

BUX	21,946	-0.5%	Mtel	390	0.8%	Bayer	121.2	0.0%	EUR/HUF	310.24	-0.4%	Olaj (\$)	46.1	0.3%
DAX	10,801	-0.3%	MOL	12,775	-1.7%	BMW	93.6	0.0%	EUR/USD	1.0977	0.5%	Arany (\$)	1,146	-0.9%
S&P	2,089	0.0%	OTP	5,670	0.0%	Commerzbank	10.0	0.0%	USD/HUF	282.64	-0.9%	Réz (\$)	232.1	-1.8%
RDX	1,024	-0.7%	Richter	4,844	-0.7%	Lufthansa	13.2	0.0%	USD/JPY	121.13	0.0%	10Y hozam	3.3	-2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagyon durranhat az Electronic Arts Star Wars játéka
- Újra az IMF nyújthat segítő kezet Ukrajnának
- Nem változott a kőolaj ára, süllyedt az arany kursusa
- Jól sikerült a tegnapi kereskedés a forintnak
- A jegybank helyett a kormány léphet Japánban
- Az állam kiszállt az OTP-ből
- Esésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Az OTP tartotta izgalomban tegnap a befektetőket. Az állam által eladásra kínált 14,092 millió darab részvény aukciója sikerrel zárult, az elfogadott árajánlatok 5.222 és 5.950 forint között szóródtak, az átlagárfolyam pedig 5.322 forint lett. A kialakult maximum árfolyam a szerdai záróár felett volt, az átlagár azonban 6,1%-os diszkontot jelent. Az MNV tájékoztatója szerint közel kétszeres volt a túljegyzés, és arról is tájékoztatták a befektetőket, hogy 4.642 forinton voltak nyilvántartva ezek a részvények, így ehhez képest közel 10 milliárd forinttal többért sikerült az OTP részvényeket értékesíteni. Az OTP árfolyamát valószínűleg nem fogja hosszabb távon negatívan érinteni ez az ügylet, de rövidtávon azért nyomás alatt maradhat a kurszus.



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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
okt. 30.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	szept.	2.5%	3.4%
okt. 30.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év), tény	szept.	-0.8%	-1.5%
okt. 30.	9:00	SP	GDP (év/év, igazított), tény	Q3	3.1%	3.4%
okt. 30.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	okt.	-0.1	0
okt. 30.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	szept.	11%	11%
okt. 30.	13:00	US	Exxon Mobil	2015 Q3	1.89	0.89
okt. 30.	13:30	US	Személyi kidadások (hó/hó)	szept.	0.4%	0.2%
okt. 30.	13:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	szept.	0.3%	0.2%
okt. 30.	Bef-mkt	US	Chevron	2015 Q3	2.96	0.76
okt. 30.	Bef-mkt	US	Colgate-Palmolive	2015 Q3	0.69	0.72
okt. 30.	Bef-mkt	US	Moody's	2015 Q3	0.99	1.06
okt. 30.	14:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	okt.	48.7	49.4
okt. 30.	15:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	okt.	92.1	92.5

