

BUX 21,852 -0.7%	Mtel 386 -0.3%	Bayer 110.0 0.4%	EUR/HUF 310.14 0.2%	Olaj (\$) 47.3 1.9%
DAX 10,104 0.4%	MOL 13,015 -0.6%	BMW 86.9 -0.7%	EUR/USD 1.1348 -0.3%	Arany (\$) 1,177 -0.5%
S&P 2,033 0.5%	OTP 5,670 -1.2%	Commerzbank 9.9 1.8%	USD/HUF 273.44 0.6%	Réz (\$) 240.4 -0.8%
RDX 1,043 -0.7%	Richter 4,700 -0.3%	Lufthansa 13.5 0.0%	USD/JPY 119.44 0.5%	10Y hozam 3.3 1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A jövő rózsásabb lehet a GE-nél
- Görögország jó útra tért
- 47 dollár alatt a WTI, süllyed az arany ára
- A 200 napos mozgóátlagról pattant vissza a forint
- Nem okozott csalódást a kínai GDP
- Csökkenésre számítottunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Ugyan sokan a várakozásoknál jobb harmadik negyedéves kínai GDP-ről beszélnek (s azonnal hozzá is teszik, hogy biztos kozmetikázott adat), a valóság az, hogy inkább a várakozásoknak megfelelő adatról beszélhetünk. A részvényárfolyamok pedig teljesen normálisan reagáltak, hiszen egy ellenállási szinthez érkeztek pénteken, és innen lefordult az árfolyam. Szerintünk érdemes figyelni a kínai részvényindexet, hiszen a fejlett és fejlődő piaci félelmek elsősorban Kínának köszönhetőek (na meg az amerikai kamatemelési félelmeknek). Ha a Shanghai index 3.500 pont fölé emelkedne, az valószínűleg komolyabb hatást okozna a fejlett piacokon is. Persze egyelőre erőt kell gyűjteni az áttöréshez.

A DAX index a pozitív tartományban nyitott, amelyet a Deutsche Bank-tól (+1,9%) érkező jó hírek is segítettek. Átalakítják a menedzsmentet, hogy többet ne fordulhasson elő olyan pereskedési és büntetési hullám, mint amit az elmúlt időszakban láthattunk. Persze a hatás csak limitált, hiszen a papír DAX indexbeli súlya alapján az indexet cirka egy-tized százalékkal húzza fel. Szóval a jó hírek ellenére enyhe csökkenésre számítottunk a mai napon a német indexben, és itthon is az eladók lehetnek nyeregben.



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. 19.	Bef-mkt	US	Halliburton	2015 Q3	1.19	0.27
okt. 19.	Bef-mkt	US	Hasbro	2015 Q3	1.46	1.52
okt. 19.	13:00	US	Morgan Stanley	2015 Q3	0.64	0.63
okt. 19.	16:00	US	NAHB házár index	okt.	62	62
okt. 19.	Aft-mkt	US	IBM	2015 Q3	3.52	3.30

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem volt túl izgalmas a pénteki kereskedés a tengerentúlon. A nap első felében főként oldalaztak az indexek, záráshoz közeledve azonban megjelentek a vevők, és így sikerült mérsékelt emelkedéssel befejezni a kereskedést (Dow 0,43%, Nasdaq 0,35%, S&P500 0,45%).
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének októberre vonatkozó előzetes értéke a várt 89 pontnál lényegesen jobb lett, a mutató 92,1 pontra emelkedett.
- A szeptemberi ipari termelés gyengén sikerült, de meglepetést nem okozott, a vártnak megfelelően 0,2%-kal esett vissza a mutató az előző hónapban.
- Vegyes gyorsjelentést láthattunk pénteken a **GE**-től. A bevételek éves alapon kicsivel több, mint 1%-ot estek, ezzel elérve a 31,68 milliárd dollárt. Az egy részvényre jutó tisztított eredmény 29 cent lett, aminél 3 centtel rosszabbat várt a piac. A megrendelések alakulása ugyanakkor nem túl rózsás, hiszen a harmadik negyedévben 26%-ot estek. A cégnél látott nagy eszköz- és divízió értékesítések lezárásának hatása a következő negyedévekben fog jelentkezni.

