

BUX 21,549 -0.5%	Mtel 382 0.0%	Bayer 109.1 0.0%	EUR/HUF 311.74 0.4%	Olaj (\$) 45.2 -0.8%
DAX 10,238 0.9%	MOL 13,005 -1.7%	BMW 87.8 0.0%	EUR/USD 1.1339 -0.1%	Arany (\$) 1,167 -0.8%
S&P 2,019 -0.6%	OTP 5,506 -0.3%	Commerzbank 9.9 0.0%	USD/HUF 274.86 0.5%	Réz (\$) 236.1 -0.2%
RDX 1,018 -2.2%	Richter 4,640 0.1%	Lufthansa 13.7 0.0%	USD/JPY 119.93 0.1%	10Y hozam 3.4 3.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Vártnál kisebb profitsökkenést könyvelt el az eBay
- Mario Draghi szavaira vár a piac
- A WTI továbbra is nyomás alatt, süllyedt az arany ára
- Az EKB kamatdöntő ülésére várnak a befektetők
- Kínában fontos szerepet kapnak a tőkepiacok az 5 éves tervben
- A MOL megveszi az Agip hálózatot Magyarországon
- A Richter lezárta a Mediplus akvizíciót
- Csökkenésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Ma egy EKB üléssel, meg egy Draghi beszéddel leszünk gazdagabbak. Valószínűleg semmi többel. A piac és mi is arra számítunk, hogy sem a kamatok nem változnak, sem az eszközvásárlási programon nem lesz változtatás. Pedig a piac nagyon vár valamiféle iránymutatást ezzel kapcsolatban, sőt, azt gondolja, hogy az eszközvásárlási programot ki kellene terjeszteni.

A MOL felvásárolja az ENI (Agip) töltőállomásait. Ugyan a vételárat nem közölték, de a lépést jónak tartjuk, hiszen az Agip kutak általában magasabb árfekvéssel dolgoznak és jó az elhelyezkedésük. A MOL-nak egyébként már évek óta az a stratégiája, hogy benzinkutakat vásárol a régióban, ami segíti a finomított és más termékek értékesítésében is. Ugyanis a benzinkutak egyre inkább bevásárló helyekké is válnak.

A mai napon a BUX és a DAX indexben is kismértékű csökkenésre számítunk.



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. 22.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	szept.	3.7%	4.8%
okt. 22.	Bef-mkt	US	Dow Chemical	2015 Q3	0.73	0.69
okt. 22.	Bef-mkt	US	Eli Lilly	2015 Q3	0.61	0.76
okt. 22.	Bef-mkt	US	Stanley Black & Decker	2015 Q3	1.55	1.44
okt. 22.	13:00	US	NASDAQ OMX	2015 Q3	0.73	0.86
okt. 22.	13:30	US	Caterpillar	2015 Q3	1.71	0.77
okt. 22.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	okt.	0.05%	0.05%
okt. 22.	13:58	US	McDonald's	2015 Q3	1.35	1.28
okt. 22.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	255	265
okt. 22.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	2158	2185.5
okt. 22.	14:30	US	Chicagói Fed index	szept.	-0.411	-0.2
okt. 22.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	okt.	44.5	
okt. 22.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	okt.	45.2	
okt. 22.	16:00	US	Használatkás értékesítések (hó/hó)	szept.	-4.84%	1.51%
okt. 22.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	szept.	0.1%	0%
okt. 22.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	okt.	-7.1	-7.4
okt. 22.	Aft-mkt	US	Alphabet	2015 Q3		7.20
okt. 22.	Aft-mkt	US	Amazon.com	2015 Q3	-0.71	-0.13
okt. 22.	Aft-mkt	US	AT&T	2015 Q3	0.61	0.69
okt. 22.	Aft-mkt	US	Juniper Networks	2015 Q3	0.20	0.53
okt. 22.	Aft-mkt	US	Microsoft	2016 Q1	0.64	0.58