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem alakult ki egyértelmű irány a tegnapi kereskedésben, az indexek oldalazás után mérsékelt mínuszban zárták a kereskedést (Dow -0,13%, Nasdaq -0,43%, S&P500 -0,06%).
- A heti friss segélykérelmek száma nem okozott különösebb meglepetést, az előző héten 260 ezren adtak be kérelmet, ami 5 ezerrel jobb a piaci várakozásnál.
- A harmadik negyedéves havi alapú GDP első becslése 1,5% lett, amely 0,1% ponttal múlja alul a piac várakozását.
- A függőben lévő lakásértékesítések negatív meglepetést okoztak, mert havi alapon 2,3%-os visszaesést mutat a szeptemberi adat, alulteljesítve az 1%-os piaci előrejelzést. A szezonálisan igazított év/év alapú adat 2,5% lett, amely szintén lényegesen alacsonyabb a 7,3%-os várakozásnál.
- A **Starbucks** bevételei 18%-kal 4,91 milliárd dollárra emelkedtek, ami 100 millióval több a piaci várakozásoknál. A profit 39 centről 43 centre emelkedett, miközben a cég korábban 38-39 centes értéket adott meg indikációnak. Az üzletek forgalma globálisan 8%-kal bővült, ezzel szemben az elemzők 6,9%-kal kalkuláltak, azonban a kínai eladások a vártnál gyengébben szerepeltek. A menedzsment szeretné megduplázni az amerikai ételekhez kötődő bevételeit a következő 5 évben, továbbá 2019 végéig az esti időszakban alkoholos termékekkel bővítené kínálatát. Mindezek ellenére az öröm nem lehetett felhőtlen, mert a folyó negyedévben 47 cent helyett 44-45 cent lesz az EPS.
- A **Mastercard** 2%-ot emelkedett a tegnapi gyorsjelentésre. A bevételek 200 millió dollárral maradtak el a 2,55 milliárdos értéktől. Az egy részvényre jutó nettó profit 88 centről 86 centre esett, ugyanakkor a tisztított eredmény 88 cent helyett 91 cent lett.
- Az **Electronic Arts** Star Wars: Battlefront játékának béta verziója akkora siker, hogy a cég szerint minimum 9,5 millió darabot adnak majd el belőle a november 17-i debütálás után. A cég ezért a teljes éves EPS várakozását 15 centtel emelte meg 3 dollárra.

Európa:

- Folytatódott a sorminta, hiszen esést láthattunk a piacokon. A CAC 40 index 0,1%-os, a DAX index 0,3%-os, míg a FTSE 100 0,6%-os mínuszban zárt. Ha marad a trend, akkor ma emelkednünk kellene.
- Az IMF hitelezési szabályainak megváltoztatását tervezi annak érdekében, hogy tovább tudja finanszírozni Ukrajnát, ha Kijev nem tudja kifizetni az Oroszországgal szembeni adósságát. A decemberben lejáró 3 milliárd dolláros adósság teljes visszafizetése egyelőre csak részben tűnik teljesíthetőnek, miután Moszkva elutasította az adósság átstrukturálását.

- A Reuters információ szerint a Standard & Poor's akár két fokozattal is megvághatja Nagy-Britannia besorolását, ha kilépnek az Európai Unióból.
- A szeptemberi német kiskereskedelmi adat 4,2%-os bővülés helyett csupán 3,4%-ot mutatott. Ma reggel jelent meg a spanyol harmadik negyedéves GDP adat is, ami a vártak megfelelően 3,4% lett.
- A délelőtti folyamán érkezik még az októberi olasz és az eurózónás infláció, valamint az eurózónás munkanélküliségi ráta.

Olaj, arany:

- A kőolaj ára 45,7 dollár körül volt ma reggel, lényegében a tegnapi záróár körül mozgott. Az olaj továbbra is a túlkínálat miatt szenved: a héten is nőttek az USA nyersolaj készletei. Ami talán elmozdíthatja felfelé a kurzust, hogy a finomítói kereslet nőhet, mivel vége felé közeledik a karbantartási szezon. Az iraki kitermelés eközben napi 4 millió hordó fölé emelkedett, amire évtizedek óta nem volt példa. Az OPEC tagállamok nem fogják vissza termelésüket, ami további nyomást helyez a kőolaj árára.
- Az arany 1.150 dollár alá esett. A mostani ár az elmúlt három hét legalacsonyabbika. A tegnapi gyengébb USA GDP adat ellenére a piac továbbra is növekvő veszélynek látja az USA kamatok emelését, ami meghatározza az arany áralakulását. A piac egyre nagyobb eséllyel várja a decemberi lépést, ami 2006 óta az első kamatemelés lenne.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)**Devizák:**