Európa:

- Pluszban zártak pénteken az európai tőzsdék. A DAX index 0,4%-ot, a CAC 40 és a FTSE 100 index 0,6%-ot emelkedett.
- Egyre komolyabb nyomás nehezedik az EKB-ra a Citigroup szerint, hogy módosítson a jelenleg futó eszközvásárlási programján az alacsony inflációs mutató miatt. A piac többsége ezt az álláspontot képviseli, azonban az időzítés kérdéskörében már nagy az egyet nem értés. Ewald Nowotny, az EKB kormányzótanácsának tagja szerint azonban a 2016. szeptemberi program kifutása előtt erre nem kell sort keríteni.
- A görög parlament szombaton elfogadta a nemzetközi hitelezők által megkövetelt új megszorító csomagot, mely tartalmaz nyugdíjcsökkentést. Ennek köszönhetően 2022-ig 67 évre emelik a nyugdíjkorhatárt.

Olaj, arany:

- A WTI 47 dollár alatt volt ma reggel, bár korábban némi emelkedés volt megfigyelhető. A piac a mai 6,9%-os kínai GDP növekedési adatra figyel, ami ugyan némileg jobb lett, mint a várakozás, mégis a pénzügyi krízis óta a leggyengébb adat. Érdekes módon sokan megkérdőjelezték az adat hitelességét, mivel a kínai statisztikai hivatal nem számít megbízhatónak. Az árakra negatívan hatott, hogy Szaúd-Arábia olajkészletei 2002 óta a legmagasabb szintre kerültek: jelenleg 327 millió hordó nyersolajat tárolnak a királyság területén.
- Az arany 1.172 dollárra esett. A kínai adat kicsit növelte a Fed kamatemelés esélyét, legalábbis a Fed funds-ra kötött határidős szerződések már 32%-os esélyt adnak erre szemben a múlt pénteki 27%-kal. Az arany ármozgásában továbbra is Fed politikának van a legfontosabb szerepe.

Devizák:

- Az EUR/HUF már csütörtökön megérintette a 308,5 forintnál található 200 napos mozgóátlagot, ahonnan visszapattant a pénteki kereskedésben. Zárásra 310,5-ig kapaszkodott vissza az árfolyam,

de ma reggel már ismét erősödik a forint. A csökkenő trend egyelőre sértetlen, a 308,5 forintos támasz törésével a 306,8-as lokális mélypontig nyílna tér lefelé.

- A dollár a hét második felében kezdett ismét erősödni az euróval szemben. Az 1,15-ös szint megérintése után az árfolyam elindult lefelé, és a pénteken zárásra 1,133-ig esett. Az EKB csütörtökön esedékes kamatdöntő ülésére, majd az azt követő sajtótájékoztatóra fognak figyelni a befektetők, addig nem számítunk komolyabb mozgásokra az EUR/USD devizapárban.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

Távol-Kelet:

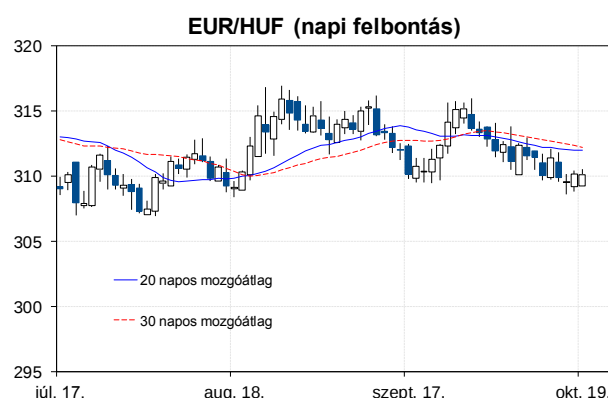
- Hiába lett a vártnál minimálisan jobb a kínai GDP adat, az ázsiai részvénytőzsiák nem tudtak ebből profitálni. A Shanghai index 0,2%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot, a Nikkei 225 pedig 0,9%-ot csökkent.
- A ma hajnalban megjelent adatok alapján a kínai GDP a harmadik negyedévben 6,9%-kal bővült, ezzel kismértékben, de felülmúlta a 6,8%-os elemzői várakozásokat. Azonban így is a hivatalos 7%-os növekedési cél alá esett a bővülés üteme. A várakozásokat meghaladó növekedés ellenére is az elmúlt hat év leggyengébb GDP adatát láthattuk. A szolgáltató szektor 8,4%-os emelkedést mutatott, ami pozitív irányú szerkezetváltásra utal, és így már a GDP több mint felét ez a szektor adja.
- A szeptemberi adatok alapján a kínai kiskereskedelmi forgalom 10,9%-kal bővült, a várakozás 10,8% volt. Az ipari termelés ugyanakkor némi csalódást okozott, az 5,7%-os növekedés elmaradt a 6,0%-os várakozástól.

Határidős piacok:

- Alapvetően negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22,008	22,116	21,846	21,852



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309.27	310.56	309.27	310.13

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,216	0.4%	5.1%
Nasdaq Composite	4,887	0.3%	14.8%
Nasdaq 100	4,439	0.5%	16.3%
FTSE 100	6,378	0.6%	1.1%
RDX	1,043	-0.7%	-8.0%
ISE 30	96,514	-1.0%	4.4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,122	-0.7%	-11.6%
PX	971	0.7%	4.7%
Hang Seng	22,962	-0.5%	-0.3%
Russell 2000	1,162	-0.0%	7.4%
Nikkei	18,144	-0.8%	24.8%
ATX	2,386	0.9%	14.8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	76.46	-1.1%	41.6%
Arcelormittal	5.64	-1.1%	-42.3%
Axa	22.81	1.8%	30.0%
Banco Bilbao	8.04	1.3%	-8.5%
Banco Santander	5.19	3.1%	-25.5%
BASF	71.24	-0.7%	3.2%
Bayer	110.01	0.4%	5.3%
BMW	86.87	-0.7%	8.6%
BNP Paribas	54.99	1.9%	17.0%
Commerzbank	9.91	1.8%	-7.7%
Daimler	72.33	-1.2%	22.4%
Deutsche Bank	26.03	1.3%	8.6%
Deutsche Post	25.88	0.5%	12.0%
E.ON	9.49	1.3%	-26.9%
Fiat Chrysler Automotives	14.27	0.6%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10.98	-1.3%	51.6%
Linde	147.41	-0.8%	-0.1%
Lufthansa	13.54	0.0%	16.3%
Nokia	6.17	-0.4%	-2.1%
Osram	48.62	0.8%	82.9%
Raiffeisen	14.10	0.7%	-13.2%
Ryanair	13.35	2.6%	99.0%
SAP	66.23	1.7%	22.4%
Siemens	84.04	-1.1%	0.4%
Telefonica	11.40	2.0%	3.9%
Thyssenkrupp	17.50	-0.7%	-3.2%
Total	45.60	1.1%	3.3%
Unicredit	5.82	0.0%	4.8%
Volkswagen	121.73	-2.0%	-24.0%
Wizz Air	24.77	-4.7%	

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	704	-1.1%	-7.5%	8,607	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	386	-0.3%	7.5%	1,153,370	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,015	-0.6%	10.1%	97,428	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,670	-1.2%	40.3%	612,009	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	4,700	-0.3%	20.4%	823,836	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

