

BUX 22,007 0.5%	Mtel 387 -0.5%	Bayer 109.6 0.0%	EUR/HUF 309.58 -0.1%	Olaj (\$) 46.4 -0.6%
DAX 10,065 1.5%	MOL 13,100 -0.3%	BMW 87.5 0.0%	EUR/USD 1.1386 -0.8%	Arany (\$) 1,183 -0.1%
S&P 2,024 1.5%	OTP 5,740 0.7%	Commerzbank 9.7 0.0%	USD/HUF 271.72 0.6%	Réz (\$) 242.3 0.3%
RDX 1,051 2.5%	Richter 4,716 1.7%	Lufthansa 13.5 0.0%	USD/JPY 118.90 0.1%	10Y hozam 3.3 2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jót jelentett a Citigroup
- Egyre bajosnak látja az orosz gazdaságot a Standard & Poor's
- Esett az arany árfolyama
- A 200 napos mozgóátlagig erősödött a forint
- Tovább emelkedett Ázsia
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

A munkanélküli segélyért először folyamodók száma újra 40 éves mélypontra esett tegnap az USA-ban, miközben az infláció is magasabb lett a vártnál. Így a dollár lefordult az 1,15 körüli ellenállás szintről, és az EURUSD kereszt elindult dél felé. Míg tegnap az infláció és munkaerő-piac sugallt javulást, addig ma a konjunkturális adatok (Michigani fogyasztói bizalmi index, kapacitás kihasználtság és ipari termelés) hozhatják lázba az dollárral kereskedő befektetőket. Ugyanakkor nem kellene mellékesnek lennie a forintra gyakorolt hatásnak sem, amit egyelőre nem látunk. Hiszen dollár erősödése gyengülne kellene a forintnak az euróval szemben, hiszen ebben az esetben a kockázati felárunk és az elvárt kockázati prémiumunk közötti rés zárul, amelynek forint gyengítő hatásának kellene lennie.

A DAX és a BUX esetében is emelkedésre számítunk a mai napon, amely a reggeli kezdésénél valószínűleg magasabb érték lesz. Ugyanakkor az USA piacain a Dow és az S&P500 esetében közeledik a 200 napos mozgóátlag, amely hamarosan (pl. a jövő hét folyamán) megálljt parancsolhat az emelkedésnek.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
okt. 16.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	szept.	-0.1%	-0.1%
okt. 16.	12:30	US	General Electric	2015 Q3	0.34	0.26
okt. 16.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	szept.	-0.38%	-0.2%
okt. 16.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	szept.	77.6%	77.3%
okt. 16.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	okt.	87.2	89
okt. 16.	Bef-mkt	US	Honeywell International	2015 Q3	1.57	1.54

Nemzetközi hírek

USA:

- Lendületesen emelkedtek a tegnapi kereskedésben a vezető amerikai indexek, a Dow Jones 200 pont feletti pluszban zárta a napot (Dow Jones 1,28%, Nasdaq 1,82%, S&P500 1,49%).
- A friss munkanélküli segélykérelmek száma jobban alakult a vártnál. A múlt héten 255 ezren folyamodtak első ízben segélyért, ez a szám pedig 15 ezerrel jobb a vártnál.
- Az inflációs adatok enyhe meglepetést okoztak. Az éves alapú szeptemberi maginfláció 1,9%-ra emelkedett 1,8%-ról, miközben a piac stagnálást várt. A havi alapú infláció a várakozásoknak megfelelően 0,2%-os visszaesést mutatott az előző havi -0,1% után.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének októberi előzetes számai, illetve szeptemberi ipari termelési adat érkezik ma a tengerentúlról.
- A **Citigroup** vártnál jobb eredményére 3%-ot emelkedett a részvény. A 18,7 milliárd dolláros bevétel esetén kevesebb, mint 1%-os felülteljesítést láthattunk, azonban az EPS sor 1,28 dollár helyett 1,35 dollár lett. A költségcsökkentő intézkedések és a 11 országból való kivonulás nagyban javította a hatékonyságot, amit jól jelez, hogy a működési költségek 18%-kal csökkentek egy év alatt. A hitelezés terén azonban van lemaradása a már jelentő cégekhez képest, hiszen 5%-os visszaesést könyvelt el a Citigroup ezen a területen.
- A **Goldman Sachs** bevételei 7,12 milliárd dollár helyett 6,86 milliárd dollárt értek el, és az EPS 1 centtel lett kisebb a várt 2,91 dollárnál. A befektetési bank kötvény- deviza és áruipiaci üzletága 33%-kal 1,46 milliárd dollárra zsugorodott, míg a részvény üzletág bevételei 9%-kal 1,75 milliárd dollárra emelkedtek.
- A **Yum Brands** frissítette a legalább egy éve nyitva lévő kínai egységek eladásaira vonatkozó előrejelzését. A menedzsment szerint 0 és 4% közötti növekedést láthatnak majd a befektetők a negyedik negyedévben. Az egész évet tekintve pedig kis egyszámjegyű visszaesés várható. A teljes éves EPS növekedésből a dollár erősödés 1-2 százalékpontot vesz el.
- A **Starbucks** olasz partnereket keres az országba való belépéshez. A híresztelések szerint karácsonykor már aláírt szerződéseket is láthatunk.

