

BUX 22,065 -0.6%	Mtel 387 0.8%	Bayer 119.4 0.0%	EUR/HUF 311.45 -0.1%	Olaj (\$) 45.9 6.3%
DAX 10,832 1.3%	MOL 12,990 -1.6%	BMW 93.4 0.0%	EUR/USD 1.0923 -1.2%	Arany (\$) 1,156 -0.9%
S&P 2,090 1.2%	OTP 5,670 -1.3%	Commerzbank 10.3 0.0%	USD/HUF 285.16 1.0%	Réz (\$) 236.3 0.0%
RDX 1,031 1.2%	Richter 4,877 0.6%	Lufthansa 14.3 0.0%	USD/JPY 121.09 0.5%	10Y hozam 3.3 -3.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Óriásit esett a GoPro a gyorsjelentésre
- Már a német kormánykoalíciót is veszélyezteti a menekült kérdés
- Kicsit süllyedt a WTI a nagy ralli után, nem változott az arany ára
- Nagyt erősödött tegnap a dollár a kamatdöntés után
- A BoJ-re vár Ázsia
- 14 millió OTP részvényt adnak ma el 10 és 12 között aukció keretében
- Esésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Az OTP-vel kapcsolatos tegnapi bejelentés tarja izgalomban a befektetőket: 14,09 millió darab, piaci árfolyamon közel 80 milliárd forintnyi OTP részvényt értékesítenek, amely a teljes mennyiség több mint 5%-a. A részvény darabszám gyakorlatilag megegyezik a Magyar Nemzeti Vagyonkezelő csomagjával, ezért valószínűleg az állam adja el az OTP részesedését. A részvényekkel történő kereskedést fel is függesztették, a lebonyolítás többáras értékesítésben történik, gyakorlatilag bármilyen ársávon lehet vételi ajánlatokat betenni, de az eladó fenntartja a jogot, hogy ajánlati ártól függően visszavonja az aukciót. Ennyit a technikai részletekről, az árfolyamot rendesen megviselheti ez az eladás. Erős támasz 5.250 forintnál húzódik, ahol a 200 napos mozgóátlag is található, ez pedig 8% körüli esésnek felelne meg, amelyet egy reális forgatókönyvnek tartunk. Az OTP-ben a short állomány 13,7 millió darab, ezért az is elképzelhető hogy a mostani aukciót short zárásokra is felhasználhatják. A MOL esetében volt két hasonló tranzakció az elmúlt két évben, akkor 5-6% körüli eséseket láthattunk, ezért az OTP-ben is könnyen lehet hasonló mértékű esés. Bár technikailag nézve még ennél nagyobb mínusz is összejöhet, ahogy azt fentebb is írtuk.



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. 29.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	okt.	6.4%	6.4%
okt. 29.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	okt.	2	-4
okt. 29.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	okt.	-7.7	-7.7
okt. 29.	12:00	US	Altria Group	2015 Q3	0.70	0.75
okt. 29.	13:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes	Q3	3.9%	1.6%
okt. 29.	13:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	259	265
okt. 29.	13:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	2170	2160
okt. 29.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	okt.	0%	0.2%
okt. 29.	Bef-mkt	US	Coca-Cola Enterprises	2015 Q3	0.92	0.82
okt. 29.	Bef-mkt	US	ConocoPhillips	2015 Q3	1.36	-0.38
okt. 29.	Bef-mkt	US	Goodyear Tire	2015 Q3	0.87	0.97
okt. 29.	Bef-mkt	US	Mastercard	2015 Q3	0.89	0.88
okt. 29.	14:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	okt.	43.5	
okt. 29.	15:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	szept.	6.74%	7.3%
okt. 29.	22:00	US	Eastman Chemical	2015 Q3	1.86	1.84
okt. 29.	Aft-mkt	US	LinkedIn	2015 Q3	-0.04	0.45
okt. 29.	Aft-mkt	US	Starbucks	2015 Q4	0.34	0.43
okt. 29.	Aft-mkt	US	Western Union	2015 Q3	0.44	0.44

