

BUX 22,100 1.0%	Mtel 382 0.0%	Bayer 116.5 -0.5%	EUR/HUF 311.62 -0.1%	Olaj (\$) 44.0 -1.4%
DAX 10,801 0.1%	MOL 13,225 0.2%	BMW 92.8 -0.8%	EUR/USD 1.1058 0.4%	Arany (\$) 1,163 -0.1%
S&P 2,071 -0.2%	OTP 5,740 1.6%	Commerzbank 10.3 -0.1%	USD/HUF 281.74 -0.5%	Réz (\$) 235.7 0.3%
RDX 1,043 -2.3%	Richter 4,770 1.4%	Lufthansa 14.0 1.2%	USD/JPY 121.10 -0.3%	10Y hozam 3.4 -0.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Zárás után jelent az Apple
- Halad is meg nem is a görög egyeztetés
- Ismét gyengült a WTI, stabil maradt az arany ára
- Gyorsan elillant a forint jó hangulata
- Megosztott a piac Japán miatt

A Magyar Telekom adatközpont szolgáltatást nyújt a Coca-Cola-nak

- Kis emelkedésre számítnak ma a hazai börzén

Erste kommentár

A Wall Street Journal információi szerint már közel a megállapodás a Fehér Ház és a republikánusok között az adóssághatár megemeléséről, így nem megy „csődbe” az USA költségvetése decemberben. Ha tető alá hozzák a megállapodást, akkor 2017 végéig nincs okunk az aggodalomra.

Mindeközben a tegnapi adatok alapján az amerikai ingatlanpiac is kissé megbicsaklani látszik. Így talán nem is meglepő, hogy az általános „kamatszinten tartós / csökkentős” hangulatban az olaj ára tovább szánkázik lefelé, és a mai napon el is érte az első komolyabb támaszszintet 43,5 dollár hordónkénti árfolyamnál. Ha a szintet áttöri, további 4-5 dolláros csökkenés jöhet, a 38 dollár körüli szintig.

Ami az indexeket illeti, a DAX megállt a nagy száguldás után, és ma egy kismértékű csökkenés is jöhet. A BUX meg még nem állt meg, így tovább „száguldhat” a 22.400 pont irányába.



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. 27.	10:30	UK	GDP (év/év) - előzetes	Q3	2.4%	2.4%
okt. 27.	11:00	US	Du Pont	2015 Q3	0.50	0.10
okt. 27.	11:30	US	Lexmark International	2015 Q3	0.88	0.57
okt. 27.	12:00	US	Ford Motors	2015 Q3	0.23	0.47
okt. 27.	12:30	US	Bristol-Myers Squibb	2015 Q3	0.36	0.35
okt. 27.	12:30	US	T-Mobile USA	2015 Q3	-0.05	0.35
okt. 27.	13:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	szept.	-2.3%	-1.5%
okt. 27.	14:00	US	S&P/Case-Shiller házárlásindex	aug.	181.9	182.26
okt. 27.	Bef-mkt	US	Alibaba	2016 Q2	1.20	3.43
okt. 27.	Bef-mkt	US	Merck	2015 Q3	0.55	0.92
okt. 27.	Bef-mkt	US	Pfizer	2015 Q3	0.49	0.51
okt. 27.	Bef-mkt	US	UPS	2015 Q3	1.32	1.37
okt. 27.	14:45	US	Beszerezési menedzser index	okt.	55	
okt. 27.	14:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	okt.	55.1	55.5
okt. 27.	15:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	okt.	103.04	103
okt. 27.	15:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	okt.	-5	-3
okt. 27.	21:30	US	Apple	2015 Q4	1.42	1.88
okt. 27.	Aft-mkt	US	Anadarko Petroleum	2015 Q3	1.16	-0.73
okt. 27.	Aft-mkt	US	Edison International	2015 Q3	1.51	1.18
okt. 27.	Aft-mkt	US	Twitter	2015 Q3	-0.29	0.05

