

BUX 22,195 0.4%	Mtel 384 0.5%	Bayer 116.4 -0.1%	EUR/HUF 311.69 0.0%	Olaj (\$) 43.2 -1.8%
DAX 10,692 -1.0%	MOL 13,200 -0.2%	BMW 92.6 -0.2%	EUR/USD 1.1051 -0.1%	Arany (\$) 1,167 0.3%
S&P 2,066 -0.3%	OTP 5,742 0.0%	Commerzbank 10.1 -1.3%	USD/HUF 282.25 0.2%	Réz (\$) 236.2 0.2%
RDX 1,019 -2.3%	Richter 4,850 1.7%	Lufthansa 14.1 0.9%	USD/JPY 120.46 -0.5%	10Y hozam 3.3 -8.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Továbbra is megy az Apple szekere
- Szorul a hurok Oroszország körül
- Tovább esik az olaj árfolyama
- A Fed-re várnak a befektetők
- Enyhe csökkenés jellemezte Ázsiát
- Megtörtént a DUNA HOUSE HOLDING felvétele a terméklistára
- Emelkedésre számítottunk a mai kereskedésben

Erste kommentár

Eljött újra a nagy nap. Megint várhatunk a Fed döntésére, s az utána publikált kommentárra. Sőt a kommentárra fogunk leginkább fókuszálni, hiszen várhatóan nem változtat a nyíltpiaci bizottság az alapkamaton. Ugyanakkor fontos lesz a jövőbeli kilátásokkal foglalkozó kommentárok, közlemények hangvétele. Jelenleg a piac márciusi és áprilisi első kamatemelés között vacillál. Ennek az időpontnak a közeledése erősítene, távolodása pedig gyengítené a dollárt. Az a furcsa helyzet állt elő, hogy a kamatemelés távolodása – azaz a tovább fennmaradó laza monetáris politika – kedvez a részvénypiacoknak. Persze az a valószínű, hogy továbbra is részben vagy egészben kiállnak majd az ideai kamatemelés mellett. Nagy meglepetést az hozna, ha határozottan eltolnák az első kamatemelés időpontját tavaszra, oda ahova a piac is árazza.

A mai kereskedésben részben a kivárás lehet az úr, amely jelen esetben azt jelenti, hogy a DAX indexet tovább adhatják, s így további kis csökkenéssel számolhatunk. 10.500 és 10.600 között egy rést láthatunk, amelyet valószínűleg megpróbál visszatölteni az index. Ugyanakkor ez támasz szint is. Vagyis onnan jöhet egy fordulat. Ugyanakkor a BUX teljesen máshogy néz ki. Itt egy fordított váll-fej alakzatot láthatunk, amelyből tovább kellene emelkedni az indexnek. Itt a középtávú cél 22.700 pont környéke lehet.



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. 28.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	szept.	6.7%	6.4%
okt. 28.	12:00	US	Jelzáloghitel igénylések	okt.	11.8%	
okt. 28.	13:00	US	Kraft Foods	2015 Q3		0.39
okt. 28.	19:00	US	Federal Reserve kamatdöntés	okt.	0.25%	0.25%
okt. 28.	22:00	US	Marriott International	2015 Q3	0.65	0.74
okt. 28.	Aft-mkt	US	GoPro	2015 Q3	0.10	0.29
okt. 28.	Aft-mkt	US	Newmont Mining	2015 Q3	0.46	0.17
okt. 28.	Aft-mkt	US	PayPal	2015 Q3		0.29
okt. 28.	Bef-mkt	US	Occidental Petroleum	2015 Q3	1.64	0.00
okt. 28.	Bef-mkt	US	Valero Energy	2015 Q3	1.50	2.66

Nemzetközi hírek

USA:

- Az egész napos oldalazás után végül kisebb eséssel fejezték be a kereskedést a vezető tengerentúli indexek (Dow -0,24%, Nasdaq -0,09%, S&P500 -0,25%).
- A Conference Board fogyasztói bizalmi indexének októberi előzetes értéke a várt 102,9 pontnál lényegesen gyengébb lett, ugyanis 97,6 pontra süllyedt a mutató.
- Az S&P/CaseShiller házárindex augusztusi értéke a vártak megfelelően 182,5-re emelkedett.
- Az **Apple** árbevétele fél milliárd dollárral lett több, mint amire a piac számított. A kínai piac továbbra is dübörög, hiszen éves alapon 99%-kal nőtt, de a dinamika már kézzelfoghatóan csökken. Az iPhone eladások elmaradtak a 48,7 milliós prognózistól körülbelül 700 ezer darabbal, de az átlagár 660 dollárról 670 dollárra nőtt, úgy hogy a 6S és 6S Plus értékesítéséből csupán két nap számított bele ebbe a negyedévbe. Az iPad értékesítések éves alapon 20%-kal negyedéves alapon 10%-kal csökkentek. Az okosórákat tartalmazó sor éves szinten 61%-kal, negyedéves szinten 15%-kal bővült. Meglepetést egyedül a Mac értékesítések okoztak, melyek mindenkor csúcsra, 5,7 millió darabra emelkedtek. A menedzsmenst ezúttal is próbálta hűteni a kedélyeket azzal, hogy a folyó negyedévre 75,5-77,5 milliárd dolláros árbevételt jósolt, miközben a piaci átlag 76,8 milliárd dollár.
- Meredek esést láthattunk a **Twitter**től, miután a piacárás utáni számok ugyan felülmúlták a várakozásokat, de a kilátásokat rontotta a menedzsmenst. A 29 centes veszteség helyett 20 centes mínuszt ért el a cég. A havi átlagos felhasználószám 32 millió fővel növekedett 320 millió főre, ami sajnálatos módon 4 millióval kevesebb a piaci prognózisoknál.
- Közel 10%-os pluszban is járt az **Alibaba** a gyorsjelentés számai után. A bevételek 30%-kal 3,49 milliárd dollárra nőttek, míg a várakozások teteje 3,34 milliárd dollár volt. A mobil bevételek 183%-kal 1,66 milliárd dollárra emelkedtek, és a bevételek 62%-át adják. A bruttó forgalom 28%-os növekedése sem rossz érték, de itt már a növekedési dinamika csökkenni látszik. A nettó profit 3,58 milliárd dolláros értéke elsőre meglepőnek tűnt, hiszen magasabb, mint az árbevétel. A háttérben az Alibaba Health névre keresztelt egység újraértékelése állt.
- A vártnál jobb számokat közölt a **Gilead Science**, azonban a befektetők öröme az erős eredmény ellenére sem volt felhőtlen. Az árbevétel 37%-ot növekedve 8,3 milliárd dollár lett, felülmúlva a 7,9 milliárd dolláros várakozást és az EPS 3,22 dolláros értéke is felülmúlta a 2,88 dolláros várakozást. Ráadásul a cég 1 milliárd dollárral meg is emelte az év végi árbevétel várakozást, így már 30-31 milliárd dolláros árbevételt vár az év egészére. Ennek ellenére a jelentést követően 1,2%-ot csökkent az árfolyam a piacárás utáni kereskedésben. Ennek háttérében két tényező állhat, egyrészt a megemelt árbevéleti várakozás is pesszimistább, mint az elemzők által várt 31,5 milliárdos árbevétel, a másik tényező pedig, hogy a Hepatitis C kezelésére szolgáló készítmények közül az egyiknek az árbevétele elmaradt a várakozásoktól.
- A **Pfizer** bevételei 2,2%-kal 12,09 milliárd dollárra csökkentek, miközben a piac 11,56 milliárdot várt. Az EPS esetén is felülteljesítést láthattunk, hiszen 51 cent helyett 60 centet publikált a cég. Egyes

gyógyszerek iránti jelentős kereslet miatt kismértékben megemelte a cég az éves árbevétel és nettó profit várakozását is.

- A **Ford** értékesítései hasítottak Amerikában és Európában, aminek köszönhetően 9%-kal több árbevételt ért el a cég, mint tavaly ilyenkor. A tisztított EPS 46 cent helyett ugyanakkor 45 cent lett a magasabb munkaerő és szezonális költségek miatt. A cég bruttó profit marzsa ezért csupán 11,3% lett, ami a fő versenytárs, a General Motors 11,8%-os értéke alatt van.