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel indult a kereskedés a tengerentúlon, napközben azonban hirtelen lefordultak az indexek, és mínuszban zárták a napot. Az egészségügyi szektor zuhant tegnap a legnagyobbat, miután kiderült, hogy a Valeant Pharma-nál állítólag egy óriási csalás történt (Dow -0,28%, Nasdaq -0,84%, S&P500 -0,58%).
- Közel 7%-ot emelkedtek a **Biogen** részvényei a gyorsjelentés számaira. A bevételek 2,51 milliárd dollárról 2,78 milliárdra emelkedtek, miközben a piac csak 2,65 milliárdot várt. Az egy részvényre jutó eredmény tekintetében pedig 35 centes felülteljesítést láthattunk a becslésekben szereplő 3,8 dollárhoz képest. A menedzsment bejelentése szerint átalakításokra kerül majd sor a cégnél, ami a munkaerő 11%-os leépítését is tartalmazza.
- A **Coca-Cola** bevételei 4,6%-kal 11,43 milliárd dollárra estek. Ha nem alakultak volna kedvezőtlenül a devizamozgások, akkor 3%-os bővülést ért volna el a cég. A tisztított EPS 50 cent helyett 51 cent lett. A teljes éves EPS növekedés 5% lesz a menedzsment szerint, ami egybeesik az év eleji előrejelzésekben szereplő számmal.
- A PayPal leválasztás utáni első **eBay** gyorsjelentés vártnál kisebb profit esést tartalmazott, amire közel 9%-ot húztak a papírba a befektetők. A bevételek 2,15 milliárdról 2,1 milliárdra estek, a profit pedig 54 centről 45 centre. A tisztított EPS a várt 40 cent helyett 43 cent lett. A honlap aktív felhasználóinak száma az előző negyedévben számolt 157 millió főről 159 millióra bővült.
- Az adattárolással foglalkozó **Seagate** 17%-os osztalékemelést jelentett be tegnap, így az éves osztalék 2,16 dollárról 2,52 dollárra emelkedett. Az osztalékhozam a tegnapi záróár alapján 6,7%-nak felel meg.
- Az **AT&T** a ma megjelenő gyorsjelentés előtt arról számolt be, hogy a bevételek a piaci előrejelzések alatt alakulhatnak majd, ami mögött a DirecTV 49 milliárd dolláros akvizíciójának elszámolása állhat.

- A **Disney** 300 embert rúg ki az ESPN részlegről, hogy kordában tartsa a költségeket. A Disney részvénye minimális emelkedéssel reagált a hírré, mivel már korábban 200-300 fős számokról szóltak a pletykák.

Európa:

- A kezdeti mínuszok után szépen lépkedtek felfelé az európai indexek, azonban a zárás vegyes lett. A FTSE 100 index végül nullában, a CAC 40 index 0,5%-os pluszban, a DAX index pedig 0,9%-os pluszban zárta a napot.
- Evklídisz Cakalotosz görög pénzügyminiszter és a hitelezők Athénban tegnap megkezdtek tárgyalásokat a 86 milliárd eurós segélycsomagért vállalt feltételek teljesítéséről. Elsősorban a jövő évi költségvetés és az azokhoz kapcsolódó jogszabályi háttér lesz a fókuszban. Athén a következő hónap végéig lezárna a tárgyalásokat, hogy év végéig fel tudják tőkésíteni a bankrendszert.
- Ma minden szem az EKB-ra szegeződik, hiszen 13:45-kor kamatdöntő ülésre kerül sor. Itt még nagy meglepetésre nem számítunk. A tűzijáték majd a 14:30-kor kezdődő sajtótájékoztatón indulhat, hiszen a piac egyre inkább a további lazítás irányába hajszolná a tanácsot.