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel kezdték a kereskedést a vezető tengerentúli indexek, de a Fed döntését követően hirtelen beszakadtak az árfolyamok, pl. a Dow Jones 100 pontot esett pár perc leforgása alatt. A jókedv azonban gyorsan visszatért a piacokra, és zárásra már 1% feletti pluszba lendültek az indexek (Dow 1,13%, Nasdaq 1,31%, S&P500 1,17%).
- Tegnap este ért véget a Fed kamatdöntő ülése, ahol a várakozásoknak megfelelően 9:1 arányban a tartás mellett döntött a jegybank. A richmondi Fed elnök, Jeffrey Lacker másodsor szavazott 0,25%-os emelésre. A közlemény szövegében csak néhány változás történt a korábbiakhoz képest. Továbbra is a „mérsékelt ütemű” kifejezést használták a gazdasági növekedés jellemzésére, azonban nem említették a szövegben, hogy a világgazdasági fejleményeknek kedvezőtlen a növekedésre és az inflációra gyakorolt hatása. A közleményből összességében az olvasható ki, hogy a következő ülésen már érdemben foglalkozhat a kamatemeléssel a testület.
- Fontos makrogazdasági adatok érkeznek ma délután a tengerentúlról. A harmadik negyedéves előzetes GDP adat mellett lakásértékesítési adatokat és a szokásos heti friss segélykérelmeket is publikálnak.
- 17%-ot esett a **GoPro** a tegnapi gyorsjelentésre. A bevételek 43%-kal 400,3 millió dollárra emelkedtek, de a piac 433,6 millió dollárt várt. A probléma az lehetett, hogy tavaly a harmadik negyedévben dobták piacra az új kamerát, most ezt már a másodikban megtették. A profit 10 centről 13 centre emelkedett, míg a tisztított érték 25 cent lett a várt 29 cent helyett. A folyó negyedévre a cég 35-45 centes EPS-t és 500-550 millió dolláros bevételt vár, szemben a piac 82 centes EPS és 690 millió dolláros árbevétel várakozásával.
- A **PayPal** 4%-kal került lejjebb a zárás után. A bevétel 2,26 milliárd dollár lett, ami 100 millióval kisebb a vártnál. A profit 2 centtel haladta meg a 29 centes becslést. A társaság szolgáltatását 4 millió fővel többen használták az előző negyedévhez képest, ezzel már 173 millió főre emelkedett a felhasználói létszám. A következő negyedévben 2-3% közötti növekedés jöhet e téren.
- Az **Amgen** bevételei 14%-kal 5,72 milliárd dollárra emelkedtek a harmadik negyedévben, míg a piac 5,33 milliárd dollárt várt. Az EPS 1,61 dollárról 2,44 dollárra emelkedett, ami 6 centes felülteljesítés a

prognózisokhoz képest. A menedzsmenst elsősorban az Enbrel gyógyszer értékesítési számai miatt megemelte az éves EPS várakozást a 9,55-9,8 dolláros sávról a 9,95-10,1 dolláros sávba.

- Az ügyszökhöz közelálló források szerint a **Pfizer** egyesülhet az **Allergan** névre keresztelt céggel. Ha igazak a pletykák, akkor a gyógyszereszektor valaha volt legnagyobb üzlete jöhet létre, a két cég együttes értéke 330 milliárd dollár lenne.

Európa:

- A két nappal ezelőtti esést emelkedés követte. A CAC 40 index 0,9%-ot, a FTSE 100 1,15%-ot, míg a DAX index 1,3%-ot emelkedett.
- A német konzervatív CSU elnöke vasárnapig adott haladékokat Angela Merkel kancellárnak a kormány menekültpolitikájának megváltoztatására. Ha ez nem következik be, akkor a kormányban betöltött három miniszteri poszton szereplő tagot visszahívják, ami akár kormányváltást is okozhatna.
- Német munkanélküliségi ráta és eurózónás bizalmi index érkezik a mai napon.

Olaj, arany:

- A WTI 45,7 dollárra esett ma reggel a tegnapi nagy emelkedés után, ami az elmúlt 8 hét legnagyobb napi ugrása volt. Az EIA, az USA energiaügynöksége szerint a finomítói kihasználtság 1,2%-kal nőtt, ami a karbantartási időszak végét jelenti, és növekvő olajkeresletet jelenthet. Az olaj piaca ezzel együtt továbbra is túlkínálatos, így valószínűtlen, hogy az 50 dolláros szintet rövid távon ismét teszteli az ár.
- Az arany 1.157 dolláros szinten maradt. A legutóbbi Fed jelentés szerint decemberig biztosan nem lesz kamatemelés, miközben a gazdaság mérsékelt ütemben nő. A befektetők többsége szerint idén már nem lesz változtatás a kamatokban. A hírek szerint a Fed elsősorban az fogyasztói bizalmat és az üzleti célú beruházási adatokat vizsgálja.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- A dollár gyengüléssel kezdte a tegnapi kereskedést, az árfolyam megérintette az 1,11-nél található 200 napos mozgóátlagot. A kamatdöntő ülést követően azonban hirtelen irányt váltott az EUR/USD devizapár, elesett az 1,10-es támasz és 1,09-ig esett zárásra az árfolyam.
- A forintnak tegnap nem volt túl izgalmas napja, az EUR/HUF árfolyama 311,5 környékén oldalazott. A reggeli kereskedésben azonban enyhe forinterősödés indult és 311 alá esett a kurzus.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,2%-ot, a Shanghai index pedig 0,4%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng index 0,5%-ot csökkent.
- Az előzetes szeptemberi japán adatok alapján az ipari termelés hó/hó alapon 1,0%-kal emelkedett, míg a piaci várakozás 0,6%-os csökkenés volt.
- Az ázsiai kereskedésben a hét legfontosabb eseménye a japán jegybank holnapi kamatdöntő ülése lesz. A várakozásokkal kapcsolatban a piac nagymértékben megosztott, de az elemzők jelentős része számít arra, hogy valamilyen további lazítást bejelenthet a japán jegybank.
- A Hang Seng esését az idézte elő, hogy sorozatban a vártnál gyengébb gyorsjelentések jelentek meg, ami több vállalatnál is eladói nyomást idézett elő.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22,156	22,191	21,972	22,065

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	311.86	311.89	311.08	311.25

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,780	1.1%	4.7%
Nasdaq Composite	5,096	1.3%	12.0%
Nasdaq 100	4,679	0.8%	14.4%
FTSE 100	6,438	1.1%	-0.2%
RDX	1,031	1.2%	-8.8%
ISE 30	96,907	0.0%	-0.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,106	-0.4%	-14.0%
PX	981	-0.1%	1.7%
Hang Seng	22,828	-0.6%	-4.2%
Russell 2000	1,179	2.9%	2.8%
Nikkei	18,936	0.2%	21.7%
ATX	2,435	1.0%	12.4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	83.31	0.0%	45.1%
Arcelormittal	5.25	3.7%	-48.9%
Axa	24.22	1.7%	35.4%
Banco Bilbao	8.19	1.9%	-7.1%
Banco Santander	5.20	1.3%	-24.1%
BASF	73.72	0.0%	7.4%
Bayer	119.36	0.0%	10.7%
BMW	93.41	0.0%	13.1%
BNP Paribas	55.81	0.6%	15.1%
Commerzbank	10.26	0.0%	-11.8%
Daimler	79.20	0.0%	30.7%
Deutsche Bank	27.54	0.0%	11.6%
Deutsche Post	26.42	0.0%	9.8%
E.ON	9.73	0.0%	-26.6%
Fiat Chrysler Automotives	13.49	-2.2%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11.66	0.0%	59.4%
Linde	158.91	0.0%	2.7%
Lufthansa	14.31	0.0%	16.6%
Nokia	6.08	2.1%	-7.5%
Osram	52.50	0.0%	94.0%
Raiffeisen	14.16	0.7%	-14.4%
Ryanair	13.64	0.0%	#VALUE!
SAP	71.26	0.0%	36.1%
Siemens	91.56	0.0%	4.7%
Telefonica	11.97	1.1%	3.7%
Thyssenkrupp	18.66	0.0%	-1.2%
Total	44.01	0.8%	-5.1%
Unicredit	6.03	1.2%	8.8%
Volksw agen	123.97	0.0%	-23.5%
Wizz Air	25.96	0.0%	

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

Vállalati hírek

- Ma 10 és 12 között aukciót tartanak 14.091.953 darab **OTP** részvényre, ami a teljes mennyiség 5%-a. A darabszám gyakorlatilag megegyezik a Magyar Nemzeti Vagyonkezelő részvény darabszámával, mindössze 50 darab az eltérés, így a legvalószínűbb eladó maga az állam. Az eladó fenntartja a jogot, hogy ajánlati ártól függően visszavonja az aukciót. Az ügyletkötés egyébként több áras, vagyis saját ajánlati áron lehet részvényhez jutni. A felkínált darabszám csaknem egyhavi tőzsdei forgalomnak felel meg. Az aukció nem befolyásolja az OTP fundamentális értékét. Az OTP papírok kereskedése a tőzsdénap hátralevő részére fel van függesztve.