Európa:

- Újra felfelé vették az irányt az európai indexek. A FTSE 100 index 1,1%-ot, a CAC 40 index 1,4%-ot, míg a DAX index 1,5%-ot emelkedett.
- A Standard & Poor's orosz gazdasággal kapcsolatos felülvizsgálata szerint idén 3,6%-kal eshet a GDP a korábban várt 2,6%-os mínusz helyett. A 2016-os teljesítmény pedig 1,9% helyett 0,3% lehet. A háttérben az alacsony olajárak költségvetésre gyakorolt negatív hatása áll.

Olaj, arany:

- A WTI típusú kőolaj árfolyama lényegében változatlanul 47 dolláron áll, annak ellenére is, hogy jövő héten Oroszország egyeztetni akar az OPEC országokkal az olajkitermelés csökkentéséről. Oroszország már korábban is szeretne volna elérni a kitermelési kvóták csökkentését, így nem számít meglepetésnek a mostani törekvésük sem.

- Az arany árfolyama a 200 napos mozgóátlagig esett le 1177 dollárig, miután Amerikában a vártnál magasabb lett az infláció és a dollár is erősödésnek indult. Technikailag az MACD erős túlvettséget mutatott már az elmúlt napokban.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

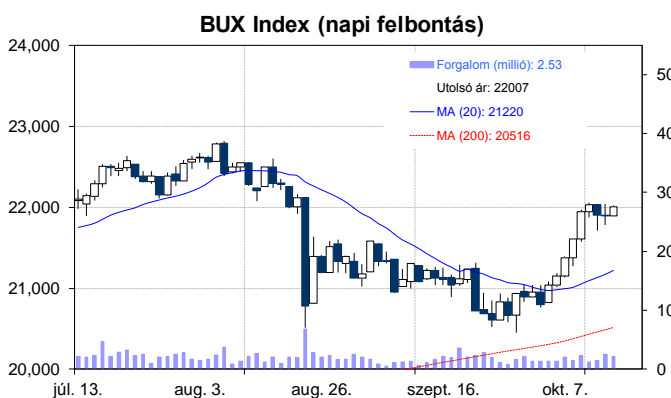
- A dollár erősödéséről szólt a tegnapi kereskedés. Az EUR/USD lepattant az 1,15-ös ellenállásról, és 1,139-ig zuhant, így az előző napi emelkedést teljesen ledolgozta az árfolyam. A tegnapi inflációs adat újabb lökést adott délután az árfolyamnak, a következő támasz 1,13-nál található, amelyet gyorsan visszatesztelhet az árfolyam.
- A forint megérkezett a 200 napos mozgóátlaghoz. A 308,5-nél húzódo szintet érintette meg tegnap az árfolyam, ahonnan a délutáni órákban visszapattant 309-ig a kurzus. Az EUR/HUF-ban elég erős a lefelé mutató trend, ezért a 200 napos mozgóátlag törésével a 306,8-as támaszig eshetne a devizapár.

