várja, hogy 2020 előtt újra 100 dolláros olajár legyen, ez csak 2020 és 2025 között következhet be.
- Az arany viszont jól szerepelt, az árfolyam 1.174 dollárra ugrott. A gyenge kínai inflációs adatnak örült meg a piac, mivel ez gyenge kínai növekedésre utal, ami a Fed-et is politikájának átgondolására készítheti. A Fed a piaci várakozások szerint csak jövő márciusban emelhet kamatot. A befektetők egyértelműen a kamatemeléssel kapcsolják össze az arany árfolyam alakulását, így minden olyan hír, ami a gazdaság lassulására utal, kedvező az arany kurszusa.

**Devizák:**

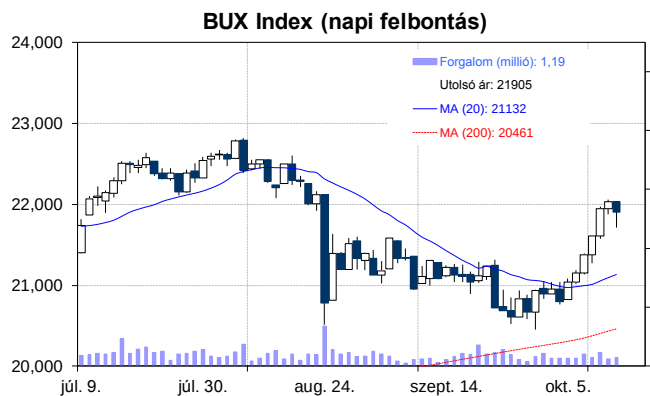
- Az EURUSD devizapár tovább folytatta az araszolást felfelé. Ma reggel 1,1395-ön áll az árfolyam jegyzése. Technikailag a következő jelentősebb ellenállás 1,15 környékén húzódik. A devizapiacot nem mozgatta meg a Fed atlantai elnökének, Daniel Tarullo-nak a nyilatkozata, aki szerint jövőre tolódnak a kamatemelések, de bizonyos feltételek esetén már idén kamatot emelhet a Fed.
- Szépen működtek a technikai szintek az EURHUF kereszttben. A háromszög alsó éléről felfelé indult meg az EURHUF jegyzése, ami ma reggel már 311,5-ön áll.
- Tovább folytatódott a korrekció az AUDUSD devizapárban, ami még tegnap kezdődött a vártnál nagyobb visszaesést mutató kínai importadat megjelenését követően. A korrekció az elmúlt hetek markáns erősödését követően normális folyamatnak tűnik.
- Jelentősen gyengült a font az euróval szemben, miután a brit inflációs adat elmaradt a várakozásoktól. A maginfláció mindössze 1,0% lett, az infláció pedig -0,1%, mindkettő 0,1 százalékponttal elmaradva a várakozásoktól. Az EURGBP jegyzése gyakorlatilag 0,75-ig szűrt fel.

**Távol-Kelet:**

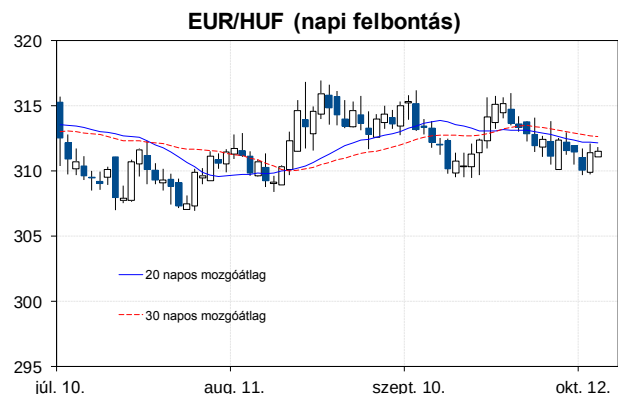
- A Nikkei 2,1%-ot, a Hang Seng 0,8%-ot, a Shanghai index pedig 0,3%-ot csökkent a mai kereskedésben.
- A szeptemberi adatok alapján a kínai infláció 1,6% lett, a múlt havi 2,0%-hoz és a várt 1,8%-hoz képest. Részben továbbra is az alacsony energiaárak miatt, a tegnapi rendkívüli import visszaesést követően azonban már sejteni lehetett, hogy az infláció is elmaradhat majd a várakozásoktól. Ugyanakkor az alacsony infláció azt is jelenti, hogy további tere van a jegybanknak.
- A piacnyitás érdekében Kína jüanban denominált államkötvény kibocsátásra készül Londonban, ami az első ilyen eset lenne.