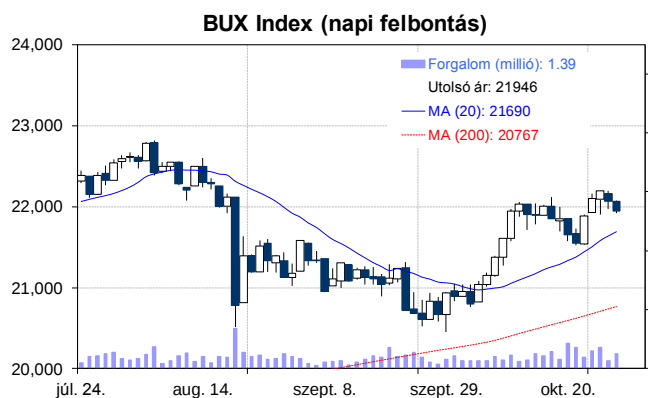
- Jól sikerült a tegnapi kereskedés a forintnak. A délelőtti gyengélkedés után az EUR/HUF kurzusa irányt váltott, és a forint 310-ig erősödött zárásra, felülteljesítve a régiós devizákat a forint erősödését kiváltó hazai hír hiányában.
- A Fed kamatdöntő ülését követő dollárerősödés korrekcióját láhattuk a tegnapi kereskedésben. Az EUR/USD árfolyama az 1,09-es lokális minimumról visszapatant és letesztelte az 1,10-es ellenállást. A reggeli órákban a szint felett is járt a kurzus, de valószínűbb forgatókönyv, hogy a visszatesztelés után újra erőre kap a dollár az euróval szemben.

Távol-Kelet:

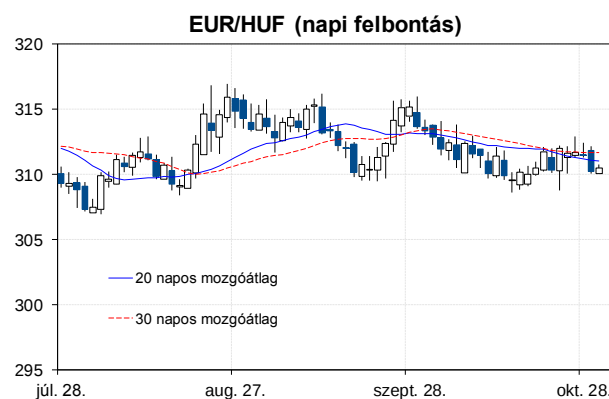
- A Nikkei 0,8%-ot emelkedett a fiskális élénkítésről szóló hírek hatására. A Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai index pedig 0,1%-ot csökkent.
- A japán jegybank mai ülésén nem változtatott monetáris politikáján. A Bloomberg által megkérdezett 36 elemzőből 20 erre számított, míg a maradék 16 a további lazítás pártján állt.
- A japán jegybank annak ellenére döntött a politika változatlansága mellett, hogy a 2%-os inflációs cél elérésének lehetséges céldátumát ismét kijebb tolták, és már csak 2016 szeptembere és 2017 márciusa közötti időszakban tartják reálisnak az elérését. A jegybank elnöke szerint az inflációs trend stabilan javul az alapfolyamatok mentjén, azonban az alacsony olajár alacsonyan tartja a headline mutatót.
- A részvénytőkepiacokat nem érintette negatívan a jegybanki döntés, amiben az is szerepet játszott, hogy a kormány állítólag egy fiskális gazdaságélénkítő csomag előkészítésén dolgozik. A csomag szempontjából a november 16-án megjelenő harmadik negyedéves GDP adatra lesz érdemes figyelni.
- Nem okoztak meglepetést a szeptemberi japán makroadatok. A munkanélküliségi ráta 3,4% lett, az év/év infláció pedig 0,0%. Mindkettő megfelel a várakozásoknak.
- Kínában véget ért az egy gyerek korlátozás, az új szabályozás már két gyerek vállalását engedélyezné minden családnak, miután a jelenlegi demográfiai trendek alapján 10 év múlva csökkenésnek indulna a lakosság szám.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22,067	22,073	21,915	21,946



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	310.05	310.77	310.05	310.48

