

BUX 21,884 1.6%	Mtel 382 0.0%	Bayer 117.1 4.3%	EUR/HUF 311.99 0.5%	Olaj (\$) 44.6 -1.7%
DAX 10,795 2.9%	MOL 13,200 1.5%	BMW 93.6 3.1%	EUR/USD 1.1018 -0.8%	Arany (\$) 1,165 -0.1%
S&P 2,075 1.1%	OTP 5,648 2.6%	Commerzbank 10.3 1.7%	USD/HUF 283.09 1.3%	Réz (\$) 235.0 -1.4%
RDX 1,067 2.4%	Richter 4,702 1.3%	Lufthansa 13.8 1.3%	USD/JPY 121.47 0.6%	10Y hozam 3.4 -0.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Szárnyalnak a technológiai cégek a gyorsjelentések után
- Az óráátállítás miatt az amerikai tőzsdék ezen a héten fél 3-kor nyitnak és egy órával korábban zárnak
- Decemberben rákapcsolhat az EKB
- Tovább gyengékedik az olaj ára, nem változott lényegesen az arany kurzusa
- AZ EKB felkavarta az állóvizet a devizapiacra
- Beérni látszanak a kínai reformok
- Emelkedésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

A pénteki nemzeti ünnep miatt egy rendkívüli jó hangulatú kereskedésről maradt le a magyar részvénypiac, amit remélhetőleg, ma a hosszú hétvége után igyekezünk majd bepótolni.

A világ részvénypiaci száguldása nem volt véletlen. Bár csütörtökön Mario Draghi szokásához híven konkrét intézkedések helyett ismét maradt az ígéreteseknél, azonban most a szokásosnál némileg bőbeszédűbb volt. Egyrészt megígérte, hogy decemberben felülvizsgálják az eszközvásárlási program keretösszegét, másrészt azt is elárulta, hogy a kamatdöntő ülésen felmerült a betéti ráta további csökkentésének a lehetősége. Ezt követően a piac joggal kezdett el abban reménykedni, hogy decemberben akár két intézkedést is hozhat egyszerre az EKB. A többlet likviditás ígéretére a részvénypiacok kilöttek, az euró pedig ismét gyengült.

A kínai jegybank ismét lépett, egyszerre csökkentették az alapkamatot és a kötelező tartalékrátát is, ráadásul további lépésekre tettek utalást. Közben a kínai jüan bekerülhet az IMF tartalékdeviza kosarába, amivel a kínai vezetés nagy álma teljesülne.

Régióinkban a lengyel választások eredménye okozhat ma izgalmakat. Az exitpoll felmérések alapján a PIS abszolút többséget szerzett, ami meglepetésnek számít, hogy önállóan alakíthat kormányt, és nincs szüksége kompromisszumos lépésekre. Elsősorban a lengyel bankszektor teljesítményét lesz érdemes figyelni, hisz korábban a PIS meglehetősen bankellenes politikát hirdetett.

Itthon egy emelkedésre számítunk, hiszen kimaradtunk a pénteki részvénypiaci rallyből, melyet ma megpróbálhatunk legalább részben bepótolni.



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. 26.	0:00	HU	Fogyasztói bizalmi index, tény	okt.	-28.3	-19.6	
okt. 26.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	okt.	108.5	107.8	
okt. 26.	12:15	US	Xerox	2015 Q3	0.24	0.23	
okt. 26.	15:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	szept.	5.7%	-0.4%	
okt. 26.	15:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	szept.	552	550	
okt. 26.	Aft-mkt	US	Broadcom	2015 Q3	0.50	0.73	