Olaj, arany:

- A WTI 45,4 dollár volt ma reggel. Az USA nyersolaj készlete a várthoz képest közel kétszeres mértékben, 8,03 millió hordóval nőtt. A finomítói kapacitáskihasználtság 0,4%-kal 86,4%-ra csökkent, mivel a finomítók többsége most áll le éves karbantartásra. A tegnapi OPEC/nem OPEC találkozó nem hozott eredményeket: Venezuela különösen hangos volt. A hírek szerint az ország anyagi tartalékai az év végével kimerülhetnek. A latin-amerikai ország legalább 70 dolláros olajárat szeretne, bár 88 dollár kéne ahhoz, hogy a beruházások ismét nekilendüljenek.
- Az arany 1.166 dollárig süllyedt. Az elmúlt hónapban a pénzügyi befektetők visszatértek az aranyhoz: a nemesfémbe fektető alapok 393 millió dolláros beáramlást regisztráltak. Az aranyba befektetők egyre kevésbé tartanak az infláció újraéledésétől: a csökkenő nyersanyagárak miatt az infláció ugyanis nem éled újjá annak ellenére, hogy a bérinfláció beindult a fejlett világban. Az arany az egyik legjobb befektetésnek számít az infláció ellen.

Devizák:

- Látványosan gyengült tegnap a forint az euróval szemben. Piacmozgató hír nem érkezett, a régióban is hasonló mozgásokat láthattunk a devizánál. Technikai értelemben pedig egyértelműen fordulatot mutat az EUR/HUF devizapár, a 200 napos mozgóátlagról (308,5) pattant vissza a kurzus még múlt héten, és azóta látványosan gyengül a forint az euróval szemben. Jelenleg 311,5-nél ellenálláshoz érkezett az árfolyam, további emelkedés esetén pedig 316 forint jelenti a következő megállót.
- Folytatódik az oldalazás az EUR/USD devizapárban. A ma délutáni kamatdöntő ülésre várnak a befektetők, addig folytatódhat a sávozás 1,135 környékén, de Mario Draghi jegybankelnök szavai megmozgathatják délután az árfolyamot.

**EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?**

Erste EURUSD Turbo Warrantok

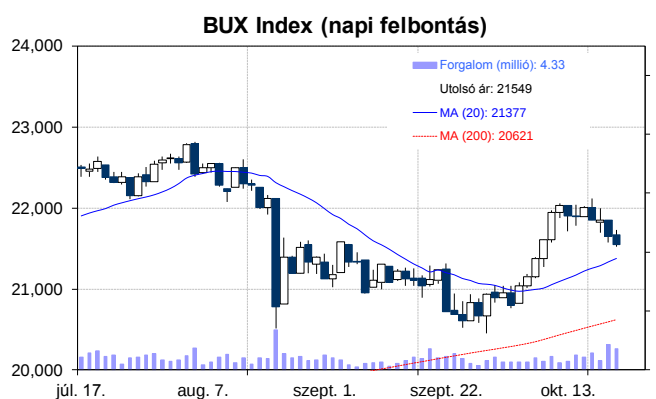
[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 0,6%-ot, a Hang Seng 0,9%-ot, a Shanghai index 0,4%-ot csökkent.
- A kínai jegybank a tegnapi piacárast követően bejelentette, hogy 105,5 milliárd jüan, átszámítva 16,6 milliárd dollár likviditást nyújt 11 pénzügyi intézmény számára középtávú likviditás növelése érdekében.
- A kínai új 5 éves tervben kiemelt szerepet fog kapni a tőkepiac, azon belül is a piac liberalizációja. A következő években fokozatosan nyitottabbá válhat a részvénytőzsdához való hozzáférés, és a

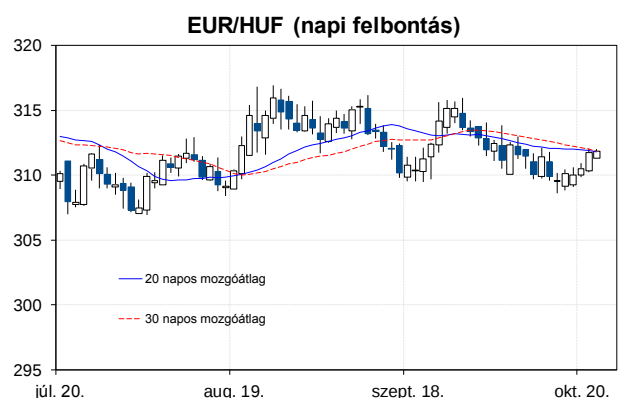
devizapiacra is további reformok képzelhetőek el. Meg nem erősített hírek szerint 2020-ra válna teljesen szabaddá a piac.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21,669	21,732	21,520	21,549