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalazással telt a hét első kereskedési napja a tengerentúlon, egyedül a Nasdaq indexnek sikerült minimális pluszban zárnia a kereskedést (Dow -0,13%, Nasdaq 0,06%, S&P500 -0,2%).
- A tegnap délután érkezett újlakás-értékesítési adatok gyengén sikerültek, 549 ezer darab helyett 468 ezerre süllyedtek az eladások szeptemberben. Havi alapon 11,5%-os a visszaesés, szemben a várt -0,6%-kal.
- Az amerikai szabályozó hatóság jóváhagyta, hogy a **Wal-Mart** tesztelje a drónokkal való kiszállítást. Ezzel a lépéssel az Amazon után eredhet a cég, akinek minden újítás jól jön, ugyanis nemrég közölték, hogy az emelkedő bérek és az árverseny miatt a következő évben csökkenni fog a profitja.
- A mai napon nyitás előtt érkezik az Alibaba, a Merck & Co, a Pfizer és az UPS gyorsjelentése, zárás után pedig az Apple, a Twitter és a Gilead rántja le a leplet legfrissebb számairól.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- A napközbeni emelkedést lecsorgás követte az európai piacokon. A DAX index ennek ellenére nullában zárt, míg a FTSE 100 index 0,4%-os, a CAC 40 index 0,5%-os mínuszban fejezte be a napot.
- Egy vezető európai uniós tisztviselő szerint a görög mentőcsomaggal kapcsolatos tárgyalások haladnak, de még mindig van mit tenni. Valdis Dombrovskis, az Európai Bizottság alelnöke ugyanakkor azt nyilatkozta, hogy a két fél nem ért egyet a szükséges jogi változtatásokban. Amíg ez

ügyben nincs előrelépés, addig a következő 3 milliárd eurós folyósítás nem fog megtörténni Athén felé.

- A brit gazdaság veszíthet lendületéből a harmadik negyedévben. Az előzetes GDP adatokra vonatkozó becslés 0,6%-os értéke 0,1%-kal alacsonyabb az előző negyedéves értéknél. Számos adat ebbe az irányba mutatott az elmúlt időszakban, gondoljunk csak arra, hogy Kína hatodik legnagyobb export partnere Nagy-Britannia.

Olaj, arany:

- A WTI 43,5 dollárra süllyedt, mivel a piac továbbra is aggódik a nyersolaj túlkínálata miatt. A piac 3,1 millió hordó bővülést vár a készletekben. Fontos hír, hogy Algéria is támogatja a venezuelai javaslatot, mely szerint az OPEC-nek jelentősen csökkentenie kellene kínálatát. A piac szereplők körében egyre nagyobb a szkepticizmus, mivel az októberi emelkedés rövid életű volt, ami mutatja, hogy az OPEC nem tudja befolyásolni az árakat.
- Az arany 1.172 dollárra tudott visszaerősödni. A piac egyre bizonytalanabb a Fed kamatemelés időpontjával kapcsolatban, sőt, egyre több vélemény lát napvilágot, hogy a külpiaci bizonytalanságok miatt a Fed egyáltalán nem fog a közeljövőben kamatot emelni. Az aranyra emiatt egyre optimistábbak a befektetők, sőt, a nyersanyagárak csökkenésével az infláció sem fog felpörögni, így a belpiaci okai is csökkennek a kamatok emelésének.

Devizák:

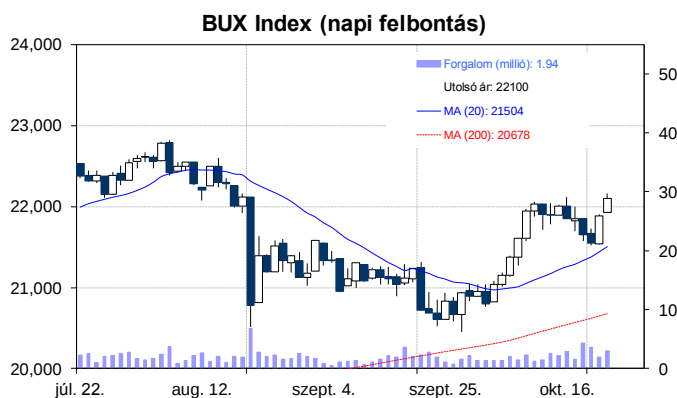
- Erősödéssel indította a tegnapi kereskedést a forint az euróval szemben. Az árfolyam 311,5-ről leszúrt 310-ig, ahonnan zárásra visszakapaszkodott 311 fölé. A devizapár trendje továbbra is a gyengülés irányába mutat, a következő ellenállás 316-nál húzódik.
- Visszapattant tegnap a 1,10-es támaszról az EUR/USD, és zárásig 1,105-ig korrigált a devizapár. Az 1,11-es ellenállást még visszatesztelheti az árfolyam mielőtt a dollár újra az erősödés irányába indulna.
- Az Egyesült Királyságból délelőtt érkező harmadik negyedéves GDP adat miatt az EUR/GBP devizapár mozgása lehet érdekes a mai kereskedés során. Az árfolyam a 0,72-es támasz környékén moccog, a szint törésével további jelentős tere nyílna az esésnek.