**Határidős piacok:**

- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



|            | Nyitó  | Max.   | Min.   | Záró   |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| BUX (pont) | 22,029 | 22,029 | 21,711 | 21,905 |



|         | Nyitó  | Max.   | Min.   | Záró   |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/HUF | 311.06 | 311.82 | 311.06 | 311.49 |

### Nemzetközi részvényindexek

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 17,082     | -0.3%    | 4.7%   |
| Nasdaq Composite | 4,797      | -0.9%    | 13.5%  |
| Nasdaq 100       | 4,353      | -0.7%    | 14.2%  |
| FTSE 100         | 6,342      | -0.5%    | -0.8%  |
| RDX              | 1,030      | -1.7%    | -10.2% |
| ISE 30           | 96,350     | -1.4%    | 5.6%   |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 2,123      | -0.5%    | -11.6% |
| PX           | 976        | -1.4%    | 3.9%   |
| Hang Seng    | 22,427     | -0.8%    | -2.7%  |
| Russell 2000 | 1,148      | -1.4%    | 8.1%   |
| Nikkei       | 17,874     | -2.0%    | 19.7%  |
| ATX          | 2,315      | -1.8%    | 10.4%  |

### BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

|                           | záróár | változás |        |
|---------------------------|--------|----------|--------|
|                           |        | napi     | 52 hét |
| Adidas                    | 74.91  | 0.0%     | 36.3%  |
| Arcelormittal             | 5.67   | -1.5%    | -43.4% |
| Axa                       | 22.36  | -1.9%    | 22.6%  |
| Banco Bilbao              | 7.89   | -2.0%    | -12.6% |
| Banco Santander           | 5.14   | -2.7%    | -28.1% |
| BASF                      | 71.35  | 0.0%     | 6.0%   |
| Bayer                     | 108.91 | 0.0%     | 6.3%   |
| BMW                       | 87.51  | 0.0%     | 10.4%  |
| BNP Paribas               | 53.38  | -1.1%    | 9.6%   |
| Commerzbank               | 9.70   | 0.0%     | -11.0% |
| Daimler                   | 72.19  | 0.0%     | 23.1%  |
| Deutsche Bank             | 25.25  | 0.0%     | 1.3%   |
| Deutsche Post             | 25.53  | 0.0%     | 11.3%  |
| E.ON                      | 9.11   | 0.0%     | -30.9% |
| Fiat Chrysler Automotives | 13.93  | 0.0%     |        |

|              | záróár | változás |        |
|--------------|--------|----------|--------|
|              |        | napi     | 52 hét |
| Infineon     | 10.39  | 0.0%     | 44.8%  |
| Linde        | 149.24 | 0.0%     | -0.6%  |
| Lufthansa    | 13.54  | 0.0%     | 21.4%  |
| Nokia        | 6.03   | -1.9%    | -5.2%  |
| Osram        | 47.28  | 0.0%     | 75.2%  |
| Raiffeisen   | 13.73  | 0.2%     | -13.6% |
| Ryanair      | 12.82  | 1.7%     | 91.3%  |
| SAP          | 63.37  | 0.0%     | 16.9%  |
| Siemens      | 84.73  | 0.0%     | 0.1%   |
| Telefonica   | 11.39  | -1.6%    | -1.5%  |
| Thyssenkrupp | 17.76  | 0.0%     | -1.9%  |
| Total        | 44.91  | -0.5%    | 0.3%   |
| Unicredit    | 5.81   | -0.7%    | 0.4%   |
| Volkswagen   | 128.85 | 0.0%     | -17.1% |
| Wizz Air     | 24.97  | 0.0%     |        |

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Vállalati hírek

- Nagy Márton, a jegybank alelnöke tegnap arról beszélt, hogy mi jöhet a Növekedési Hitelprogram év végi kivezetése után. Részletes bejelentés november közepén várható. Az intézkedések főként nem konvencionálisak lehetnek. A további bankadó csökkentést akár függővé tehetik a kis- és középvállalkozások felé irányuló hitelezéstől is.