Távol-Kelet:

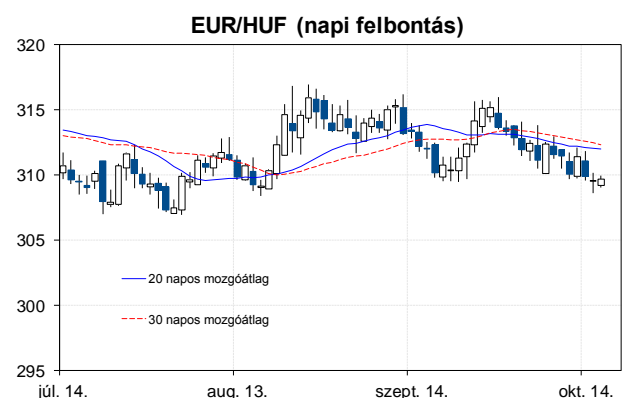
- A Nikkei 1%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai index 0,7%-ot emelkedett.
- Az ázsiai részvénytőzsde emelkedése részben a továbbra is pozitív részvénytőzsdei hangulatnak volt köszönhető, részben pedig annak, hogy a piaci szereplők egyre erősebben bíznak abban, hogy a kínai kormány reformintézkedéseket fog bejelenteni az állami tulajdonú vállalatok esetében.
- A kínai jegybank statisztikái szerint az aggregátfinanszírozás 1300 milliárd jüanra (204,8 milliárd dollárra) emelkedett szeptemberben, míg az előzetes adatok még csak 1080 milliárd jüan finanszírozást mutatott. A publikált adat felülmúlta a várakozásokat.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a negatív, míg az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21,891	22,023	21,891	22,007



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309.17	309.97	309.05	309.66

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,142	1.3%	6.4%
Nasdaq Composite	4,870	1.8%	15.5%
Nasdaq 100	4,418	1.6%	17.3%
FTSE 100	6,339	1.1%	2.3%
RDX	1,051	2.5%	-5.1%
ISE 30	97,476	-0.2%	7.0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,136	0.8%	-10.3%
PX	964	-0.2%	7.0%
Hang Seng	23,003	0.5%	0.4%
Russell 2000	1,163	2.3%	7.1%
Nikkei	18,276	1.0%	24.0%
ATX	2,365	1.3%	16.4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	77.34	0.0%	43.2%
Arcelormittal	5.70	0.0%	-41.0%
Axa	22.41	1.8%	32.3%
Banco Bilbao	7.93	1.4%	-7.4%
Banco Santander	5.04	-0.2%	-25.2%
BASF	71.71	0.0%	7.1%
Bayer	109.61	0.0%	7.6%
BMW	87.52	0.0%	12.4%
BNP Paribas	53.97	1.6%	18.7%
Commerzbank	9.73	0.0%	-5.1%
Daimler	73.18	0.0%	25.9%
Deutsche Bank	25.71	0.0%	10.0%
Deutsche Post	25.76	0.0%	15.2%
E.ON	9.36	0.0%	-25.5%
Fiat Chrysler Automotives	14.18	2.8%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11.12	0.0%	57.4%
Linde	148.53	0.0%	2.2%
Lufthansa	13.54	0.0%	18.4%
Nokia	6.19	2.7%	1.0%
Osram	48.23	0.0%	85.9%
Raiffeisen	14.00	1.0%	-6.8%
Ryanair	13.01	0.9%	98.0%
SAP	65.09	0.0%	25.5%
Siemens	84.96	0.0%	2.8%
Telefonica	11.17	1.0%	3.0%
Thyssenkrupp	17.62	0.0%	-0.5%
Total	45.12	1.1%	6.0%
Unicredit	5.82	1.7%	10.4%
Volkswagen	124.25	0.0%	-19.2%
Wizz Air	25.99	0.0%	

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

Vállalati hírek

- Nagy Márton, az jegybank alelnöke a Világgazdaságnak adott interjúban a kkv hitelezéssel kapcsolatban elmondta, hogy 700 milliárd forintnyi visszatérítendő uniós támogatás adhat lendületet a programnak. Ez ugyanakkor a multiplikátor hatás miatt 2000-3000 milliárd forint forrást jelent a szektornak. A 700 milliárd forint felhasználásától függően mintegy 0,5%-os GDP bővülést eredményezhet. A hír semleges, további részletek november közepén lesznek ismertek.
- Vezetőváltás történt az **OTP** orosz leányánál. Az új vezérigazgató Ilya Chizhevskiy, aki korábban a lakossági és vállalati üzletágért és értékesítéséért felelős vezérigazgató-helyettes volt. Árfolyamhatásra nem számítunk.


OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste OTP Certifikátok

> Részletek

- Az **FHB** 2015. október 15-én megkötötte első megállapodását a szövetkezeti hitelintézeti szektor egyik legnagyobb szereplőjével, a közelmúltban tíz takarékszövetkezet egyesülésével létrejött B3 Takarékszövetkezettel. A közeljövőben további hasonló megállapodások aláírása várható. Az FHB 2015. szeptemberének végén csatlakozott a Szövetkezeti Hitelintézetek Integrációjához. A hír semleges, a bejelentés várható volt.
- A horvát gazdasági miniszter egy TV interjúban elmondta, hogy ha pártja marad kormányon, akkor a **MOL**-nak vagy be kell ruháznia a rijekai finomítóba, vagy ki kell vonulnia az INA-ból. A hír semleges, és ismerve a horvát kormány és a MOL viszonyát, nem meglepő.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	712	1.0%	-5.7%	764	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	387	-0.5%	8.7%	1,057,763	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,100	-0.3%	13.9%	46,104	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,740	0.7%	46.4%	557,095	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	4,716	1.7%	20.9%	396,616	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

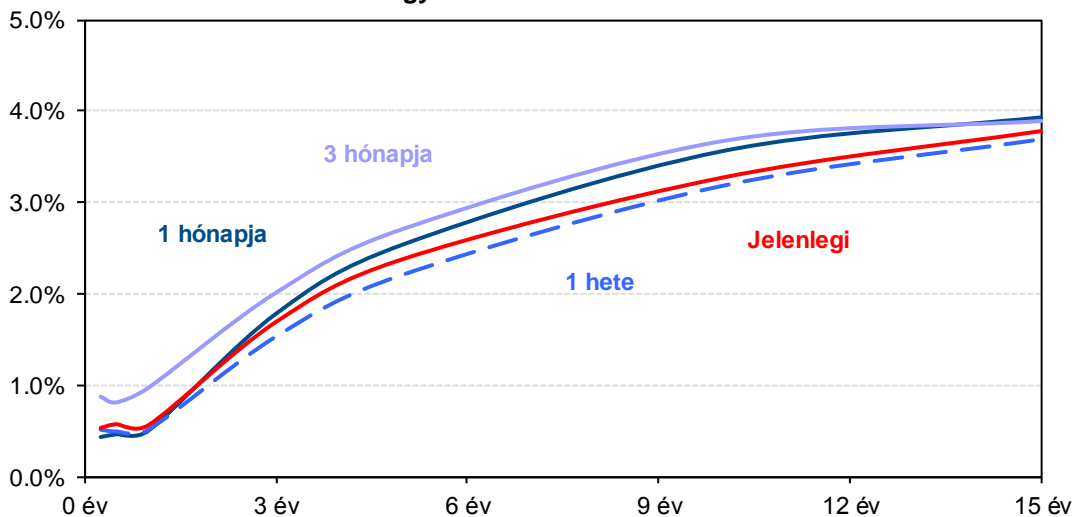
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	2.3%	6.2%
Távközlés	43	1.0%	-8.6%
Olaj	1,217	1.7%	-12.9%
Gyógyszer	540	2.1%	10.3%
Szállítmányozás	8,209	1.4%	2.3%
Félvezető	104	-0.1%	6.6%
Közszolgáltató	45	1.5%	4.6%
Hadiipar	2,752	0.9%	8.0%