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	311.32	312.00	311.32	311.84

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,169	-0.3%	4.3%
Nasdaq Composite	4,840	-0.8%	10.4%
Nasdaq 100	4,414	-0.6%	11.7%
FTSE 100	6,348	0.1%	-0.8%
RDX	1,018	-2.2%	-9.5%
ISE 30	97,960	-1.1%	2.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,106	-0.5%	-13.3%
PX	970	-0.0%	3.0%
Hang Seng	22,765	-1.0%	-1.4%
Russell 2000	1,145	-1.6%	4.4%
Nikkei	18,432	-0.7%	21.3%
ATX	2,412	1.2%	13.2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	78.45	0.0%	36.3%	Infineon	11.23	0.0%	52.6%
Arcelormittal	5.27	-0.7%	-47.5%	Linde	148.36	0.0%	0.2%
Axa	23.10	0.8%	30.5%	Lufthansa	13.73	0.0%	14.3%
Banco Bilbao	7.94	0.1%	-12.6%	Nokia	6.17	0.9%	-5.2%
Banco Santander	5.05	0.5%	-27.7%	Osram	50.57	0.0%	82.9%
BASF	71.34	0.0%	2.5%	Raiffeisen	14.20	0.4%	-15.0%
Bayer	109.10	0.0%	4.4%	Ryanair	13.38	-0.1%	90.0%
BMW	87.82	0.0%	7.7%	SAP	67.21	0.0%	32.4%
BNP Paribas	54.40	0.2%	12.2%	Siemens	84.61	0.0%	-0.3%
Commerzbank	9.94	0.0%	-12.5%	Telefonica	11.14	0.2%	-0.9%
Daimler	73.54	0.0%	23.7%	Thyssenkrupp	17.66	0.0%	-3.5%
Deutsche Bank	26.28	0.0%	6.6%	Total	44.91	0.8%	0.7%
Deutsche Post	26.52	0.0%	13.0%	Unicredit	6.03	1.0%	4.0%
E.ON	9.42	0.0%	-27.7%	Volkswagen	120.18	0.0%	-25.1%
Fiat Chrysler Automotives	13.47	-5.3%		Wizz Air	24.20	0.0%	

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

Vállalati hírek

- A **MOL** megveszi az olasz ENI-től a 183 kútból álló Agip üzemanyag kiskereskedelmi hálózatát. A vételárról nem esett szó a közleményben. A hír megfelel a MOL stratégiájának, mely szerint a régióban akarnak bővíteni. Valószínű, hogy a Versenyhivatal csak feltételekkel engedélyezi a tranzakciót, mivel a MOL-nak már most is 40%-hoz közeli részesedése van az üzemanyag kiskereskedelemben. A MOL a meglévő hálózatából adhat el vagy zárhat be töltőállomásokat. Az Agip kutak többsége kitűnő helyen, forgalmas úthálózat mellett található.


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

Erste MOL Certifikátok

▶ Részletek

- A **Richter** lezárta a Mediplus akvizícióját, felvásárolva a társaság még fennmaradó részvényhányadát. A Mediplus egy curaçaoi bejegyzésű, marketing tevékenységet végző társaság, amely leányvállalatain keresztül számos latin-amerikai országban (Ecuador, Peru, Chile és Bolívia) értékesít. A kezdeti 51%-os tulajdonrészt a Richter 2014 májusában vásárolta meg. A most bejelentett részvényvásárlással a Richter a Mediplus 100%-os tulajdonosává vált. A tranzakció pénzügyi részletei nem ismertek. Az akvizíció beleillik a Richter stratégiájába, a dél-amerikai jelenlét növeli a Richter földrajzi lefedettségét.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	700	0.4%	-3.7%	7,795	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	382	0.0%	14.4%	1,331,506	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,005	-1.7%	11.0%	59,956	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,506	-0.3%	36.6%	541,510	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	4,640	0.1%	22.3%	179,956	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