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulat uralkodott pénteken a vezető tengerentúli piacokon, kiemelkedően jól teljesítettek a technológiai papírok, aminek köszönhetően a Nasdaq messze lekörözte a többi indexet (Dow 0,9%, Nasdaq 2,3%, S&P500 1,1%).
- Az Egyesült Államokban csak a hétvégén állnak át a téli időszámításra, így a héten egy órával korábban érkeznek a makroadatok, illetve a tőzsdék fél 4 helyett fél 3-kor nyitnak és egy órával korábban zárnak.
- Pénteken nem érkezett fontos makrogazdasági adat, de érdemes megemlíteni a csütörtöki függőben lévő lakásértékesítéseket. Szeptemberben 5,55 millióra emelkedtek, felülmúlva az 5,39 millió várakozást. Havi alapon 4,7%-kal bővültek az eladások, lényegesen meghaladva az 1,5%-os piaci előrejelzést.
- Ma új-lakásértékesítéseket publikálnak a tengerentúlról.
- A **McDonald's** bevételei 5,3%-kal 6,62 milliárd dollárra estek, ugyanakkor a devizahatást kiszűrve már 7%-os növekedést láthattunk volna, a piac 6,41 milliárd dolláros értékkel számolt. Úgy látszik sikeres volt a napi menü bevezetése, ugyanis Amerikában az eladások 0,9%-kal emelkedtek az előző negyedévhez képest, holott az elemzők 0,2%-os csökkenéssel számoltak. Nemzetközi szinten a becslések teteje 3,4%-os növekedést tartalmazott, amihez képest 4,6%-os bővülést láthattunk. A cég EPS-e így bővülni tudott 1,09 dollárról 1,4 dollárra, a várakozás 1,27 dollár volt. A részvény több mint 7%-ot emelkedett a számokra.
- Több mint 10%-os pluszba lendült a **Microsoft** a gyorsjelentés hatására. A bevételek 21,03 milliárd dollár helyett 21,66 milliárd dollárt, míg az EPS 59 cent helyett 67 centet tett ki. A Windows rendszerek értékesítését tartalmazó divízió 17%-kal esett. Az Azure névre keresztelt, felhő alapú szolgáltatásokat tartalmazó egység bevételei megduplázódtak, míg az Office 365 szoftver felhős változatából származó bevétel 70%-kal nőtt.
- Az **Amazon** részvényei 8%-kal kerültek feljebb pénteken. A bevételek 20,6 milliárd dollárról 25,4 milliárd dollárra nőttek, az elemzők 24,9 milliárdot vártak. A felhő alapú részleg itt is jól hasított, ugyanis 1,17 milliárd dollárról 2,09 milliárdra nőtt bevétel szinten, amiből 521 millió dollárnyi profitot sajtoltak ki. Az egy részvényre jutó profitban így markáns felülteljesítést láthattunk, hiszen a 13 centes mínusz helyett 17 centes pluszt mutatott a gyorsjelentés.
- Az egykor Google név alatt futó **Alphabet** gyorsjelentését közel 9%-os plusszal díjazták. Az árbevétel 18,7 milliárd dollár, az EPS 7,35 dollár volt. A piac 18,53 milliárd dolláros bevétellel és 7,21 dolláros egy részvényre jutó eredménnyel kalkulált. A mobil hirdetések látványos növekedése mellett a költségeket is sikerült jól megfognia a menedzsmentnek. Bejelentették továbbá, hogy a 70 milliárd dolláros készpénz állományból 5,1 milliárd dollár értékben „C” típusú részvényeket vesznek a negyedik negyedévben.


SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Az európai részvények szárnyaltak pénteken. A FTSE 100 index 1,0%-ot, a CAC 40 index 2,5%-ot, míg a DAX index 2,9%-ot emelkedett.
- A PiS önállóan alakíthat kormányt Lengyelországban. A 39,1%-os szavazati arány 242 mandátumot ér a 460 fős parlamenti alsóházban. A baloldal veresége után nagy átalakításokba kezdhet a jobboldali párt. Első körben 0,39%-os különadót vetnének ki a bankokra, a jegybankot aktívabb monetáris politikára ösztönöznék, a kisvállalatok adóját csökkentenék, a devizahiteleseknek pedig állami támogatásokat nyújtanának. A régió megítélése szempontjából nem feltétlen jó hír a nacionalista vonalat képviselő párt győzelme.
- Az EKB a várakozásoknak megfelelően szinten hagyta az irányadó kamatrátát múlt héten. A sajtótájékoztató ugyanakkor tartogatott meglepetéseket. A tanács megvizsgálta a jegybanki egynapos betét további csökkentésének lehetőségét, decemberben pedig felülvizsgálják az eszközvásárlási program méretét, amit a piac potenciális bővítésként értelmezett. A szokásos lózung sem maradhatott el, miszerint szükség esetén kitolják az eszközvásárlási program futamidejét.
- A német IFO üzleti bizalmi indexen kívül érdemi makroadat nem érkezik a mai napon.