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,756	-0.1%	3.3%
Nasdaq Composite	5,074	-0.4%	11.1%
Nasdaq 100	4,671	-0.2%	13.9%
FTSE 100	6,396	-0.7%	-1.0%
RDX	1,024	-0.7%	-13.0%
ISE 30	96,922	0.0%	-0.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,059	-2.2%	-15.7%
PX	979	-0.2%	1.5%
Hang Seng	22,713	-0.5%	-4.2%
Russell 2000	1,166	-1.1%	0.9%
Nikkei	19,083	0.8%	21.9%
ATX	2,423	-0.5%	10.5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	81.76	0.0%	42.9%	Infineon	11.07	0.0%	51.0%
Arcelormittal	5.02	-4.3%	-50.6%	Linde	158.06	0.0%	4.8%
Axa	24.36	0.6%	36.3%	Lufthansa	13.19	0.0%	13.4%
Banco Bilbao	8.12	-0.9%	-6.6%	Nokia	6.71	10.5%	1.9%
Banco Santander	5.09	-2.3%	-25.6%	Osram	52.95	0.0%	89.9%
BASF	73.66	0.0%	6.7%	Raiffeisen	14.04	-0.8%	-15.8%
Bayer	121.16	0.0%	9.7%	Ryanair	13.64	0.0%	#VALUE!
BMW	93.64	0.0%	12.5%	SAP	71.12	0.0%	34.6%
BNP Paribas	54.30	-2.7%	12.0%	Siemens	91.16	0.0%	4.0%
Commerzbank	9.98	0.0%	-15.3%	Telefonica	11.99	0.2%	3.7%
Daimler	78.72	0.0%	29.1%	Thyssenkrupp	18.03	0.0%	-4.0%
Deutsche Bank	25.46	0.0%	4.0%	Total	44.33	0.7%	-5.7%
Deutsche Post	27.15	0.0%	10.6%	Unicredit	5.90	-2.2%	6.7%
E.ON	9.52	0.0%	-28.6%	Volksw agen	125.65	0.0%	-24.1%
Fiat Chrysler Automotives	13.26	-1.7%		Wizz Air	26.09	0.0%	

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

Vállalati hírek

- A hírek szerint a Pfizer tárgyalásokat folytat az Allergan megvásárlásáról, bár a tárgyalások még kezdeti fázisban vannak. A **Richter** szempontjából azért érdekes a hír, mert az Allergan a Richter amerikai partnere a Cariprazine és az Esmya fejlesztésében és értékesítésében. Bár a Pfizernek is van antipszichotikus készítménye, a generikus olanzapine, illetve van egy másik, még kísérleti fázisban lévő készítménye is, ennek ellenére a vállalat felvásárlás nem érinti a Cariprazine értékesítését, mivel (i) a legvalószínűbb, hogy a Cariprazine-t olyan esetekben használnák, amikor más készítmények nem hatásosak, (ii) egyedül a Cariprazine hatásos 4 indikációban is (skizofrénia, bipoláris mánia, bipoláris depresszió és major depresszió), (iii) a Pfizer készítményének originális verzióját szintén az Allergan (Actavis) forgalmazta évekig, de mostanában már nem olyan sikeres. Az Esmya esetében elmondható, hogy nincs hasonló készítmény a piacon, így a fejlesztések a korábbi menetrend szerint folytathatók tovább. Összességében úgy véljük, hogy a Pfizer-Allergan deal minden bizonnyal nem lesz hatással sem a Cariprazine, sem az Esmya értékesítésére és további fejlesztésére, így a hír semleges a Richter szempontjából.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	690	-1.4%	-3.6%	7,268	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	390	0.8%	20.7%	1,898,326	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	12,775	-1.7%	10.5%	114,949	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,670	0.0%	40.0%	0	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	4,844	-0.7%	29.0%	295,278	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