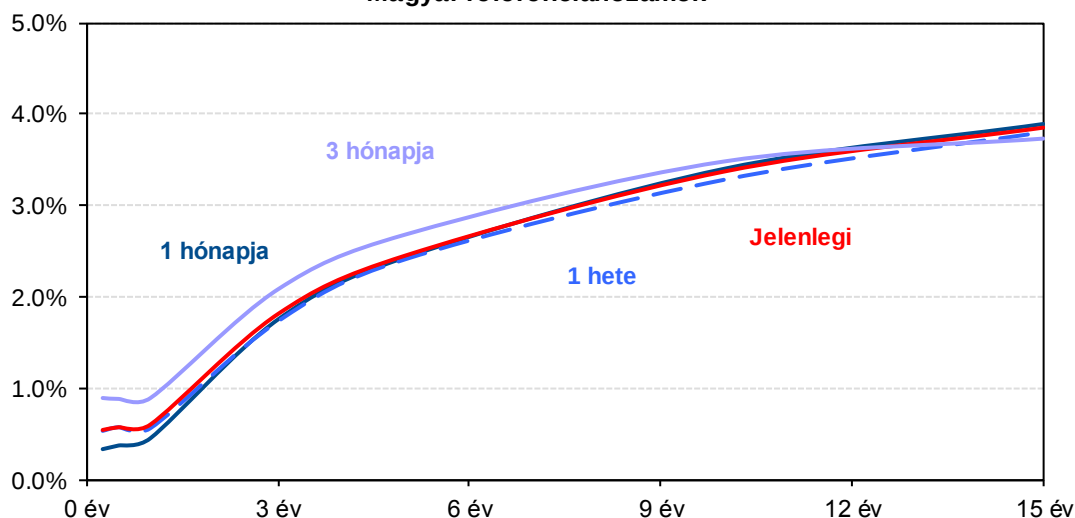
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-0.7%	3.7%
Távközlés	43	-0.7%	-10.5%
Olaj	1,176	-1.2%	-18.1%
Gyógyszer	525	-1.4%	3.1%
Szállítmányozás	8,119	-0.5%	-2.3%
Félvezető	108	2.2%	6.6%
Közzszolgáltató	45	-0.2%	1.9%
Hadiipar	2,738	-0.5%	5.5%