Olaj, arany:

- A WTI 44,6 dollárig süllyedt ma reggel. Az amerikai aktív fúróberendezések száma 594 darabra esett, ami 2010 júliusa óta a legalacsonyabb érték. A Baker Hughes olajipari cég által közreadott indikátor az olajtermelés jövőbeli süllyedését mutatja. Úgy tűnik, az OPEC politikája végre eredményt mutat: az USA olajtermelése a tavaly novemberi OPEC ülés kori szintjére esett. Az olajra szintén pozitívan kellett volna hatnia a kínai kamatcsökkentésről szóló hírek: Kína 25 bázisponttal vágta irányadó kamatait, és változtattak a tartalékráta mértékén is. Ezen hírek ellenére tovább süllyedt a WTI az elmúlt négy hét legalacsonyabb értékére.
- Az arany kurzusa lényegében nem változott: ma reggel 1.164 dollár volt az árfolyam. A hírek szerint a kínai aranykereslet idén csúcsot dönthet. Bár a fizikai aranykeresletnek kisebb a szerepe, mint a pénzügyi befektetők által generálnak, a mélyben lévő folyamatok is fontos szerepet játszanak a hosszabb távú áralakulásban. Az EKB üzenete, mely szerint jöhet még likviditásbőség, egyelőre nem mozgatta meg a nemesfém kurzusát.

Devizák:

- Draghi csütörtökön felkavarta az állóvizet a piacokon, a jegybankelnök szavait követően az euró intenzíven gyengülni kezdett. Az EUR/USD árfolyama 1,133-as támasz elesése után gyakorlatilag beszakadt, és a napot 1,11-nél zárta a devizapár. Pénteken tovább süllyedt a kurzus 1,10-ig, a ma reggeli kereskedésben is a támasz felett mozog az árfolyam. A szint törésével pedig 1,08-ig eshet tovább az árfolyam.
- A forint sem unatkozott a múlt hét utolsó napjaiban. A csütörtöki forinterősödés után pénteken leszúrt az árfolyam a 308,5-nél húzódozó 200 napos mozgóátlagra, ahonnan egy hirtelen fordulat érkezett, és nagy emelkedést követően 312-nél zárta a kereskedést az EUR/HUF devizapár. Rövidtávon van még tere a forint gyengülésének, a következő ellenállás 316-nál húzódik.

Távol-Kelet:

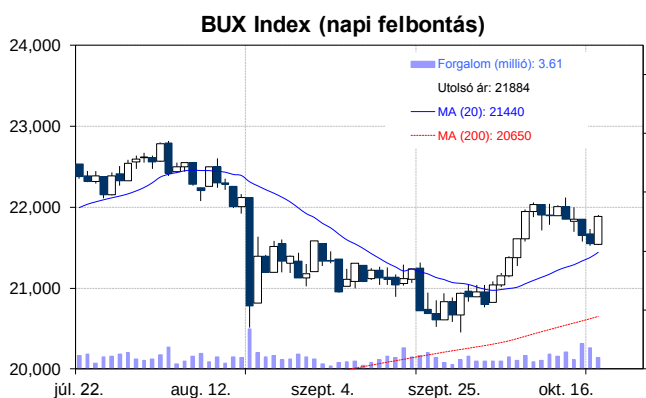
- A Nikkei 0,7%-ot emelkedett, a Hang Seng 0,3%-ot, a Shanghai index pedig 0,1%-ot csökkent.
- A kínai jegybank ismét tovább lazított a monetáris kondíciókon. Az alapkamatot 25 bázisponttal csökkentették, így a kereskedelmi bankok 1,5%-on helyezhetnek el betétet a jegybankban, és 4,35%-os kamaton vehetnek fel forrást. Tavaly november óta ez volt a hatodik kamatcsökkentés a kínai jegybank részéről.
- A kamatcsökkentésen túl a jegybank csökkentette a kötelező tartalékráta mértékét is, 50 bázisponttal 17,5%-ra vágva azt a nagybankok esetében. A tartalékrátában további csökkentés valószínű a jelenlegi, továbbra is magasnak számító értékről.
- Beérni látszanak a kínai reformok, ugyanis meg nem erősített információk szerint az IMF szakmai stábjá támogatja azt, hogy a kínai jüan az IMF tartalékdeviza kosarának a része lehessen. A végleges

