

BUX 21,891 -0.1%	Mtel 389 -1.8%	Bayer 107.7 0.0%	EUR/HUF 309.88 -0.5%	Olaj (\$) 46.6 -0.0%
DAX 9,916 -1.2%	MOL 13,145 -0.4%	BMW 86.9 0.0%	EUR/USD 1.1474 0.8%	Arany (\$) 1,184 1.3%
S&P 1,994 -0.5%	OTP 5,700 -0.1%	Commerzbank 9.7 0.0%	USD/HUF 270.01 -1.3%	Réz (\$) 241.6 1.2%
RDX 1,026 -0.5%	Richter 4,638 1.0%	Lufthansa 13.6 0.0%	USD/JPY 118.83 -0.8%	10Y hozam 3.3 1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Még tovább csúszhat a kamatemelés a Bézs Könyv szerint
- Tovább javul a munkaerő-piac Nagy-Britanniában
- A WTI árfolyama tovább süllyedt, továbbra is erős az arany
- Nagyt gyengült tegnap a dollár
- Reformok és jó hangulat Ázsiában
- Emelkedésre számítottunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Tegnap a Bézs Könyvet publikálta a Fed. Ebből kiderült, hogy két régióban a 12-ből (Richmond és Chicago) a gazdasági növekedés lassul, míg Kansas-ból a gazdasági aktivitás csökkenését láthatjuk. Így nem meglepő, hogy a piac azonnal átárta a kamatemelést, és most már április jön ki a piaci árazásokból a korábbi március helyett. Így nem meglepő, hogy az euró-dollár kereszt árfolyam 1,15 közelébe ugrott. Egyre tolnak a kamatemelés várakozások világszerte.

Közben az erős dollár a Wal-Mart-ot is helyre rakta. Jövőre 12 százalékkal csökkenhet az egy részvényre jutó eredmény emiatt. Az sem segített, hogy 10 százalék körüli részvény visszavásárlást is bejelentett a negatív hírhez. Így is 10 százalékot zuhant az árfolyam. Közben a Netflix-et is szétzúzták, annak köszönhetően, hogy a következő negyedévre vonatkozóan csak feleakkora eredményt vár, mint a piac.

A tovább tolódo kamatemelési várakozások viszont örömet hoztak a piacokra, de ez csak moderált öröm, ha nem tartozik hozzá a cégek profitbővülése. Így továbbra is árgus szemekkel figyeljük a gyorsjelentéseket, amelyek jó mérési pontok a jövőre nézve. Addig is, a DAX és a BUX esetében is emelkedést várunk a mai napon.



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. 15.	13:00	US	Philip Morris International	2015 Q3	1.38	1.12
okt. 15.	13:30	US	Goldman Sachs	2015 Q3	4.45	3.00
okt. 15.	14:00	US	Citigroup	2015 Q3	1.38	1.27
okt. 15.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	szept.	1.8%	1.8%
okt. 15.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	szept.	0.2%	-0.1%
okt. 15.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	okt.	-14.67	-8
okt. 15.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	263	270
okt. 15.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	2204	2200
okt. 15.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	okt.	44.8	
okt. 15.	16:00	US	Philadelphai Fed index	okt.	-6	-2
okt. 15.	21:30	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	szept.	-64.4	95
okt. 15.		US	Advanced Micro Devices	2015 Q3	0.02	-0.12

Nemzetközi hírek

USA:

- Rossz hangulatban telt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, az indexek eséssel zárták a kereskedést (Dow -0,92%, Nasdaq -0,28%, S&P500 -0,48%).
- A tegnap publikált Fed Bézs Könyv szerint a 12 körzetből kettőben (Richmond és Chicago) a gazdasági növekedés lassulása látható, Kansas környékéről pedig a gazdasági aktivitás visszaeséséről adtak számot. Az erős dollár fékezte a gazdasági aktivitást, különösen a feldolgozóipar, a turizmus, és az energiaipar területén. A Bézs Könyv pedig az idei kamatemelés elhalasztásával kapcsolatos vélekedéseket erősíti.
- Szeptemberben a kiskereskedelmi forgalom 0,1%-kal bővült a várt 0,2%-helyett havi alapon.
- Számos makrogazdasági adat ékezik ma délután a tengerentúlról. A gyorsjelentések mellett inflációs adatok, New-Yorki feldolgozóipari beszerzési menedzser index, friss munkanélküli segélykérelmek és Philadelphai Fed index is érkezik.
- A **Bank of America** vártnál jobb számokkal rukkolt elő. A bevételek 20,5 milliárd dollár helyett 20,6 milliárd dollárra rúgtak, az EPS pedig 33 cent helyett 37 cent lett. A hitelezési számok terén nem igazán láttunk bővülést, a befektetési banki üzletág azonban a Merrill Lynch felvásárlása óta a második legjobb negyedévet produkálta.
- A **Wells Fargo** hajszálnyival jobb eredményekkel rukkolt elő tegnap gyorsjelentésében. A hitelportfólió 7,7%-kal 903,23 milliárd dollárra emelkedett, de a kamatmarzs 30,6%-ról 2,96%-ra esett. A bank eredményességét nagyban segítheti a következő negyedévekben a GE pénzügyi üzletágának napokban bejelentett akvizíciója.
- A **Delta Airlines** dollárra pontosan hozta a 11,1 milliárd dolláros elemzői konszenzust, míg az EPS 2 centtel lett jobb a várt 1,72 dolláros értéknél. Az üzemanyag költség jelentősen esett, hiszen a tavalyi hordónkénti 2,9 dollár helyett 1,8 dollár lett. A menedzsment szerint a folyó negyedévben ez az érték 1,75-1,8 dollár között alakulhat. A fedezeti szint pedig a 16-18%-os sávban alakulhat.
- 1988 óta nem látott napon belüli esést szenvedett el a **Wal-Mart** tegnap, miután a menedzsment közölte, hogy a magasabb bérek és az alacsonyabb árak miatt 12%-kal csökken az egy részvényre jutó eredmény jövőre. A megnyugtató célzattal bejelentett, két évre szóló 20 milliárd dolláros saját részvény visszavásárlási program sem sokat ér a 10%-os mínuszt látva.
- Vegyes hírek érkeztek a **Netflix**-től tegnap. A harmadik negyedévben az amerikai előfizetői létszám a várt 1,15 millió helyett csupán 0,88 millióval nőtt. A külföldi piacok viszont tovább dübörögnek, ugyanis itt 2,4 millió helyett 2,74 millió fő volt bővülés. Az 1,74 milliárd dolláros eredmény és a 7 centes profit megfelelt a várakozásoknak, azonban a folyó negyedévre kiadott 2 centes előrejelzés pont a fele a piaci előrejelzéseknek. Ráadásul a külföldi piaci veszteségek tovább emelkedhetnek, és

2016-ig nem lesz nullszaldós a külföldi egység, amit előfizetői díj emeléssel próbál meg ellensúlyozni a cég. A részvény 14%-ot esett a hírekre.

Európa:

- A FTSE 100 és a DAX index kéz a kézben estek 1,15%-ot tegnap, míg a CAC 40 index megúsztta 0,75%-os mínusszal.
- Oroszország véglegesítette azt a dokumentumot Amerikával, ami meghatározza az alapvető légi biztonsági eljárásokat Szíria légterében.
- Tovább javult a brit munkanélküliségi ráta értéke. A piac által várt 5,5% helyett 5,4%-os értéket mutatott az augusztusi statisztika. Ez messze jobb, mint az EU 9,5%-os átlagos értéke. A jegybank jelezte, hogy továbbra is kiemelt figyelemmel követi a bérek növekedését a kamatemelés miatt.

