

BUX 21,652 -0.9%	Mtel 382 -1.0%	Bayer 110.0 0.0%	EUR/HUF 310.49 0.2%	Olaj (\$) 46.3 0.9%
DAX 10,148 -0.2%	MOL 13,230 -0.2%	BMW 87.2 0.0%	EUR/USD 1.1346 0.2%	Arany (\$) 1,176 0.5%
S&P 2,031 -0.1%	OTP 5,522 -1.7%	Commerzbank 9.9 0.0%	USD/HUF 273.61 -0.0%	Réz (\$) 236.6 -0.1%
RDX 1,041 0.7%	Richter 4,635 -0.7%	Lufthansa 13.5 0.0%	USD/JPY 119.84 0.3%	10Y hozam 3.3 3.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tovább bukácsol a Yahoo
- Megtorpantak az európai börzék
- 46 dollár alá esett a WTI, az arany 1.174 dollárra emelkedett
- Nem okozott nagy mozgást a forintban a tegnapi kamatdöntés
- Gyenge japán exportadat hozta meg a vételi kedvet
- Maradt az 1,35%-os alapkamat
- Emelkedésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Ma OPEC találkozó lesz a nem OPEC tagállamok képviselőivel Bécsben. Arról fognak beszélgetni, hogyan stabilizálják a kőolaj árfolyamát. Azt már most megmondták az OPEC vezetők, hogy nem vevők semmilyen olyan javaslatra, amely a kitermelésük csökkentését kérné. Ugyanis a cél a piaci részesedés visszaszerzése, amely növekedett ugyan az elmúlt egy év során, de még messze van a korábbi 31 millió hordótól. Különbösen az azeriek, sem a norvégok nem vesznek részt a találkozón, és valószínűleg meglepő eredménye sem lesz a találkozóknak. Azaz maradhat az olaj lanygulása, amely ebben az időszakban jellemző.

A csökkenő üzemanyagárak pedig jók az inflációs folyamatok szempontjából, bár egyre inkább meg fog jelenni a maginfláció hatása, hiszen a tavaly kezdődött olajár esés „pozitív” hatása lassan kiárazódik az inflációból, illetve hatása jelentősen csökken. Azaz a „headline”-ban is egyre inkább láthatóak lesznek a valós inflációs folyamatok. Ez pedig a befektetők gondolkodására is kihatással lehet.

A DAX esetében oldalazó, a BUX esetében pedig emelkedő árfolyamra számítottunk 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. 21.	Bef-mkt	US	Biogen	2015 Q3	3.48	3.77
okt. 21.	Bef-mkt	US	Boeing	2015 Q3	1.86	2.20
okt. 21.	Bef-mkt	US	Coca-Cola Co	2015 Q3	0.53	0.50
okt. 21.	Bef-mkt	US	Kimberly-Clark	2015 Q3	1.51	1.49
okt. 21.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	okt.	-27.6%	
okt. 21.	22:30	US	Texas Instruments	2015 Q3	0.80	0.67
okt. 21.	Aft-mkt	US	American Express	2015 Q3	1.40	1.31
okt. 21.	Aft-mkt	US	eBay	2015 Q3	0.54	0.40
okt. 21.		US	Motorola	2015 Q3	0.41	0.73