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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

- A Dr. Spéder Zoltán befolyása alatt álló A64 Vagyonkezelő Kft. 2015. október 26-án tőzsdén kívüli tranzakció keretében 300.000 darab **FHB** részvényt ruházott át a szintén Spéder befolyása alatt álló Apex Invest Holding Zrt-nek. Spéder Zoltán 2015. október 27-én tőzsdén kívüli magánjogi ügylet keretében eladta az Apex Invest Holding Zrt. 5000 darab részvényét Köbli Gyula részére. Az ügylet eredményeképpen Spéder Zoltán közvetett tulajdoni részesedése a FHB-ban 24,60%-ról 24,14%-ra csökkent, Köbli Gyula közvetett tulajdoni részesedése pedig 0,46 %-ra nőtt.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	700	0.7%	-2.2%	57	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	387	0.8%	19.4%	572,935	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	12,990	-1.6%	13.0%	88,583	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,670	-1.3%	43.5%	398,606	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	4,877	0.6%	32.7%	234,714	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

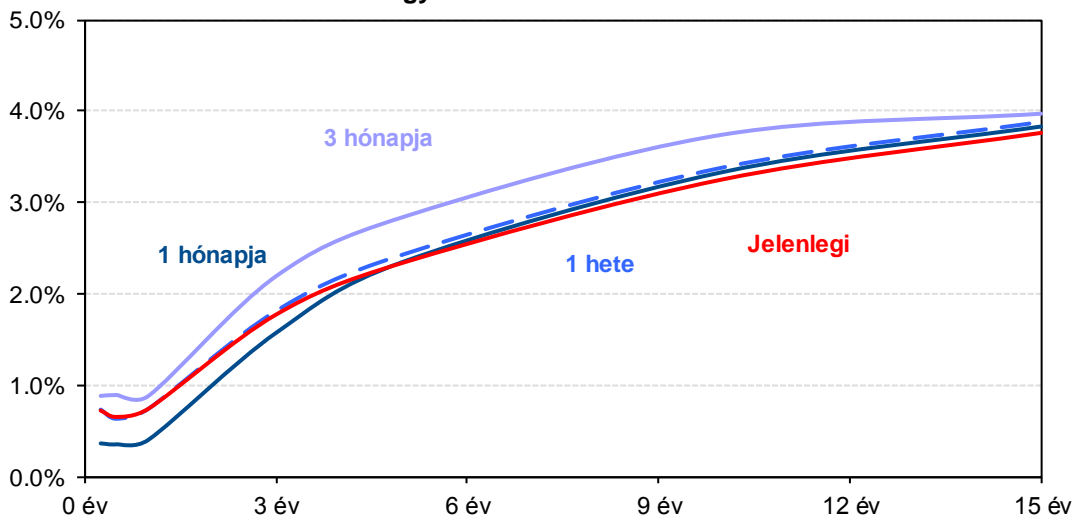
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	2.3%	4.4%
Távközlés	44	1.1%	-10.2%
Olaj	1,180	2.0%	-19.3%
Gyógyszer	551	1.8%	6.4%
Szállítmányozás	8,070	0.1%	-7.4%
Félvezető	111	0.6%	5.7%
Közszolgáltató	44	-1.1%	-1.5%
Hadiipar	2,890	2.6%	6.6%