Távol-Kelet:

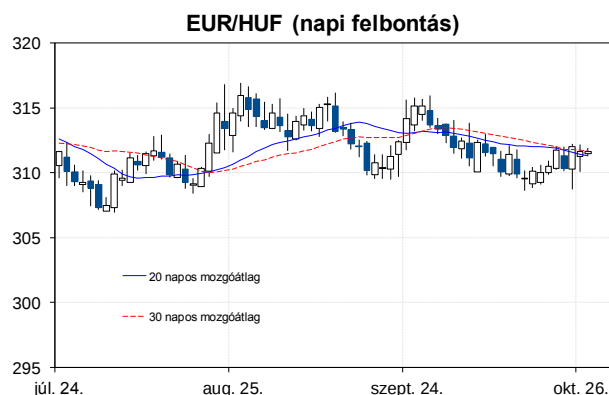
- A Nikkei 0,9%-ot, a Hang Seng 0,1%-ot csökkent, a Shanghai index pedig minimális, 0,1%-os emelkedést mutatott fel.
- Teljesen megosztottak az elemzői várakozások a pénteki japán kamatdöntést megelőzően. A Bloomberg által megkérdezett 36 elemző közül 16 várja a pénteki ülésen az eszközvásárlási program kibővítését, 8 elemző várja, hogy bővíteni fognak ugyan a programon, de még nem most, a maradék 12 elemző pedig nem számít az eszközvásárlási program megváltoztatására.
- A kínai ipari vállalatok profitja szeptemberben 0,1%-kal csökkent, ami némi megnyugvást jelent az augusztusi 8,8%-os zuhanást követően.
- A kínai jegybank újabb likviditást nyújtott 7 napos repo keretében a pénzügyi intézmények számára.

Határidős piacok:

- A negatív tartományban voltak a határidős piacok ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21,930	22,156	21,930	22,100



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	311.45	311.92	311.29	311.61

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,623	-0.1%	4.8%
Nasdaq Composite	5,035	0.1%	12.2%
Nasdaq 100	4,631	0.1%	14.5%
FTSE 100	6,417	-0.4%	0.8%
RDX	1,043	-2.3%	-5.7%
ISE 30	97,658	0.1%	0.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,111	0.2%	-13.4%
PX	983	-0.4%	1.8%
Hang Seng	23,120	0.0%	-0.1%
Russell 2000	1,160	-0.6%	3.8%
Nikkei	18,777	-0.9%	22.0%
ATX	2,468	0.2%	14.2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	81.41	-0.1%	42.3%
Arcelormittal	5.34	-2.1%	-45.7%
Axa	24.16	0.4%	36.1%
Banco Bilbao	8.14	0.4%	-10.1%
Banco Santander	5.23	-0.9%	-23.9%
BASF	76.20	-0.7%	13.8%
Bayer	116.53	-0.5%	10.6%
BMW	92.81	-0.8%	14.0%
BNP Paribas	55.85	-0.1%	14.2%
Commerzbank	10.25	-0.1%	-13.1%
Daimler	78.42	-0.6%	31.6%
Deutsche Bank	27.42	-1.7%	10.6%
Deutsche Post	27.71	0.6%	16.4%
E.ON	9.89	-0.0%	-24.2%
Fiat Chrysler Automotives	13.84	-0.4%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11.88	0.3%	61.4%
Linde	156.47	0.1%	3.7%
Lufthansa	14.00	1.2%	15.4%
Nokia	6.09	-2.2%	-7.8%
Osram	52.46	-0.7%	101.4%
Raiffeisen	14.50	1.6%	-16.4%
Ryanair	13.70	0.8%	93.1%
SAP	69.92	0.0%	35.8%
Siemens	89.60	-0.6%	4.5%
Telefonica	12.02	-0.0%	7.3%
Thyssenkrupp	18.56	-0.8%	-0.6%
Total	44.62	-1.9%	0.4%
Unicredit	6.03	-0.6%	5.1%
Volkswagen	125.82	2.7%	-21.1%
Wizz Air	25.61	3.1%	