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalazással telt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon. Bár a nap elején még felfelé indultak az indexek, de a jó hangulat nem tartott sokáig, záráshoz közeledve átkerültek a negatív oldalra az árfolyamok (Dow -0,08%, Nasdaq -0,5%, S&P500 -0,13%).
- Lakáspiaci adatok érkeztek tegnap délután. A megkezdett házáépítések száma 1,2 millió lett szeptemberben, felülmúlva a piac 1,14 milliós várakozását. Havi alapon 6,5%-os volt a bővülés, ami lényegesen nagyobb, mint az 1,4%-os piaci előrejelzés. A kiadott építési engedélyek száma azonban elmaradt a várakozásoktól.
- Továbbra sem tud Marissa Mayer a befektetők kedvében járni a **Yahoo**-nál, ugyanis a várt 1,26 milliárd dolláros árbevétel és a 17 centes EPS helyett 1,23 milliárd dolláros eladást és 15 centes egy részvényre jutó eredményt közölt a cég. A mobil, video és közösségi hirdetések bevételei már csak 43%-kal nőttek az előző negyedévben látott 60% helyett. A folyó negyedéves kilátások tekintetében a menedzsment 920-960 millió dolláros árbevétellel számol. Mentőövként a cég bejelentette, hogy megállapodást köt a Google-lel, ami szerint a Yahoo részesedést kap a Google hirdetéseiből, ami az ő oldalain jelenik meg.
- A **Yum Brands** le fogja választani a kínai egységét. A döntés öt nappal azután született meg, hogy a Keith Meister hedge fund menedzser részesedése elérte az 5%-ot a cégben. Az úriember nem mellékesen Carl Icahn pártfogoltja, aki szerint a lépés akár 7 milliárd dolláros értéknövekedéssel is járhatna. A Standard & Poor's háza táján annyira nem örülnek annak, hogy a növekedési faktort veszik ki a cégből, és akár le is minősíthetik a cég adóbsorolását a jelenlegi „BBB”-ről, ami csupán két szinttel van a befektetésre ajánlott kategóriától.
- Komoly mínuszt láthattunk a **Tesla**-tól tegnap, miután a Consumer Reports már nem ajánlja vételre a Tesla Model S-t a vásárlóknak. A részvény végül 6,6%-os mínuszban fejezte be a kereskedést a hírre.
- A **Google** 12,5%-os részesedést vásárolt Afrika legnagyobb szélerőmű projektjében, amit a Vestas épít. A vételár egyelőre nem ismert. A 2017-ben elkészülő 310 megawatt teljesítményű park évente 1,4 terawattóra áramot termel, ami Kenya áram igényének közel 15%-át teszi ki.

Európa:

- Minimális mínuszokat láthattunk az európai börzéken tegnap. A FTSE 100 index 0,1%-ot, a DAX index 0,15%-ot, míg a CAC 40 index 0,65%-ot veszített értékéből.

Olaj, arany:

- A WTI 46 dollár alá esett. A Bloomberg becslése szerint 3,75 millió hordóval nőttek az USA nyersolaj készletei a múlt héten. A piac leginkább erre a számra figyel ma. Fontos hír továbbá, hogy az OPEC tagállamok képviselői ma Bécsben találkoznak. Nem várható, hogy a vélemények közelednének egymáshoz: bár néhány OPEC tagállam kibocsátás csökkentést szeretne, Szaúdi-Arábia továbbra is

ellenzi a lépést. Venezuela szerint legalább 88 dolláros olajár lenne szükséges ahhoz, hogy a beruházások visszatérjenek korábbi értékeikhez és a termelés fenntartható legyen.

- Az arany 1.174 dollárra emelkedett. A piac a jövő heti Fed ülésre vár: elméletileg itt szó eshet arról, hogy a Fed mikorra várja a kamatok emelését. A piac mindenesetre 32%-os esélyt ad egy idei decemberi kamatemelésnek. Az aranyba befektető pénzügyi eszközök összes aranyállománya a múlt héten 7.5 tonnával 1.544,9 tonnára emelkedett, amire már régóta nem volt példa.

Devizák:

- 310 forint környékén oldalazott tegnap a forint az euróval szemben. A jegybank kamatdöntő ülését követően enyhén gyengült a forint, de látványosabb mozgásról nem beszélhetünk. Az EUR/HUF napokkal ezelőtt rugaszkodott el a 200 napos mozgóátlagról (308,5), egyre inkább körvonalazódik a fordulat a devizapárban.
- Eseménytelen napja volt tegnap az EUR/USD devizapárnak, napok óta az 1,13-as támasz felett oldalazik az árfolyam, és a holnapi EKB döntés előtt már nem is számítunk nagyobb elmozdulásra.
- A japán jen napok óta látványosan gyengül a dollárral szemben. Az árfolyam múlt héten pattant vissza a 118,3-as támaszról, ötödik kereskedési napja kapaszkodik felfelé, és jelenleg már 120 környékén jár a kurzus. A következő ellenállást a 121-nél húzódó 200 napos mozgóátlag jelenti.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?
 Erste EURUSD Turbo Warrantok