döntés előreláthatóan novemberben fog megszületni. A jüan bekerülése a kosárba egyértelmű célja volt a kínai politikának, a tőkepiaci liberalizáció és a jüan rezsimjének átalakítása is már ezt a célt szolgálta.

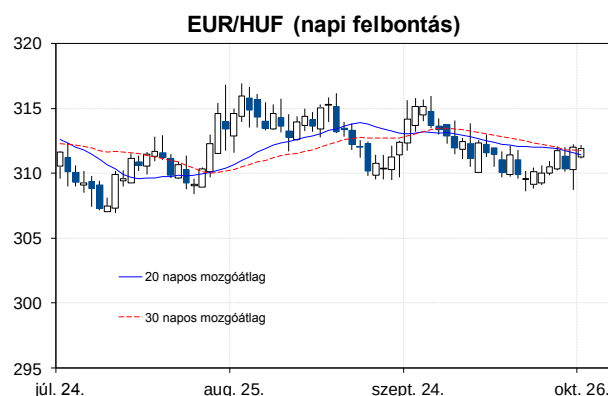
- Péntek reggel publikálták a kínai ingatlanárak alakulását. Hó/hó alapon a vizsgált 70 városból 39-ben mérték az ingatlanárak növekedését szeptemberben, ami enyhe javulás az augusztusi 35-höz képest.
- A japán jegybank pénteken tart kamatdöntő ülést, piaci spekulációk szerint további lazításokat jelenthetnek be.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21,539	21,903	21,531	21,884



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	311.27	312.18	311.12	311.89

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,647	0.9%	5.0%
Nasdaq Composite	5,032	2.3%	12.2%
Nasdaq 100	4,624	2.7%	14.4%
FTSE 100	6,444	1.1%	0.9%
RDX	1,067	2.4%	-4.0%
ISE 30	98,527	0.1%	1.2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,107	0.1%	-13.1%
PX	986	0.8%	3.8%
Hang Seng	23,073	-0.3%	-1.0%
Russell 2000	1,166	0.0%	4.2%
Nikkei	18,947	0.6%	23.9%
ATX	2,468	0.2%	14.2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	81.50	1.7%	40.9%	Infineon	11.85	2.6%	55.9%
Arcelormittal	5.46	1.3%	-46.3%	Linde	156.31	2.8%	4.2%
Axa	24.05	1.0%	34.2%	Lufthansa	13.83	1.3%	13.0%
Banco Bilbao	8.11	-0.1%	-12.2%	Nokia	6.23	-1.5%	-6.1%
Banco Santander	5.27	1.1%	-25.1%	Osram	52.83	1.6%	97.0%
BASF	76.72	3.1%	11.2%	Raiffeisen	14.50	1.6%	-14.7%
Bayer	117.11	4.3%	10.6%	Ryanair	13.59	1.0%	93.5%
BMW	93.56	3.1%	13.6%	SAP	69.90	1.1%	35.2%
BNP Paribas	55.91	1.6%	12.9%	Siemens	90.10	3.5%	4.3%
Commerzbank	10.26	1.7%	-13.1%	Telefonica	12.03	2.6%	6.3%
Daimler	78.86	3.5%	31.0%	Thyssenkrupp	18.71	1.9%	-1.0%
Deutsche Bank	27.89	2.5%	10.7%	Total	45.50	0.3%	1.4%
Deutsche Post	27.53	1.5%	14.9%	Unicredit	6.07	-1.1%	3.1%
E.ON	9.89	1.9%	-24.8%	Volkswagen	122.51	-1.4%	-24.0%
Fiat Chrysler Automotives	13.90	1.8%		Wizz Air	24.85	3.1%	