Államkötvények

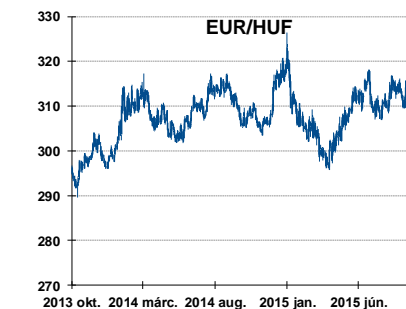
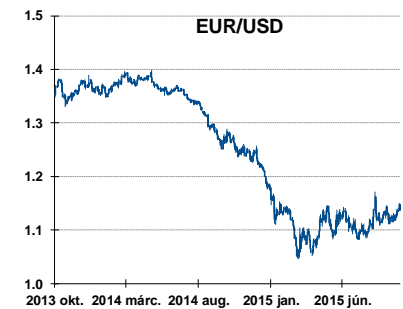
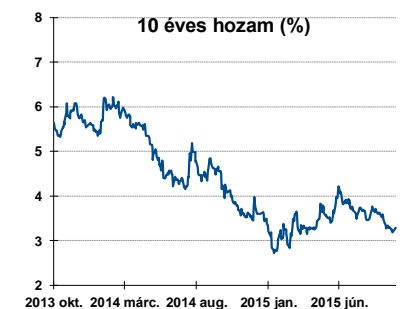
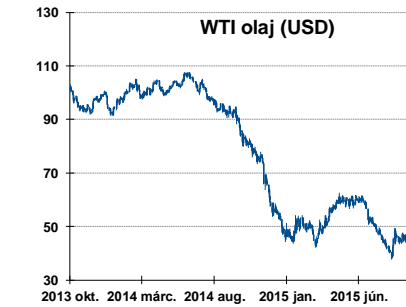
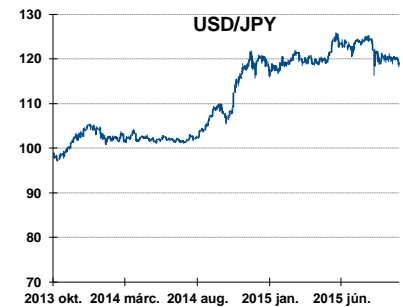
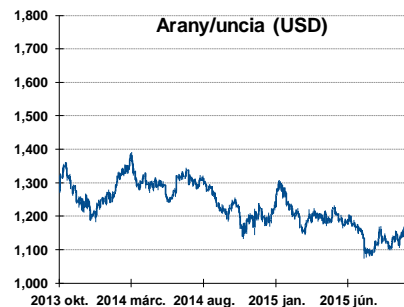
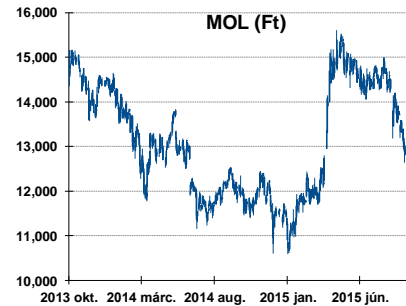
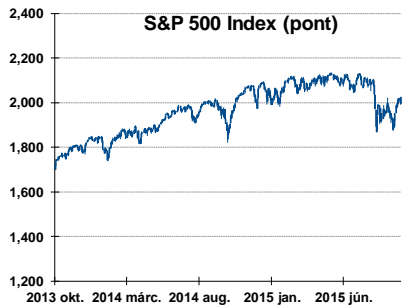
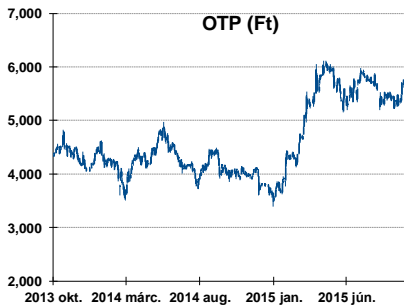
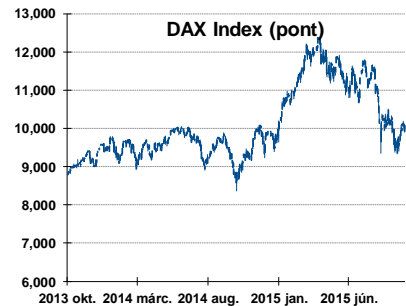
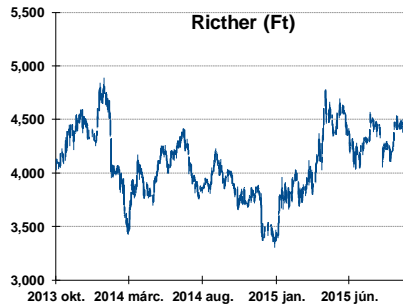
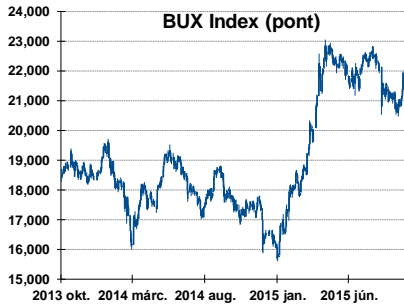
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.01%	-0.7	-14.6
EMU 10 éves	0.56%	0.7	-26.3
Magyar 10 éves	3.28%	1.0	-67.0
USA 5 éves	1.33%	-0.7	-5.4
EMU 5 éves	0.03%	0.1	-18.7
Magyar 5 éves	2.41%	3.0	-98.0
Japán 5 éves	0.06%	0.3	-8.3
EMU 3 hónapos	0.20%	-0.3	-14.6

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.