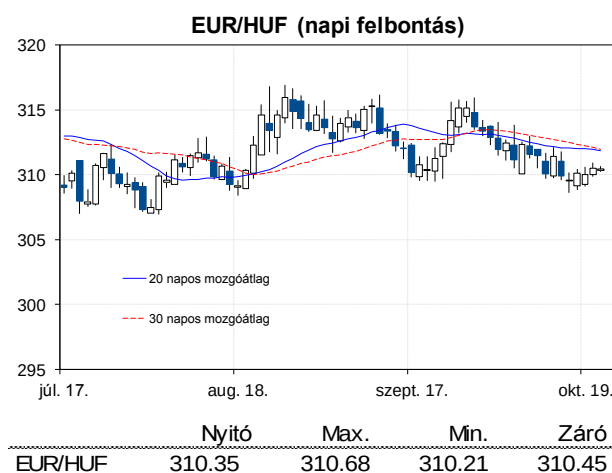
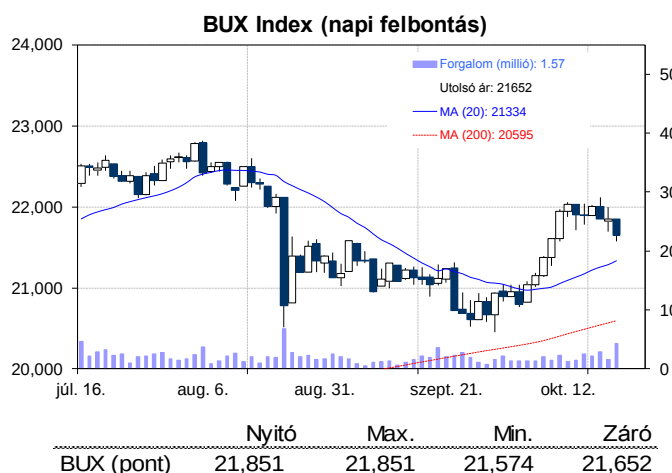
[➤ Részletek](#)

Távol-Kelet:

- Kínát leszámítva pozitív hangulat jellemezte az ázsiai kereskedést. A Nikkei 2,1%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng 0,4%-ot, a Shanghai index pedig 1,4%-ot csökkent.
- Szeptemberben a japán export mindössze 0,6%-kal bővült az előző év azonos időszakához képest, míg a váratkozás 3,8% volt. Az import viszont minimálisan kisebb mértékben csökkent, 11,1% volt a visszaesés mértéke.
- A japán export az elmúlt 1 év leggyengébb adata volt, így ismét felerősödtek a monetáris lazítással kapcsolatos spekulációk. Sokan a GDP adat mellett az exportot tartják meghatározónak a japán jegybank politikája szempontjából. A piac reménykedik abban, hogy a következő, október 30-i ülésen lép a jegybank, azonban Kuroda jegybankelnök szavai nem ebbe az irányba mutatnak.
- Lehűtötte a kedélyeket az ausztrál jegybank. Jelentősen csökkent egy újabb kamatvágás lehetősége miután a jegybank meglehetősen optimistán nyilatkozott a növekedési kilátásokat illetően. A novemberi kamatvágásra már csak 29%-os esélyt áraz a piac, míg hétfőn még 46%-os esélyt adtak neki.
- A kínai részvénytőkepiac esetében 8 hetes csúcsról egy korrekció indult meg, mely elsősorban a kis kapitalizációjú részvényeket érintette.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,217	-0.1%	3.6%
Nasdaq Composite	4,881	-0.5%	10.4%
Nasdaq 100	4,438	-0.5%	11.8%
FTSE 100	6,345	-0.1%	-0.4%
RDX	1,041	0.7%	-8.1%
ISE 30	99,010	1.0%	4.2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,117	0.3%	-12.6%
PX	971	-0.0%	3.4%
Hang Seng	22,989	-0.4%	-0.4%
Russell 2000	1,163	-0.1%	4.5%
Nikkei	18,589	2.1%	25.6%
ATX	2,384	0.2%	12.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	77.26	0.0%	32.4%
Arcelormittal	5.31	-2.9%	-47.4%
Axa	22.92	0.1%	29.4%
Banco Bilbao	7.93	-0.6%	-12.1%
Banco Santander	5.03	-1.4%	-27.6%
BASF	71.50	0.0%	2.4%
Bayer	110.01	0.0%	5.6%
BMW	87.21	0.0%	7.3%
BNP Paribas	54.30	-1.4%	12.4%
Commerzbank	9.92	0.0%	-12.8%
Daimler	72.61	0.0%	21.8%
Deutsche Bank	26.55	0.0%	6.5%
Deutsche Post	25.62	0.0%	9.1%
E.ON	9.52	0.0%	-26.9%
Fiat Chrysler Automotives	14.22	-2.1%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11.01	0.0%	49.7%
Linde	147.84	0.0%	-1.4%
Lufthansa	13.54	0.0%	11.7%
Nokia	6.12	-1.4%	-5.0%
Osram	49.73	0.0%	80.8%
Raiffeisen	14.14	1.0%	-16.5%
Ryanair	13.40	-0.4%	89.5%
SAP	66.50	0.0%	28.2%
Siemens	83.91	0.0%	-2.5%
Telefonica	11.11	-2.0%	-0.6%
Thyssenkrupp	17.52	0.0%	-5.1%
Total	44.55	-0.9%	0.3%
Unicredit	5.97	2.8%	4.6%
Volkswagen	116.59	0.0%	-27.0%
Wizz Air	24.95	0.0%	