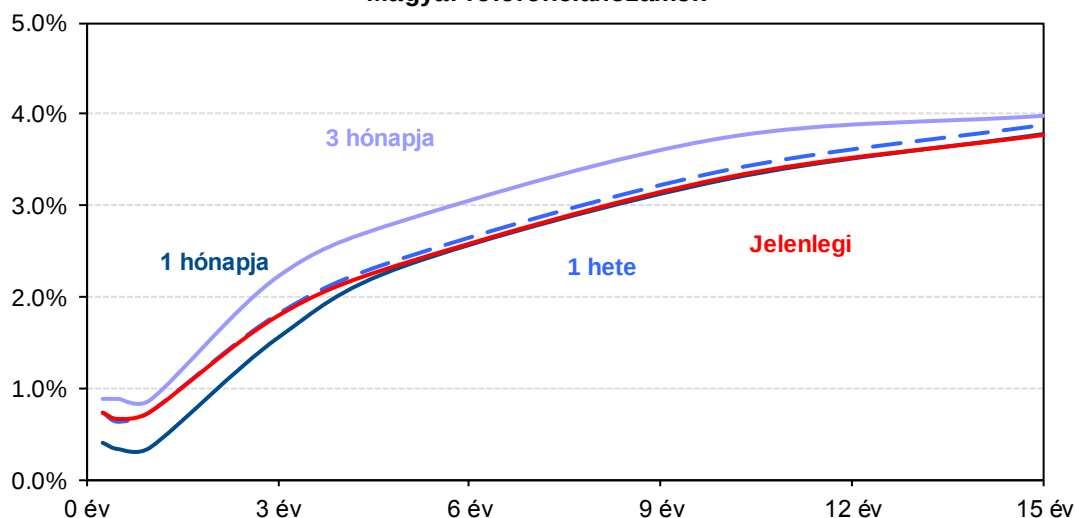
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-0.1%	3.6%
Távközlés	44	-0.1%	-10.7%
Olaj	1,187	0.6%	-18.8%
Gyógyszer	547	-0.7%	3.6%
Szállítmányozás	8,138	0.8%	-5.7%
Félvezető	110	-0.9%	5.7%
Közzszolgáltató	44	-0.6%	-4.2%
Hadiipar	2,902	0.4%	6.2%