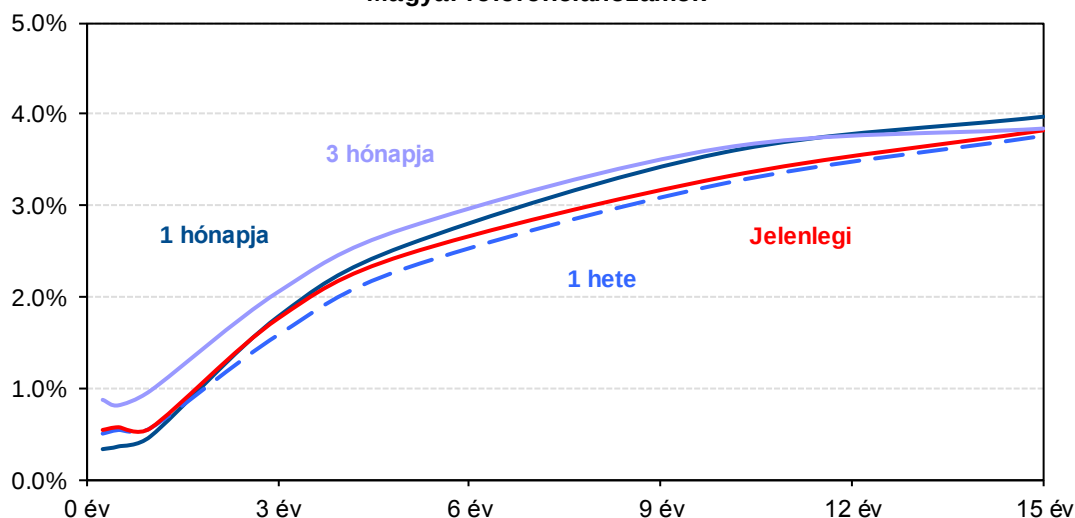
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0.6%	5.5%
Távközlés	43	0.5%	-9.2%
Olaj	1,223	0.5%	-13.4%
Gyógyszer	547	1.4%	10.2%
Szállítmányozás	8,079	-1.6%	-0.8%
Félvezető	105	0.5%	6.6%
Közzolgáltató	45	0.1%	4.1%
Hadiipar	2,737	-0.5%	6.3%