Államkötvények

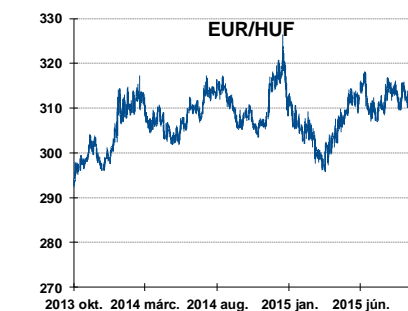
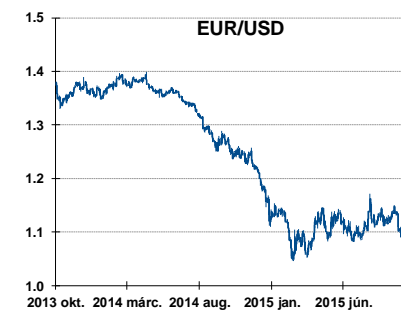
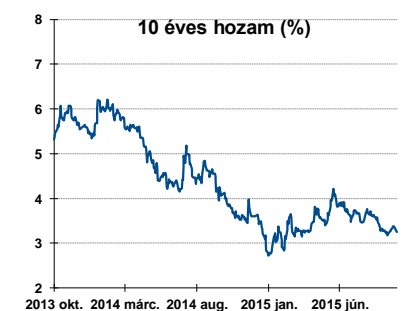
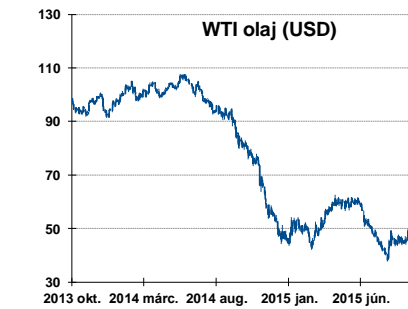
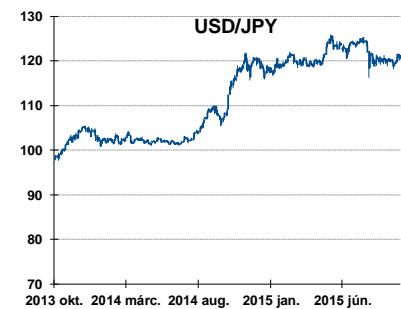
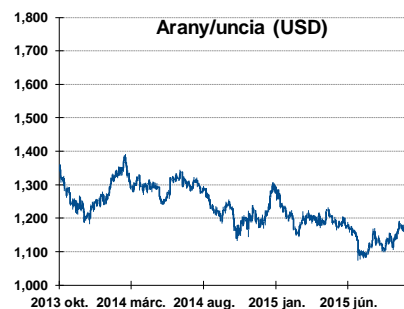
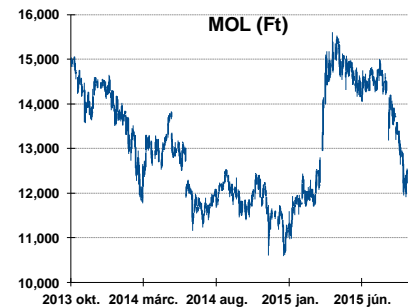
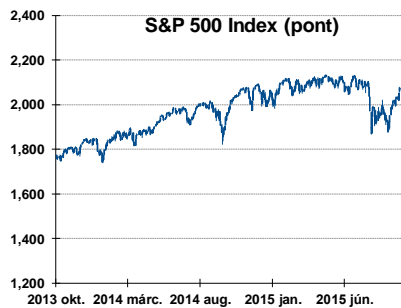
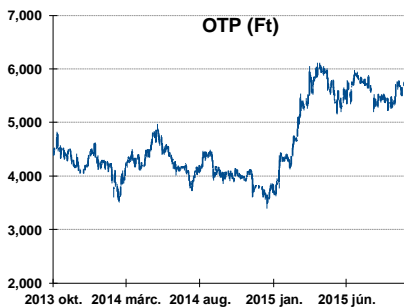
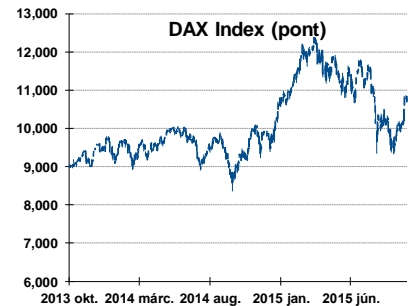
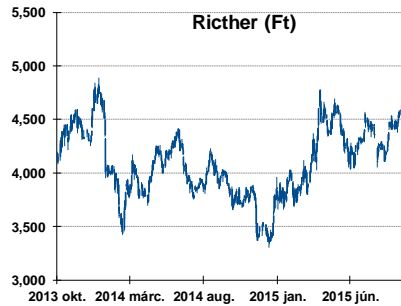
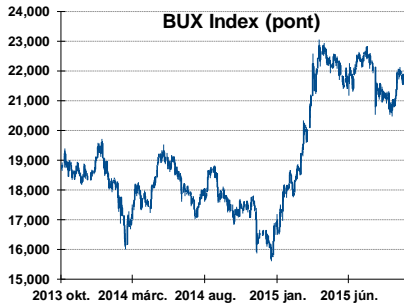
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.08%	-1.6	-23.3
EMU 10 éves	0.46%	2.2	-43.8
Magyar 10 éves	3.25%	-2.0	-78.0
USA 5 éves	1.46%	-0.6	-12.3
EMU 5 éves	0.12%	1.8	-29.7
Magyar 5 éves	2.34%	-0.0	-108.0
Japán 5 éves	0.04%	0.2	-8.7
EMU 3 hónapos	0.26%	1.2	-22.9

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 részvénysszámmal

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, tőzsdetagság: 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.