**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            | 712    | 0.7%     | -7.9%  | 435      | Tartás      | 2014.06.18 | 913    |
| Magyar Telekom | 396    | -0.8%    | 14.8%  | 374,857  | Felhalmozás | 2015.09.29 | 450    |
| MOL            | 13,195 | -1.1%    | 10.8%  | 116,701  | Vétel       | 2015.09.17 | 17,900 |
| OTP            | 5,708  | -0.7%    | 41.3%  | 642,679  | Tartás      | 2015.10.02 | 6,000  |
| Richter        | 4,590  | 0.2%     | 15.4%  | 260,825  | Felhalmozás | 2015.08.05 | 5,190  |

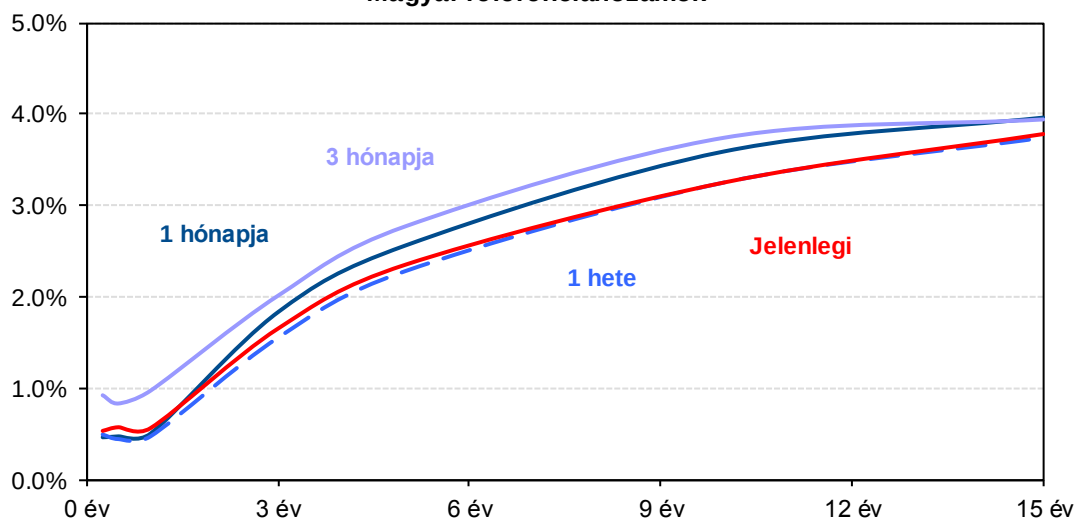
### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás |        |
|-----------------|------------|----------|--------|
|                 |            | napi     | 52 hét |
| Bank            | 23         | -0.8%    | 2.7%   |
| Távközlés       | 42         | -0.4%    | -9.8%  |
| Olaj            | 1,185      | -1.3%    | -14.4% |
| Gyógyszer       | 525        | -1.8%    | 4.9%   |
| Szállítmányozás | 8,078      | -2.2%    | 2.0%   |
| Félvezető       | 102        | -1.3%    | 6.3%   |
| Közzolgáltató   | 44         | -0.2%    | 1.8%   |
| Hadiipar        | 2,775      | -1.3%    | 9.2%   |