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

Vállalati hírek

- A görög OTE és a **Magyar Telekom** leányvállalata, a T-Systems 43 milliárd euró értékben nyújt adatközpont szolgáltatásokat a görög Hellenic Bottling-nak. Az OTE az elsődleges SAP adatközpontot üzemelteteti, míg a T-Systems a back-up-ot itt Magyarországon. Habár jelentős a szerződés, az Mtel-re eső rész valószínűleg nem haladja meg a 6-7 milliárd forintot (részvényenként 6-7 forint árbevétel), így a cégtérkékre nincs jelentős hatással. Mindamellet a hír pozitív.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	710	2.9%	-2.7%	7,467	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	382	0.0%	15.8%	1,932,020	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,225	0.2%	13.6%	90,039	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,740	1.6%	42.3%	504,409	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	4,770	1.4%	29.3%	371,040	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

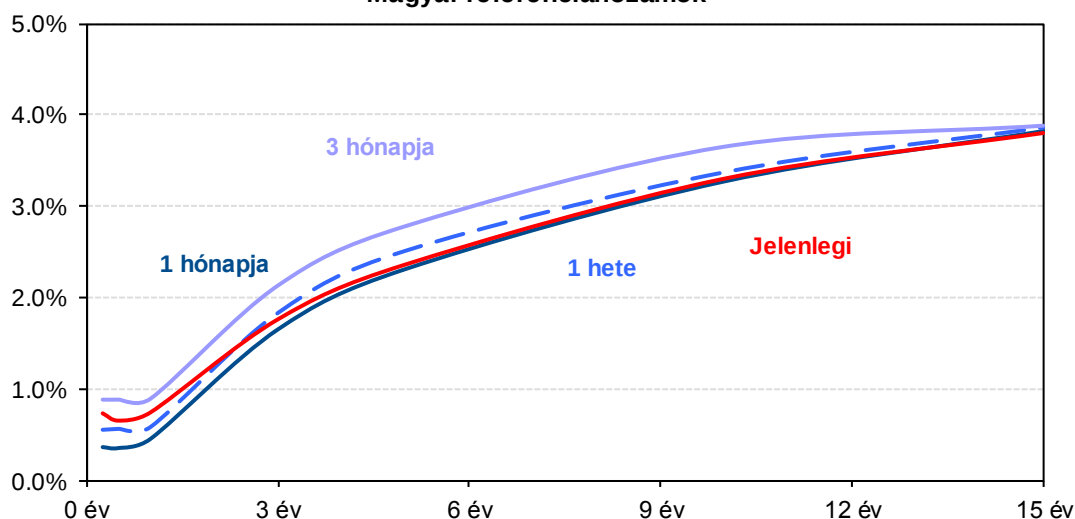
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0.4%	3.9%
Távközlés	44	-0.1%	-9.5%
Olaj	1,174	-2.3%	-17.7%
Gyógyszer	536	-0.1%	2.9%
Szállítmányozás	8,282	-0.2%	-4.0%
Félvezető	111	-0.6%	6.5%
Közzolgáltató	44	-0.4%	0.0%
Hadiipar	2,815	-0.6%	5.1%