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

Gazdasági hírek

- A várakozásoknak megfelelően nem változtatott az alapkamaton a jegybank tegnapi kamatdöntő ülésén.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	697	-0.7%	-5.6%	11,835	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	382	-1.0%	9.8%	2,733,885	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,230	-0.2%	12.5%	73,527	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,522	-1.7%	36.0%	668,676	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	4,635	-0.7%	20.7%	515,102	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

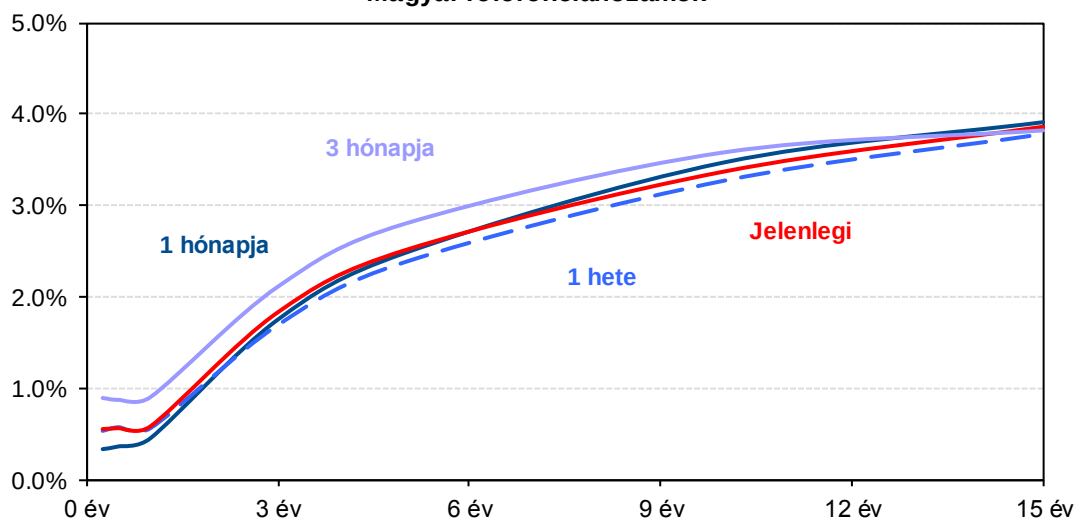
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0.6%	3.5%
Távközlés	43	0.7%	-10.3%
Olaj	1,191	-0.2%	-18.5%
Gyógyszer	532	-2.3%	4.6%
Szállítmányozás	8,159	0.6%	-3.9%
Félvezető	106	0.9%	3.0%
Közzszolgáltató	45	0.3%	2.8%
Hadiipar	2,751	0.6%	5.3%