Államkötvények

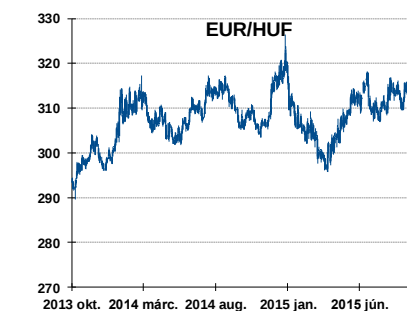
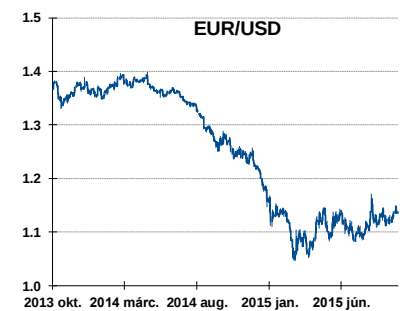
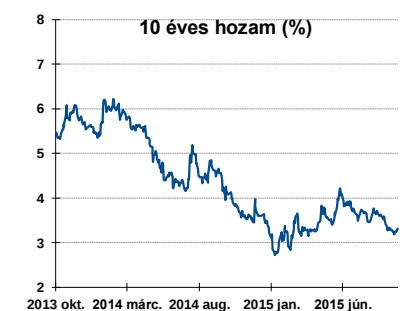
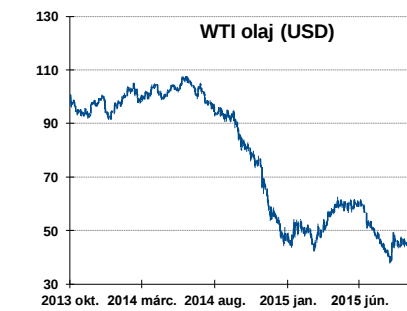
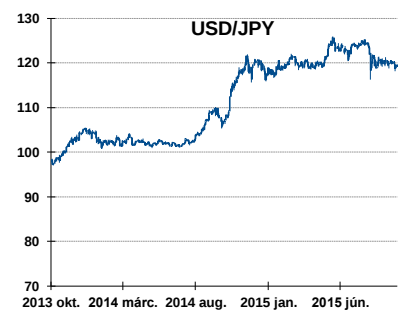
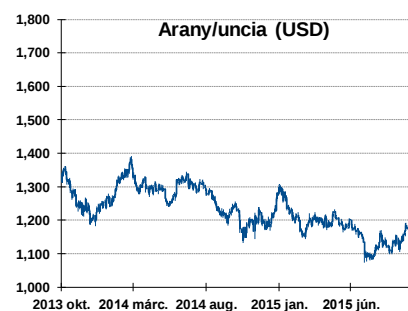
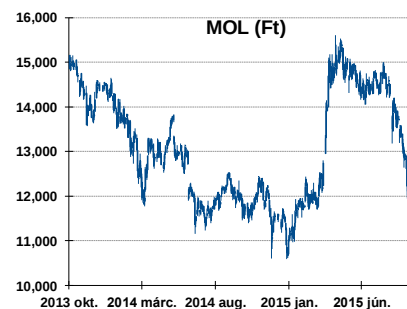
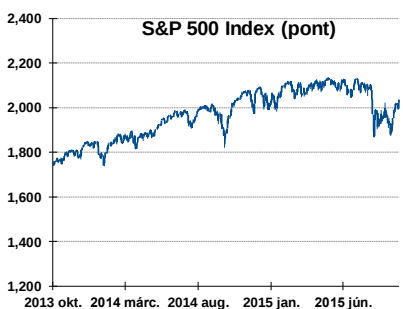
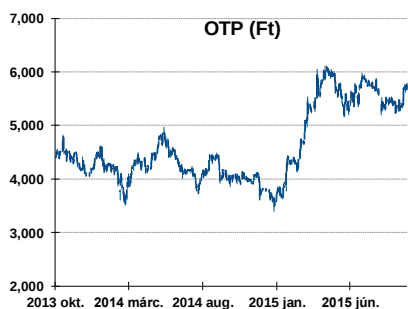
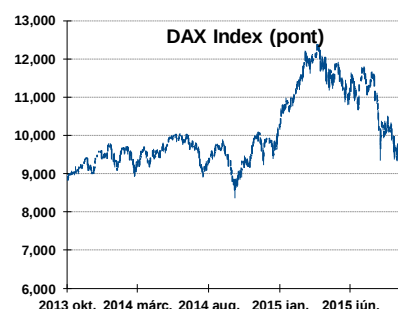
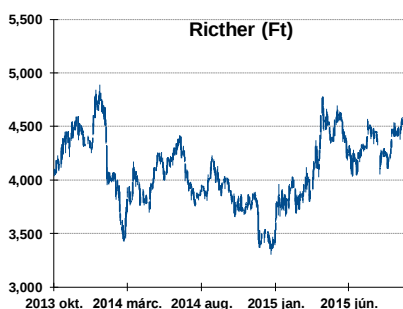
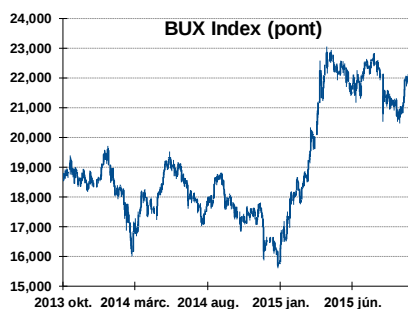
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.03%	-0.5	-16.6
EMU 10 éves	0.55%	-0.2	-27.2
Magyar 10 éves	3.31%	3.0	-94.0
USA 5 éves	1.35%	-0.3	-6.6
EMU 5 éves	0.04%	-0.6	-19.4
Magyar 5 éves	2.46%	5.0	-118.0
Japán 5 éves	0.06%	0.4	-7.2
EMU 3 hónapos	0.20%	-0.0	-14.6

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 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.