### Államkötvények

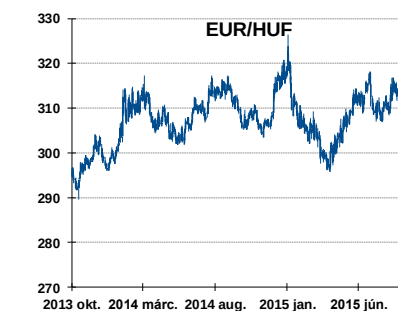
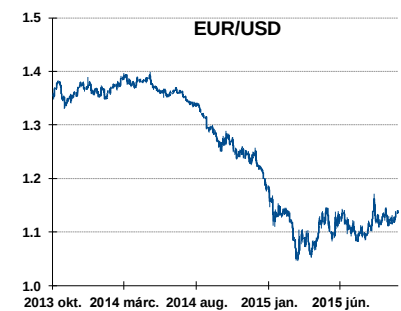
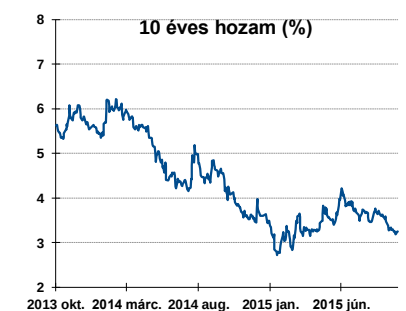
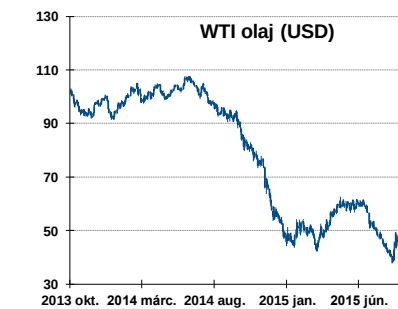
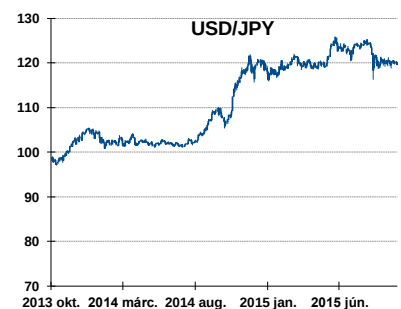
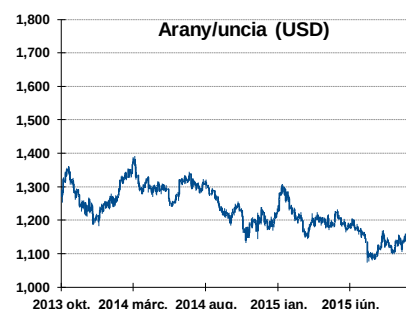
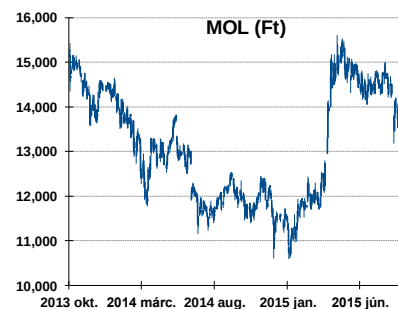
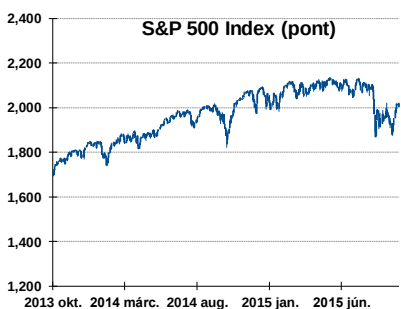
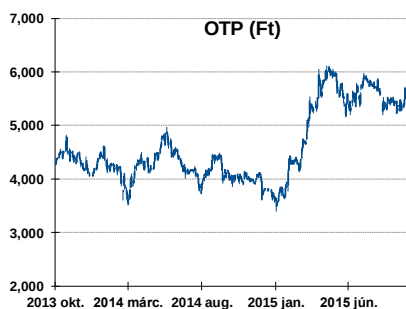
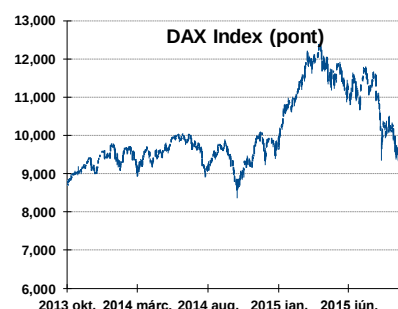
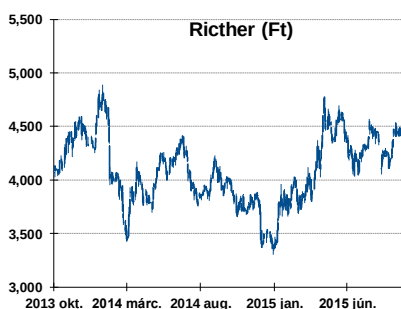
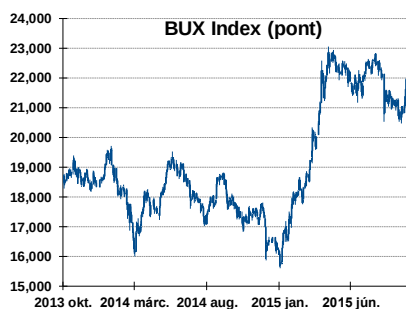
|                | hozam | változás (bázispont) |        |
|----------------|-------|----------------------|--------|
|                |       | napi                 | 52 hét |
| USA 10 éves    | 2.04% | -0.3                 | -15.7  |
| EMU 10 éves    | 0.58% | -1.1                 | -26.2  |
| Magyar 10 éves | 3.25% | 1.0                  | -86.0  |
| USA 5 éves     | 1.35% | -0.2                 | -8.8   |
| EMU 5 éves     | 0.02% | -0.7                 | -15.9  |
| Magyar 5 éves  | 2.35% | 4.0                  | -121.0 |
| Japán 5 éves   | 0.06% | -0.5                 | -9.2   |
| EMU 3 hónapos  | 0.20% | -0.2                 | -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](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [info@ersteinvestment.hu](mailto: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, tőzsdedatumban: 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](http://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.