Államkötvények

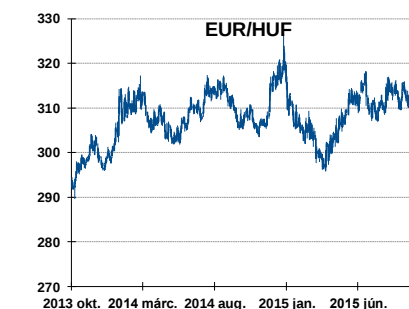
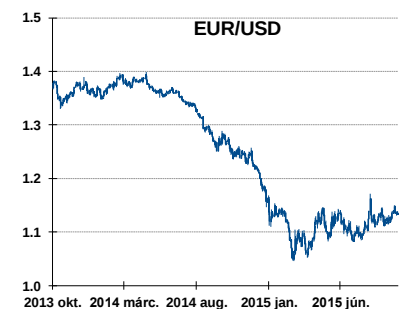
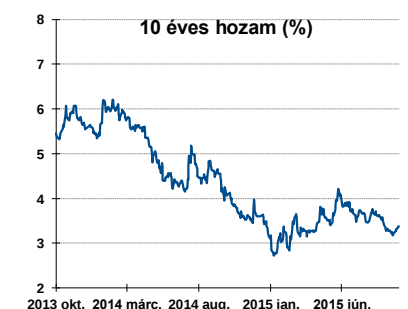
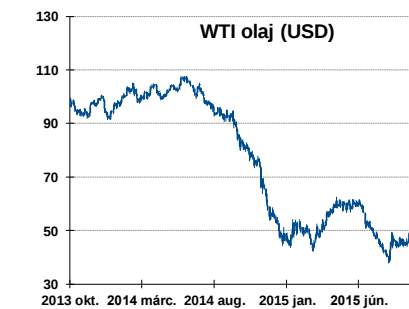
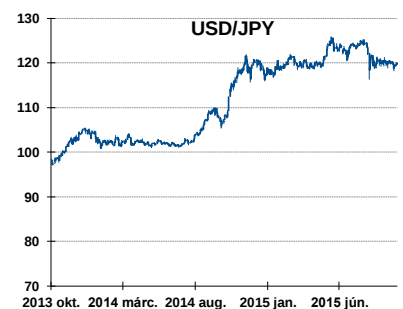
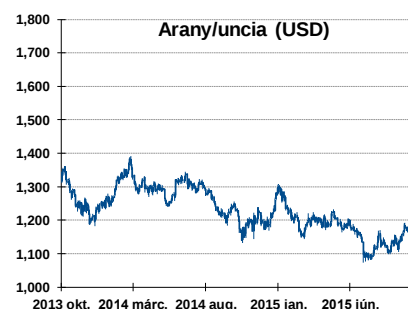
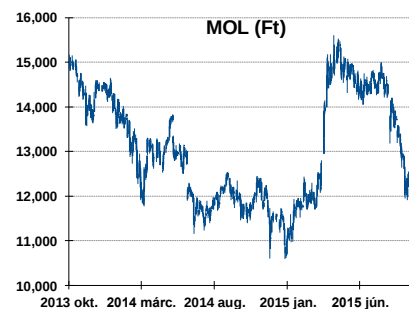
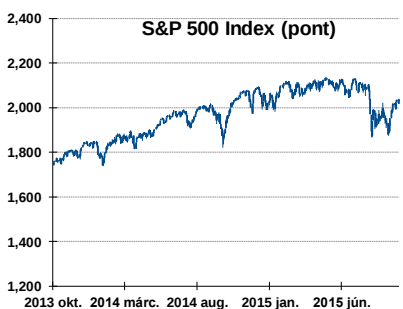
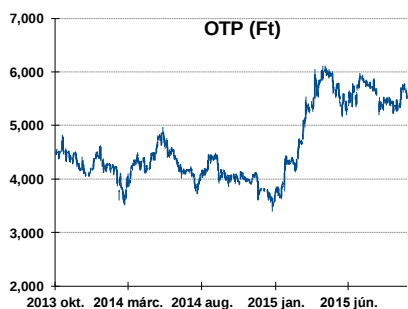
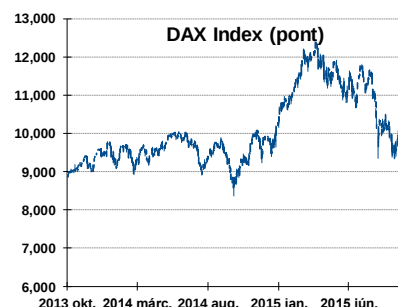
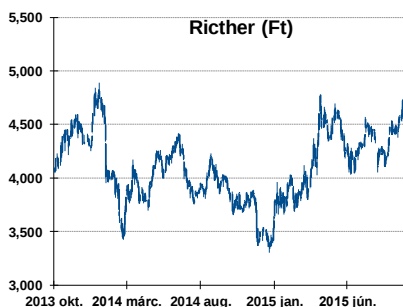
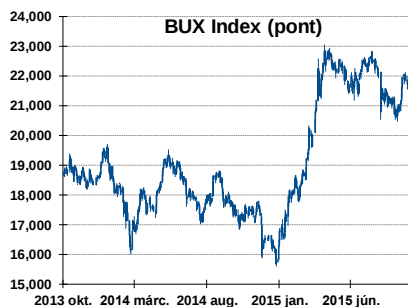
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.03%	0.7	-18.7
EMU 10 éves	0.57%	-5.8	-30.3
Magyar 10 éves	3.37%	-0.0	-70.0
USA 5 éves	1.36%	0.8	-6.6
EMU 5 éves	0.03%	-3.5	-18.9
Magyar 5 éves	2.45%	-6.0	-103.0
Japán 5 éves	0.06%	-0.5	-8.0
EMU 3 hónapos	0.20%	-0.7	-17.6

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.