Olaj, arany:

- A WTI 46,4 dollárig süllyedt ma reggel. A csökkenéshez hozzájárult az API jelentése, mely szerint a múlt héten 9,3 millió hordóval nőtt az USA nyersolaj készlete. Az elemzők becslése a mai EIA adatra csak 2,93 millió hordó. Mindkét adat szerint tehát tovább nőhetnek a készletek, mivel az USA finomítói kapacitáskihasználtsága 0,6%-kal 86,9%-ra csökkent. Az őszi szezón hagyományosan a finomítói karbantartások időszaka, ami magyarázza az adatot. A piac továbbra is a túlkínálatra figyel, amit az adatok alátámasztanak.
- Az arany 1.185 dollárra emelkedett. A növekedés hátterében a kamatvárakozások állnak, bár a megkérdezett elemzők fele inkább esést vár a nemesfémtől. A kiadott Bézs Könyv szerint már jelentkeznek strukturális feszültségek az USA gazdaságában, ami indokolná a kamatok emelését, viszont a nemzetközi helyzet egyelőre fékezi a Fed-et.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

- Dollárgyengüléssel indult a tegnapi kereskedés, az EUR/USD árfolyama áttörte az 1,143-as ellenállást, így augusztus vége óta nem látott magasságba kapaszkodott a kurzus. A Bézs Könyv megjelenése újabb lökést adott az árfolyamnak, és 1,147-nél zárta a devizapár az kereskedést. A következő ellenállás 1,171-nél található.
- Erősödéssel zárta a forint a tegnapi kereskedést, az EUR/HUF árfolyama 309,8-ig esett. A reggeli órákban tovább erősödik a hazai fizetőeszköz, a következő támasz a 308,6-nál található 200 napos mozgóátlag.

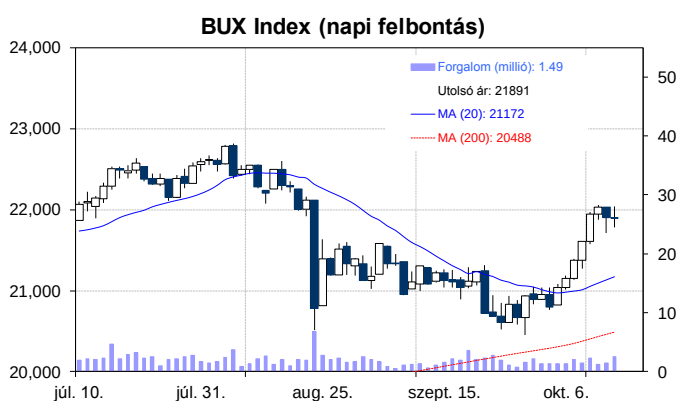
Távol-Kelet:

- Jó hangulatú kereskedés jellemezte Ázsiát. A Nikkei 0,8%-ot, a Hang Seng 1,9%-ot, a Shanghai index 1,7%-ot emelkedett a mai kereskedésben. A Hang Seng index 8 hetes csúcsra emelkedett.
- Az ázsiai piacok egyrészt annak örültek, hogy az idei Fed kamatemelés valószínűsége új mélypontra esett, ami pozitív a részvényt piacok számára.
- A kínai kormány bejelentette, hogy átszervezik a telekommunikációs szektort, ami már önmagában is pozitív fejlemény, ráadásul az első jele lehet annak, hogy komolyabb átalakítás jöhet a többi szektor esetében is az állami vállalatoknál.
- Jövő hétfőn fog megjelenni a kínai III. negyedéves GDP adat, ami a várakozások szerint 6,8%-os bővülést fog mutatni elmaradva a kormányzat hivatalos 7,0%-os céljától.
- A koreai jegybank a várakozásoknak megfelelően 1,5%-on tartotta az alapkamatot, viszont az idei évre vonatkozó GDP és inflációs előrejelzést is lefelé módosították, így most 2,7%-os növekedést és 0,7%-os inflációt várnak.