Államkötvények

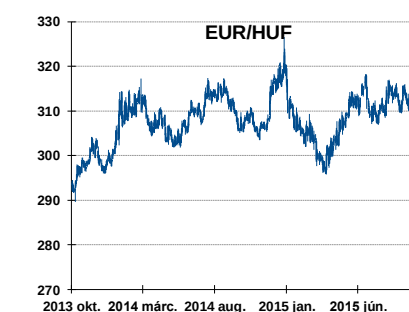
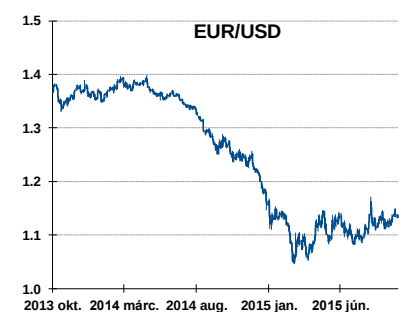
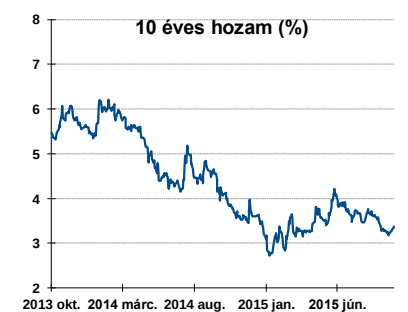
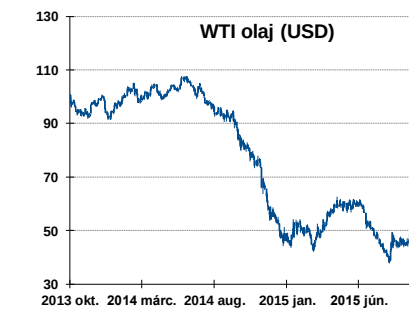
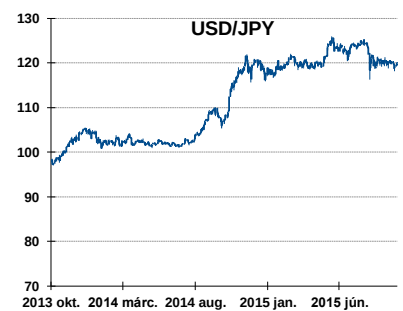
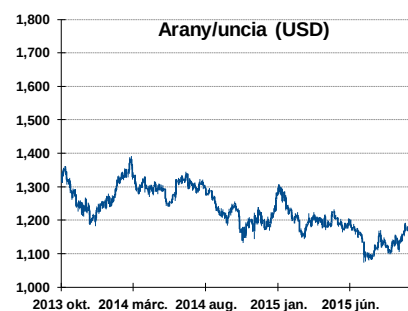
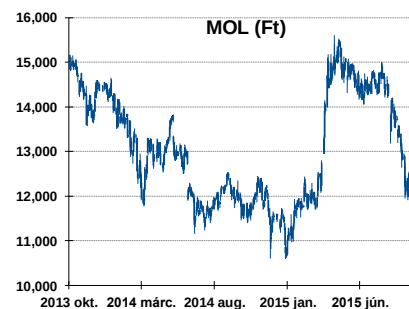
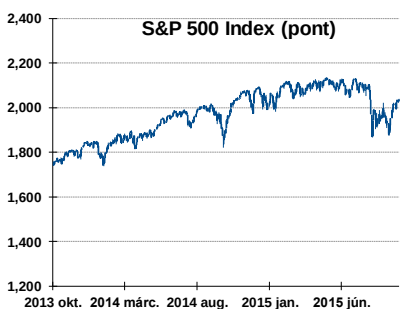
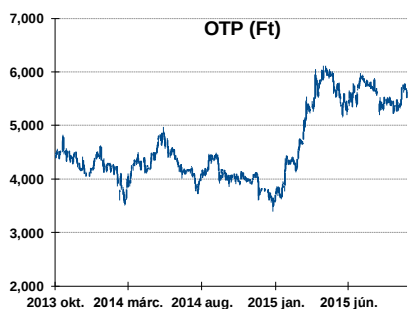
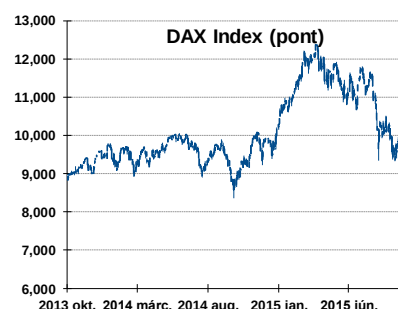
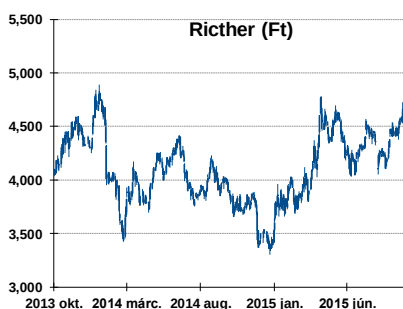
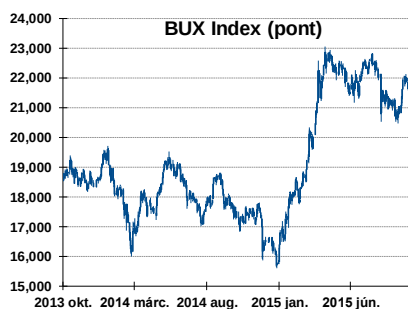
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.07%	-0.0	-15.5
EMU 10 éves	0.64%	1.0	-23.5
Magyar 10 éves	3.37%	3.0	-70.0
USA 5 éves	1.39%	-0.0	-4.0
EMU 5 éves	0.01%	0.5	-14.9
Magyar 5 éves	2.51%	2.0	-100.0
Japán 5 éves	0.06%	0.7	-7.5
EMU 3 hónapos	0.20%	0.2	-15.4

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.