Államkötvények

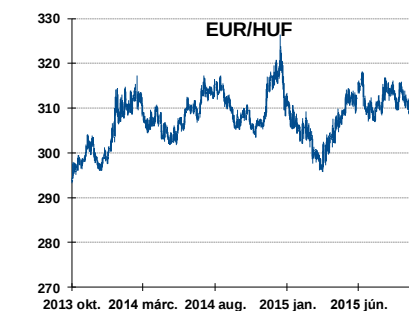
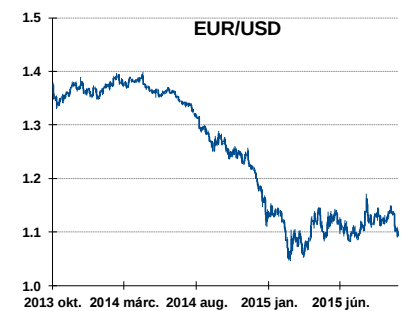
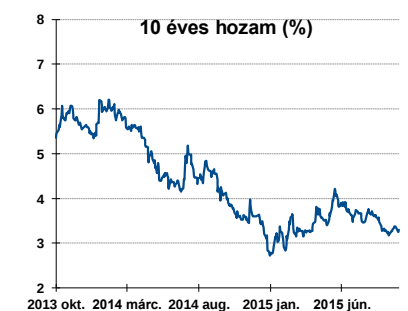
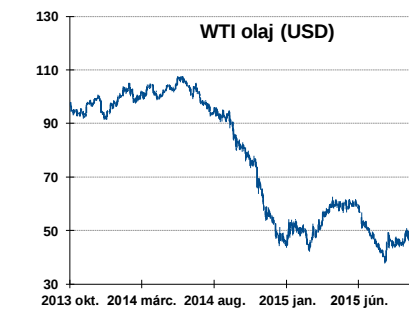
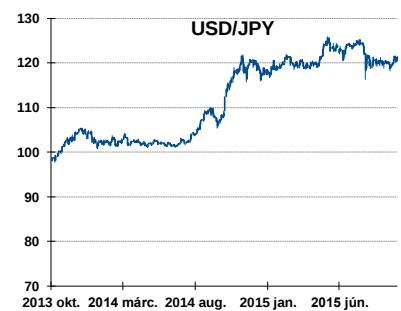
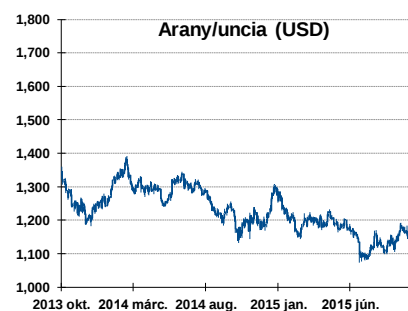
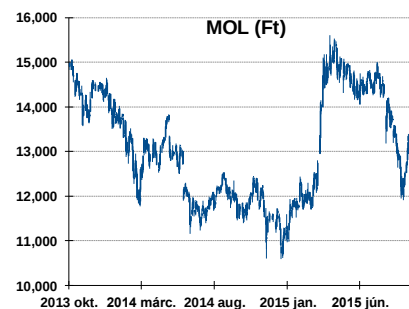
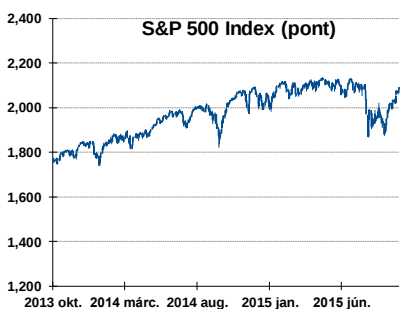
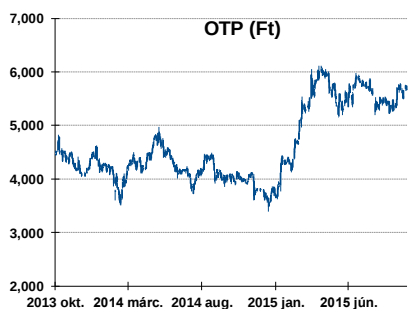
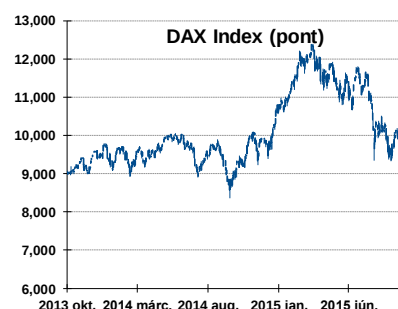
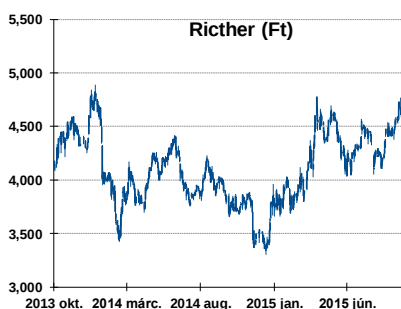
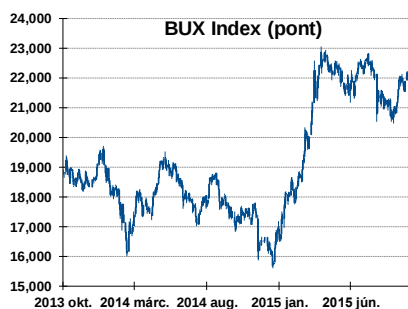
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.15%	-2.0	-15.3
EMU 10 éves	0.52%	-0.9	-32.4
Magyar 10 éves	3.30%	5.0	-68.0
USA 5 éves	1.52%	-1.8	-5.7
EMU 5 éves	0.08%	-0.5	-22.3
Magyar 5 éves	2.37%	3.0	-100.0
Japán 5 éves	0.05%	0.5	-7.7
EMU 3 hónapos	0.25%	1.4	-22.9

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 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.