Államkötvények

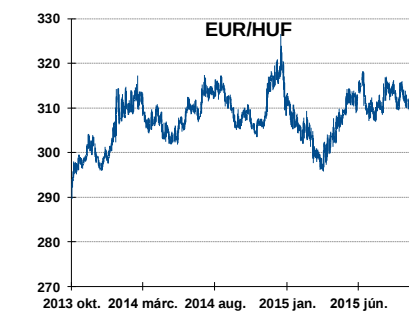
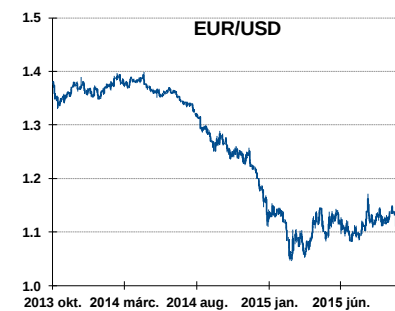
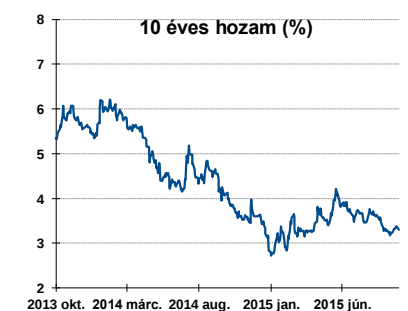
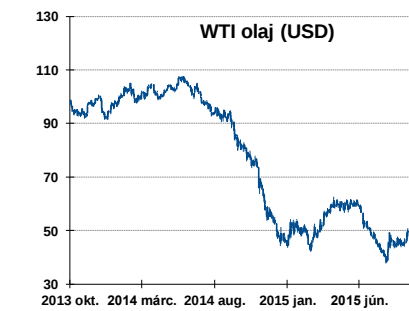
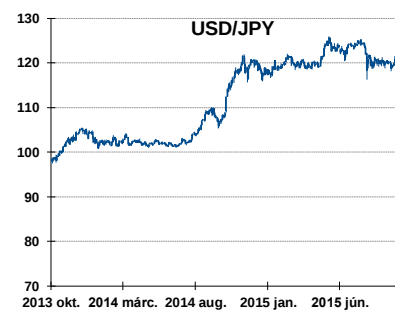
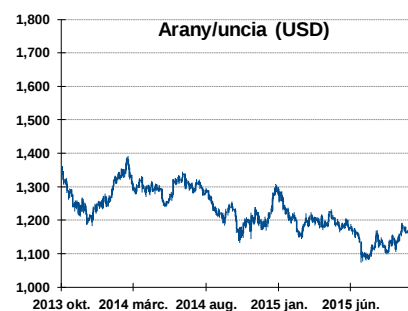
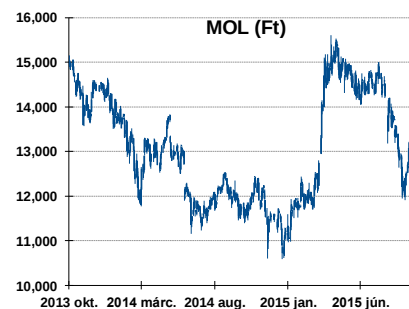
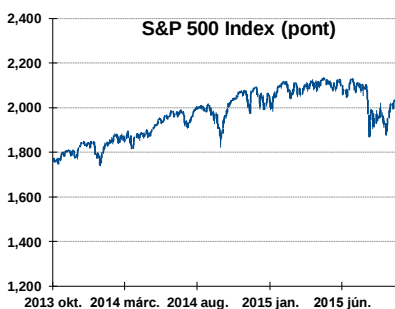
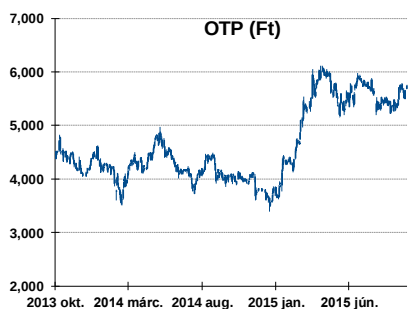
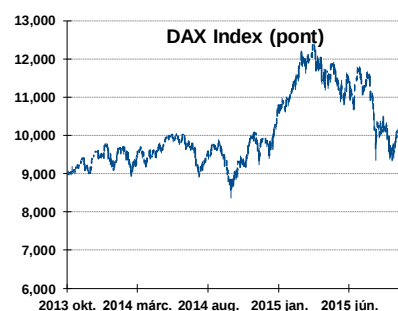
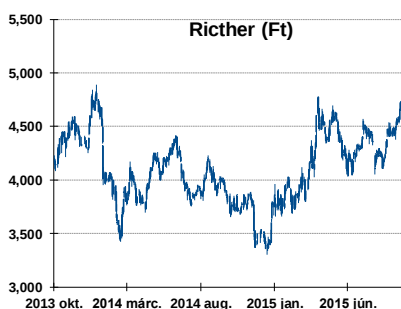
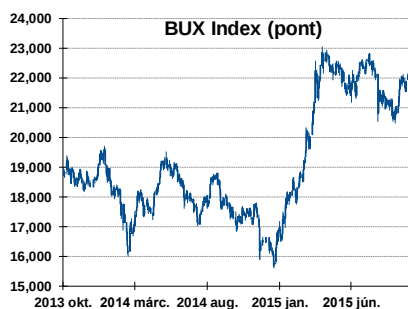
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.05%	-0.5	-20.9
EMU 10 éves	0.50%	-1.2	-39.2
Magyar 10 éves	3.30%	-8.0	-79.0
USA 5 éves	1.39%	-0.3	-9.6
EMU 5 éves	0.10%	-0.0	-26.9
Magyar 5 éves	2.36%	-7.0	-112.0
Japán 5 éves	0.05%	-0.6	-6.9
EMU 3 hónapos	0.26%	-0.6	-22.7

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.