Európa:

- Pírosba borultak a tőzsdék tegnap. A FTSE 100 index 0,8%-ot, a DAX és a CAC 40 index 1,0%-ot esett.
- Benoit Coeure, az EKB Igazgatóságának tagja szerint a rövid távú inflációs előrejelzések nem túl rózsásak, ami miatt további beavatkozásokra lenne szükség. Ez jelentheti a betéti ráta vágását vagy az eszközvásárlási program növelését.
- Az orosz költségvetési tartalék jelentősen csökken jövőre az olajár esése miatt. A pénzügyminiszter szerint 40,85 milliárd dollárral eshet, ami lefeleződésnek felelne meg. Ez egyben azt is jelentené, hogy ha tovább maradna fent az alacsony olajár, akkor 2016 után már nem tudna a kormány mihez nyúlni. A számítások szerint a költségvetési deficit a GDP 6,7%-át teheti ki jövőre.



Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Tegnap is tovább folytatódott az olaj árfolyamának csökkenése. A WTI típusú kőolaj árfolyama 43,2 dollárra esett. Ma fognak megjelenni Amerikában a DOE készletadatok. A várakozások szerint 3,5 millió hordóval növekedhetnek az olajkészletek. Az API készletadatok már tegnap megjelentek, azok 4,1 millió hordós készletnövekedést mutattak, változatlanul túltermeléses piacra utalva.
- Az arany árfolyama a 200 napos mozgóátlag 1.172 dolláros értékéig emelkedett. Az elmúlt hetekben meredeken emelkedett a nyitott határidős pozíciók állománya, ami már csaknem kétéves csúcson van. A meredek emelkedés a spekulatív long pozíciók nyitására utal, melyben a Fed kamatemelésének jövő évre tolódása is jelentős szerepet játszott.

Devizák:

- Az esti órákban a Fed-re irányul majd a befektetők tekintete, addig nem számítunk nagy mozgásra az EUR/USD devizapárban. Jelenleg az 1,10-es támasz felett oldalaz az árfolyam, a szint törésével pedig az 1,081-es lokális mélypontot célozhatja meg a kurzus. A kamatdöntő ülés után publikált kommentárra lesz érdemes figyelni, ahol a kamatemelésre is tehetnek majd utalást, ez pedig elmozdíthatja a devizapár árfolyamát.
- A forint lendületesen gyengülni kezdett a tegnapi kereskedésben az euróval szemben, de 312,8-nál elakadt az emelkedés és visszafordult az árfolyam. Zárásra 311,5-ig süllyedt vissza a devizapár, ez pedig ismét a forint erejét jelzi.

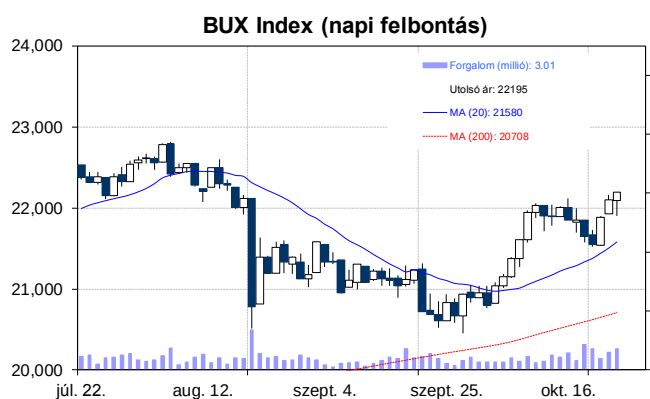
Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,7%-ot emelkedett, a Hang Seng viszont 0,6%-ot, a Shanghai index pedig csaknem 1%-ot csökkent.
- Kínában az energiaárak csökkentését tervezi a kormány annak érdekében, hogy támogassák az ipari vállalatokat. Az energiaárak csökkentése olyan módon valósulna meg, hogy a hálózati díjakat csökkentenék. A lépés egyes régiókban már november elején életbe lép.
- Az ausztrál infláció meglepetésre csak 1,5% lett a harmadik negyedévben, miközben a piaci 1,7%-os év/év inflációra számított. Az adat megjelenésére az ausztrál dollár gyengüléssel reagált.