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	690	-1.4%	-5.1%	7,047	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	382	0.0%	14.4%	972,515	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,200	1.5%	12.7%	64,494	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,648	2.6%	40.1%	383,853	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	4,702	1.3%	24.0%	273,899	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

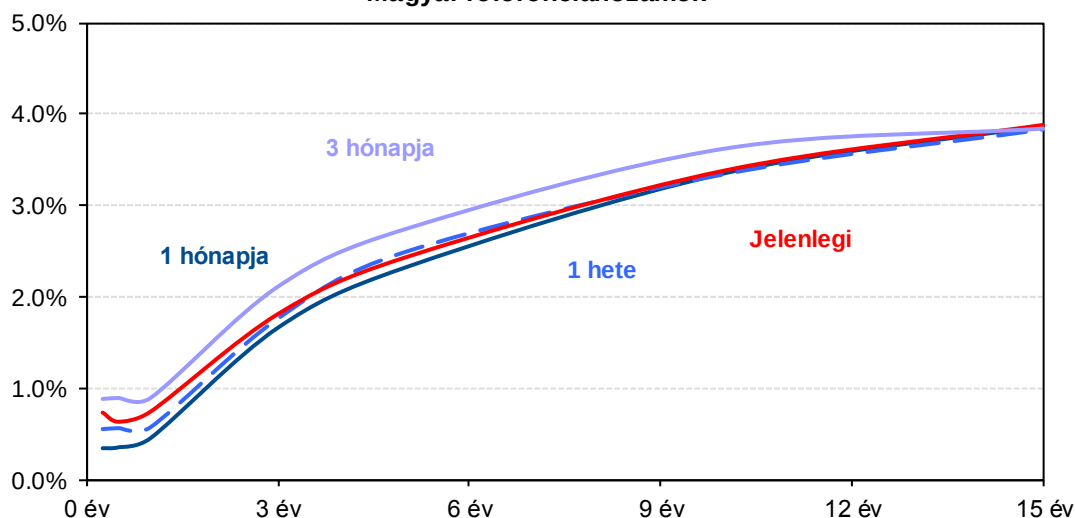
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	1.1%	4.5%
Távközlés	44	-0.0%	-8.6%
Olaj	1,202	-0.2%	-17.4%
Gyógyszer	537	2.4%	2.7%
Szállítmányozás	8,296	0.7%	-3.2%
Félvezető	112	1.1%	7.0%
Közzolgáltató	45	-1.8%	0.1%
Hadiipar	2,833	1.0%	6.4%