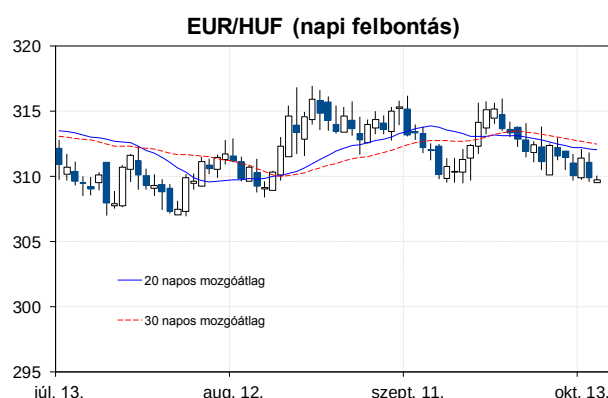
- A végleges adatok alapján augusztusban az ipari termelés év/év alapon 0,4%-kal esett vissza Japánban, míg az előzetes adatok még 0,2%-os bővülést mutattak.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban voltak.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21,905	22,043	21,783	21,891



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309.53	310.04	309.53	309.71

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,925	-0.9%	4.9%
Nasdaq Composite	4,783	-0.3%	13.5%
Nasdaq 100	4,347	-0.1%	14.8%
FTSE 100	6,270	-1.1%	0.9%
RDX	1,026	-0.5%	-9.5%
ISE 30	97,685	1.4%	6.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,119	-0.2%	-11.0%
PX	966	-1.0%	4.6%
Hang Seng	22,848	1.8%	-1.3%
Russell 2000	1,137	-0.9%	6.0%
Nikkei	18,060	0.9%	19.8%
ATX	2,334	0.8%	14.5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás		
	záróár	napi	52 hét
Adidas	76.14	0.0%	40.4%
Arcelormittal	5.70	0.4%	-40.0%
Axa	22.02	-1.5%	27.5%
Banco Bilbao	7.82	-0.9%	-10.3%
Banco Santander	5.05	-1.8%	-26.5%
BASF	70.11	0.0%	6.2%
Bayer	107.74	0.0%	8.2%
BMW	86.90	0.0%	12.1%
BNP Paribas	53.12	-0.5%	14.3%
Commerzbank	9.65	0.0%	-8.3%
Daimler	71.51	0.0%	25.1%
Deutsche Bank	25.15	0.0%	4.5%
Deutsche Post	25.42	0.0%	13.0%
E.ON	9.40	0.0%	-26.5%
Fiat Chrysler Automotives	13.79	-1.0%	

	változás		
	záróár	napi	52 hét
Infineon	10.67	0.0%	53.1%
Linde	145.87	0.0%	-0.4%
Lufthansa	13.56	0.0%	22.0%
Nokia	6.03	0.0%	0.0%
Osram	47.16	0.0%	81.0%
Raiffeisen	13.87	1.0%	-8.0%
Ryanair	12.89	0.6%	97.8%
SAP	63.48	0.0%	20.3%
Siemens	83.67	0.0%	1.6%
Telefonica	11.06	-2.9%	-1.2%
Thyssenkrupp	17.51	0.0%	0.9%
Total	44.64	-0.6%	4.4%
Unicredit	5.72	-1.6%	5.2%
Volkswagen	128.10	0.0%	-15.7%
Wizz Air	25.82	0.0%	

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	705	-1.0%	-7.5%	9,318	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	389	-1.8%	9.6%	1,036,718	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,145	-0.4%	11.7%	63,464	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,700	-0.1%	45.4%	497,062	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	4,638	1.0%	16.8%	427,709	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