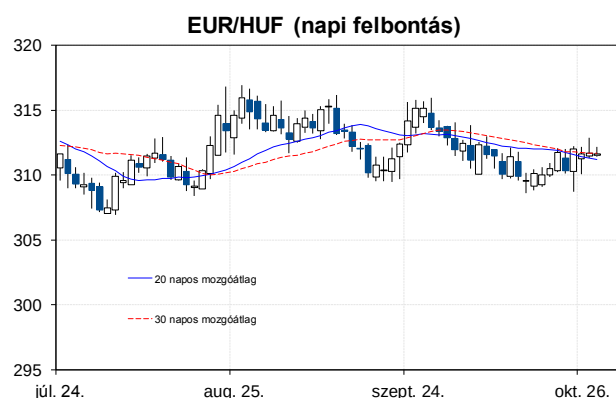
- Nem alakult jól szeptemberben a japán kiskereskedelmi forgalom. Szeptemberben 0,2%-kal volt alacsonyabb a forgalom, mint tavaly, miközben a piac 0,4%-os növekedésre számított.

Határidős piacok:

- Mérsékelt emelkedést mutatnak a reggeli órákban a határidős indexek.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22,088	22,195	21,898	22,195



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	311.53	312.18	311.44	311.62

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,581	-0.2%	3.4%
Nasdaq Composite	5,030	-0.1%	10.2%
Nasdaq 100	4,639	0.2%	13.0%
FTSE 100	6,365	-0.8%	-0.6%
RDX	1,019	-2.3%	-9.3%
ISE 30	96,663	-0.2%	-1.0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,113	0.1%	-14.0%
PX	981	-0.1%	1.7%
Hang Seng	22,999	-0.6%	-2.2%
Russell 2000	1,145	-1.2%	-0.4%
Nikkei	18,903	0.7%	23.3%
ATX	2,411	-2.3%	10.5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	81.41	0.0%	41.3%	Infineon	11.74	-1.2%	57.5%
Arcelormittal	5.06	-5.3%	-50.6%	Linde	156.50	0.0%	1.8%
Axa	23.83	-1.4%	32.2%	Lufthansa	14.12	0.9%	14.0%
Banco Bilbao	8.04	-1.2%	-12.5%	Nokia	5.95	-2.2%	-10.5%
Banco Santander	5.14	-1.6%	-26.2%	Osram	52.13	-0.6%	97.9%
BASF	73.00	-4.2%	6.3%	Raiffeisen	14.06	-3.0%	-18.1%
Bayer	116.45	-0.1%	8.2%	Ryanair	13.64	-0.5%	86.6%
BMW	92.61	-0.2%	11.7%	SAP	69.65	-0.4%	32.6%
BNP Paribas	55.47	-0.7%	12.0%	Siemens	89.54	-0.1%	2.5%
Commerzbank	10.12	-1.3%	-16.2%	Telefonica	11.83	-1.6%	2.7%
Daimler	78.44	0.0%	29.5%	Thyssenkrupp	18.15	-2.2%	-4.7%
Deutsche Bank	27.35	-0.2%	7.8%	Total	43.64	-2.2%	-4.1%
Deutsche Post	27.50	-0.8%	13.9%	Unicredit	5.96	-1.2%	2.8%
E.ON	9.55	-3.4%	-28.0%	Volkswagen	122.87	-2.3%	-23.9%
Fiat Chrysler Automotives	13.79	-0.4%		Wizz Air	26.25	2.5%	

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

Vállalati hírek
Megtörtént a DUNA HOUSE HOLDING felvétele a terméklistára:

A Budapesti Értéktőzsde Zrt. felvette a terméklistára a DUNA HOUSE HOLDING

Ingatlanforgalmi, - Kezelő és Szolgáltató Zártkörűen Működő Részvénytársaság 3.060.000 darab törzsrésztvényét.

Kibocsátó a bevezetési kérelem benyújtásakor zártkörűen működő részvénytársaság, így az első kereskedési nap meghatározására még nem került sor, így a részvényekkel történő kereskedelemre még nincs lehetőség. A kibocsátó a bevezetési naptól számított 90 napos határidőn belül külön eljárásban kérelmezheti a részvények tőzsdei kereskedésének megkezdését.