Államkötvények

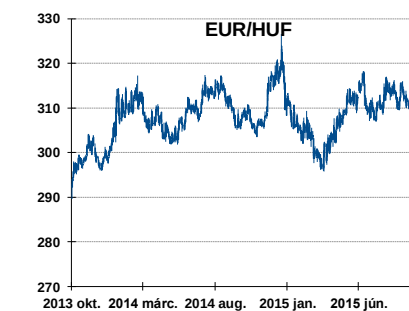
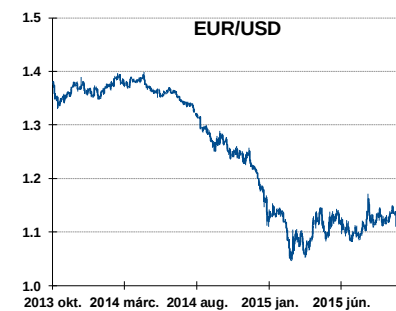
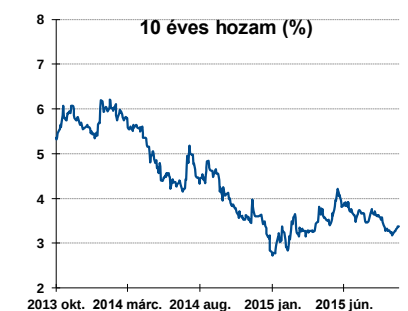
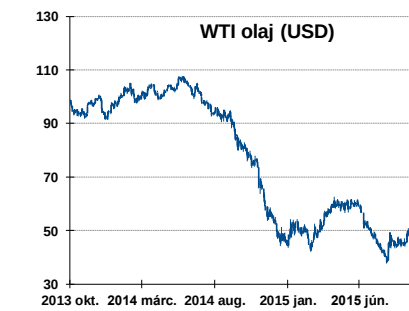
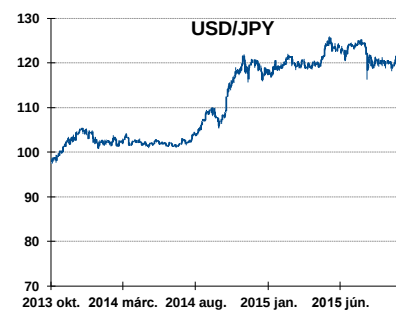
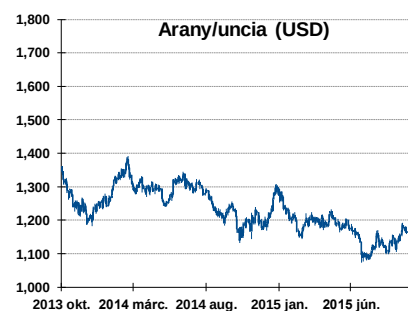
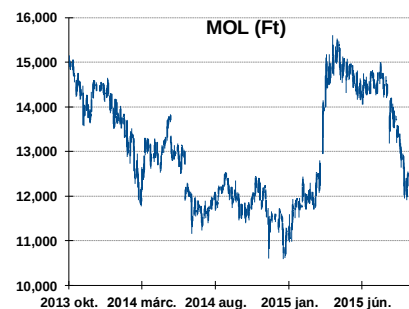
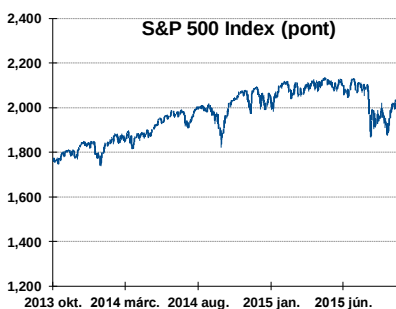
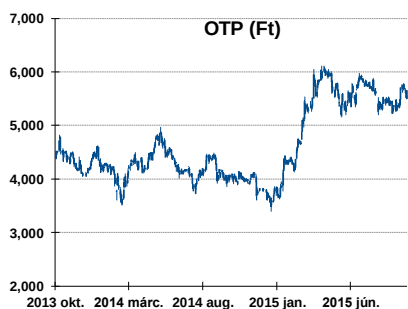
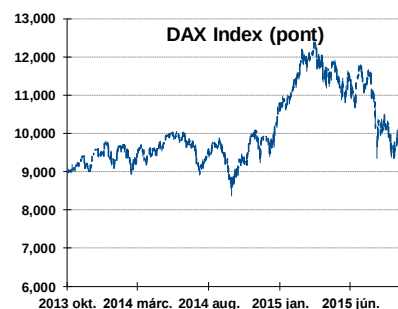
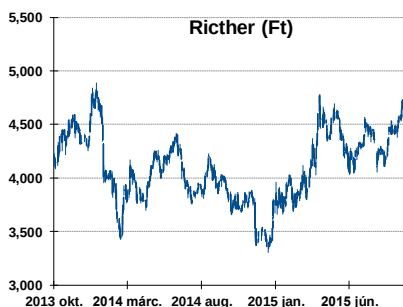
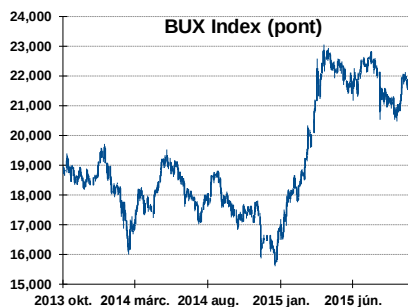
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.07%	-1.2	-19.4
EMU 10 éves	0.51%	1.6	-39.0
Magyar 10 éves	3.38%	1.0	-71.0
USA 5 éves	1.41%	-0.7	-8.6
EMU 5 éves	0.10%	-0.0	-26.5
Magyar 5 éves	2.43%	-2.0	-105.0
Japán 5 éves	0.06%	0.9	-6.1
EMU 3 hónapos	0.25%	-2.8	-21.7

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.