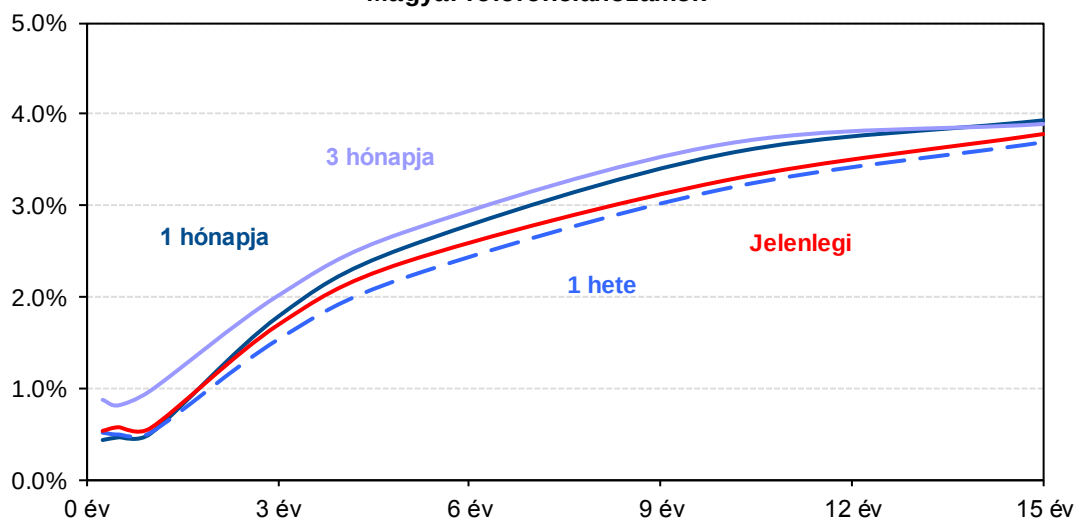
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	-0.8%	3.9%
Távközlés	42	-0.2%	-9.9%
Olaj	1,197	1.0%	-13.1%
Gyógyszer	528	0.5%	7.0%
Szállítmányozás	8,092	0.2%	1.9%
Félvezető	105	2.8%	8.0%
Közzolgáltató	44	-0.0%	3.2%
Hadiipar	2,728	-1.7%	7.3%