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

Erste OTP Certifikátok

> Részletek

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

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	695	-2.1%	-4.4%	2,433	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	384	0.5%	16.0%	1,964,475	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,200	-0.2%	14.7%	31,385	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,742	0.0%	43.4%	598,769	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	4,850	1.7%	31.4%	868,166	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

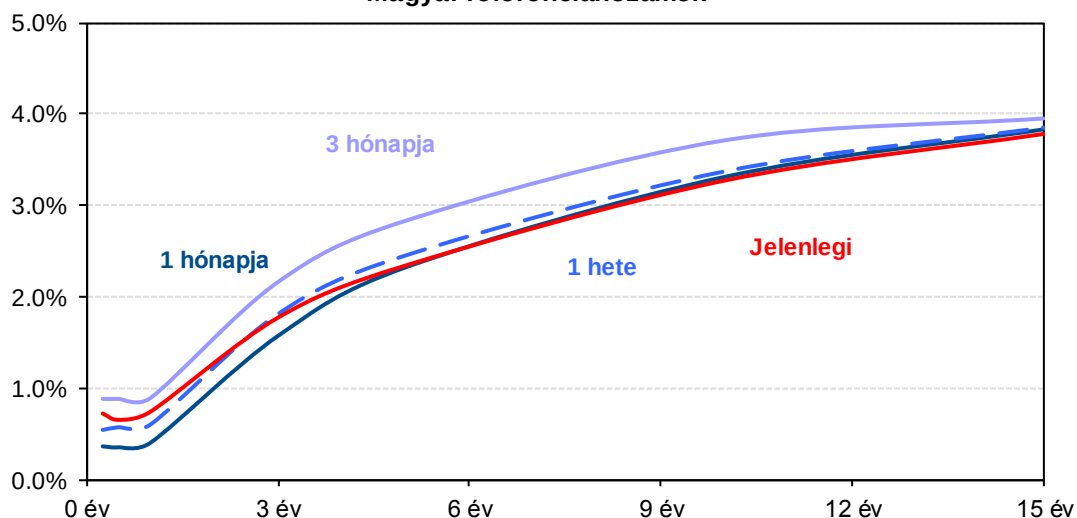
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0.6%	2.2%
Távközlés	43	-0.6%	-11.1%
Olaj	1,157	-1.5%	-20.9%
Gyógyszer	541	1.0%	4.3%
Szállítmányozás	8,064	-2.6%	-7.9%
Félvezető	111	-0.5%	5.0%
Köszolgáltató	44	-0.4%	-1.1%
Hadiipar	2,817	0.1%	2.6%