Államkötvények

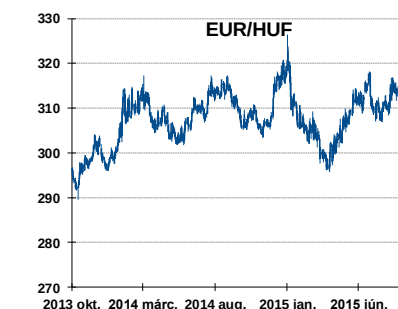
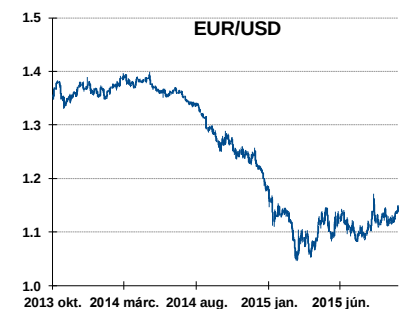
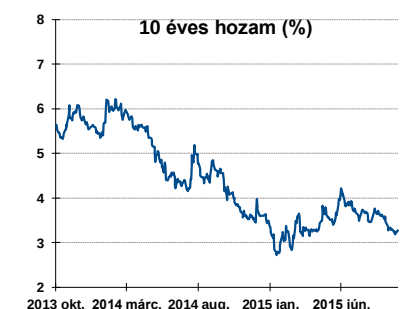
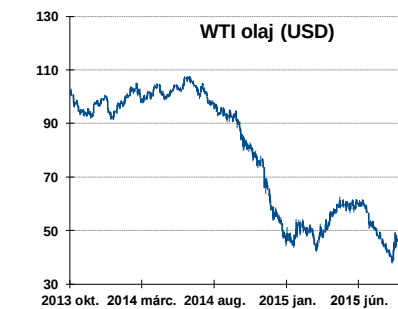
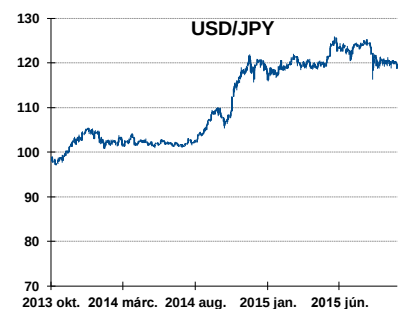
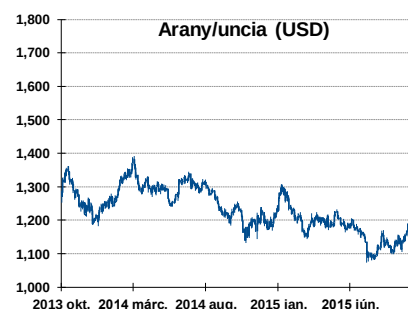
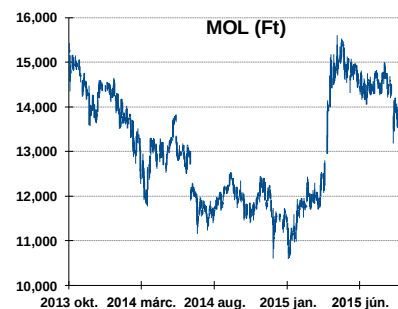
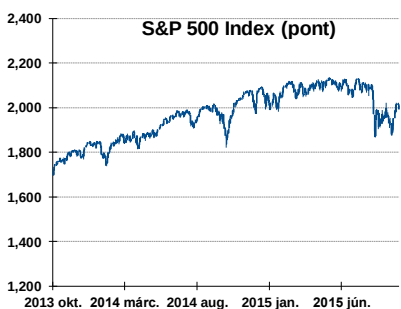
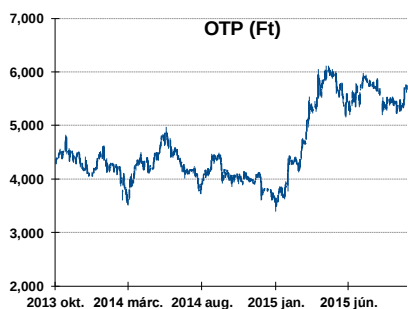
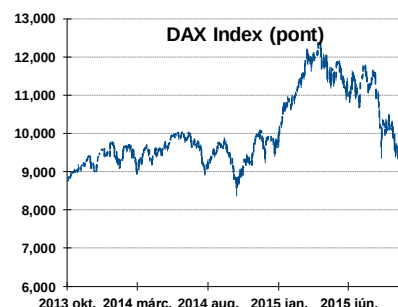
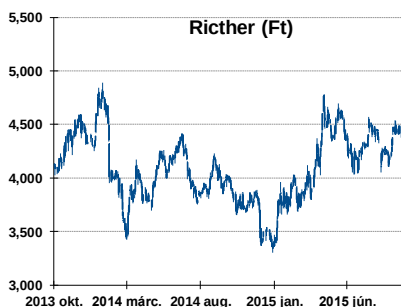
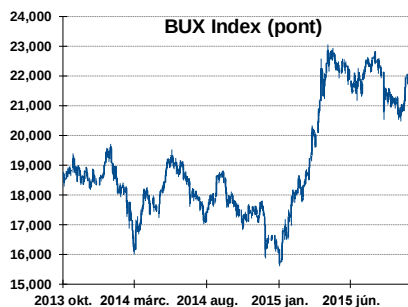
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1.99%	2.3	-14.1
EMU 10 éves	0.54%	-4.6	-29.7
Magyar 10 éves	3.27%	2.0	-81.0
USA 5 éves	1.29%	2.3	-5.1
EMU 5 éves	0.04%	-3.1	-18.3
Magyar 5 éves	2.38%	3.0	-116.0
Japán 5 éves	0.06%	0.8	-8.4
EMU 3 hónapos	0.20%	-0.4	-15.2

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.