Államkötvények

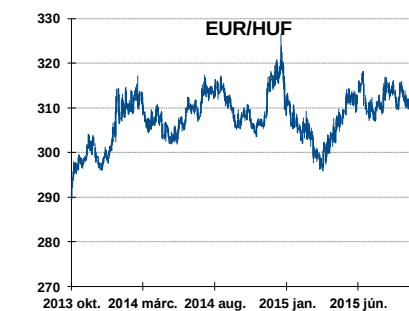
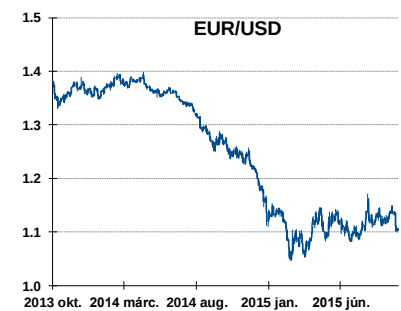
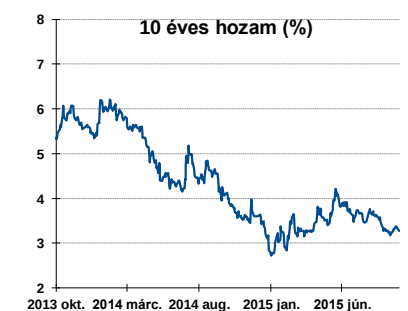
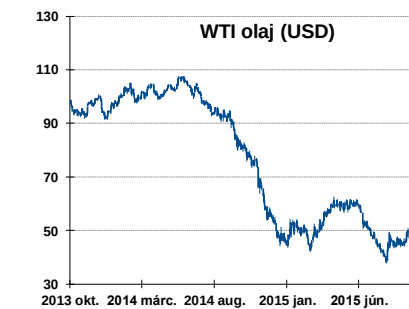
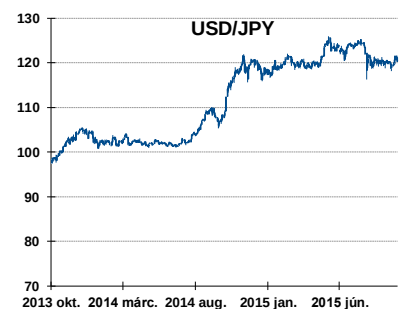
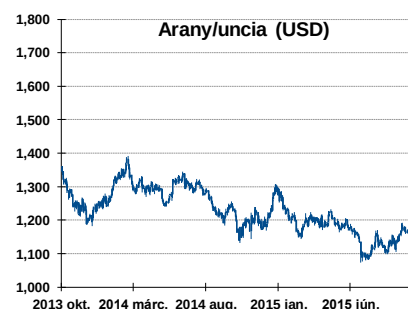
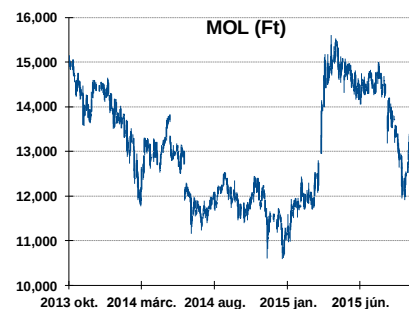
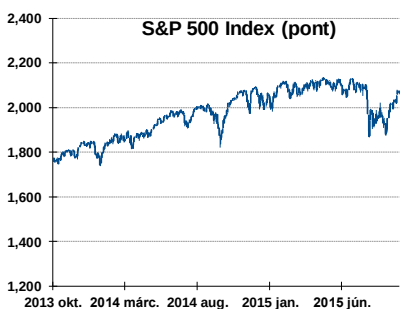
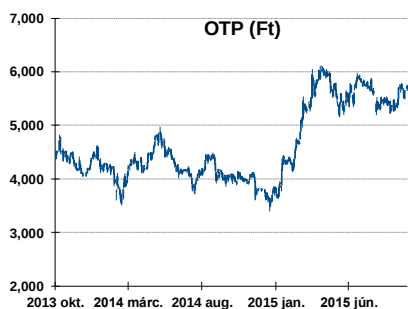
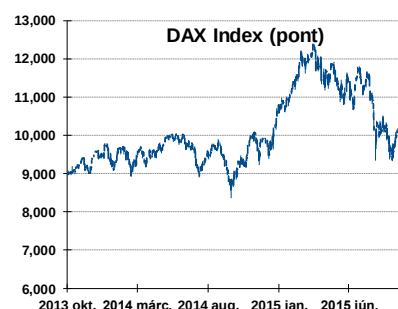
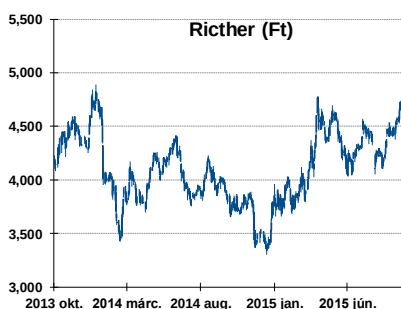
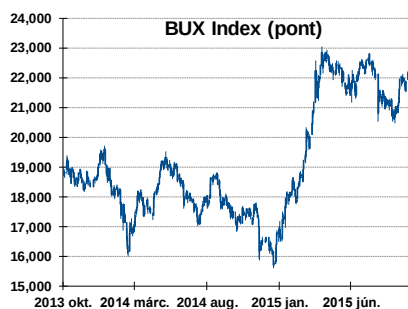
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.03%	-0.5	-26.4
EMU 10 éves	0.44%	-5.7	-42.5
Magyar 10 éves	3.27%	-3.0	-86.0
USA 5 éves	1.37%	0.3	-14.7
EMU 5 éves	0.13%	-3.2	-28.7
Magyar 5 éves	2.34%	-2.0	-115.0
Japán 5 éves	0.05%	-0.1	-7.7
EMU 3 hónapos	0.26%	-0.3	-23.7

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.