

BUX 21,557 -1.8%	Mtel 392 0.5%	Bayer 120.7 0.0%	EUR/HUF 310.62 0.1%	Olaj (\$) 46.6 1.2%
DAX 10,850 0.5%	MOL 12,775 0.0%	BMW 93.1 0.0%	EUR/USD 1.1006 0.3%	Arany (\$) 1,142 -0.3%
S&P 2,079 -0.5%	OTP 5,475 -3.4%	Commerzbank 10.1 0.0%	USD/HUF 282.16 -0.2%	Réz (\$) 231.8 -0.2%
RDX 1,020 -0.4%	Richter 4,716 -2.6%	Lufthansa 13.4 0.0%	USD/JPY 120.62 -0.4%	10Y hozam 3.3 5.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az elmúlt négy év legerősebb hónapja volt a tengerentúlon
- Törökországban nem lesz kormányváltás
- Süllyed a WTI és az arany árfolyama is
- A török választási eredmények mozgatták a líra árfolyamát
- Nem lettek fényesek a kínai adatok
- Az INA negyedéves EBITDA-ja kismértékben javult év/év alapon
- Esésre számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Sikeresek voltak a választások Törökországban, ahol a 2002 óta hatalmon levő Erdogan államfő nevével fémjelzett párt végül többséget szerzett. Így csökken a politikai bizonytalanság, és ez a török líra árfolyamában is meglátszik, amely ma reggel több mint 3 százalék pluszban van a dollár ellenében. A bizonytalanság megszűnésének örülhetnek a befektetők, miközben a nemzetközi piacokat is egyre inkább az egyedi események mozgatják. Ilyen például a BUX is, ahol az OTP a sikeres aukció után nagyot emelkedett napon belül, de ezzel egy ellenállás szinthez érkezett az árfolyam, amelyet valószínűleg nem lesz könnyű áttörni. Sőt, várhatóan lefordul erről a szintről, legalábbis elsőre.

A Richter meglepően nagyot esett. Igazából nem igazán kellett volna már a 4.780 forintos szint alá bemennie, de még belefér, ha azt nézzük, hogy a 20 napos mozgóátlag 4 649 forintnál van, és a szeptember eleje óta tartó emelkedő trend által létrehozott csatornából sem esett ki eddig. Mindenesetre rövidtávon limitált lefelé a mozgástere. A 4.650 pont környékét már nem kellene áttörnie, ha csakugyan olyan jó papír mint gondoljuk.

A DAX és a BUX esetében is csökkenésre számítnak a mai napon, annak ellenére is, hogy a ma publikált Commerzbank eredmény (adó előtt) jobb lett a várakozásoknak.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
nov. 2.	9:00	HU	Beszermzési menedzser index, tény	okt.	55.8	55.3
nov. 2.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges, tény	aug.	459	455
nov. 2.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	okt.	51.6	51.6
nov. 2.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	okt.	52	52
nov. 2.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	okt.	51.5	51.3
nov. 2.	Bef-mkt	US	Visa	2015 Q4	0.45	0.63
nov. 2.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	okt.	54	54
nov. 2.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	okt.	50.2	50
nov. 2.	Aft-mkt	US	AIG	2015 Q3	1.21	1.03

Nemzetközi hírek

USA:

- A kezdeti emelkedés után alábbhagyott az indexek lendülete a tengerentúlon, megjelentek az eladók, és az utolsó két órában meredeken esetek a piacok. A gyenge pénteki zárás ellenére az október rendkívül jól sikerült a piacoknak, ugyanis 2011 októbertől óta a legjobb havi teljesítményt könyvelhették el a piacok (Dow -0,52%, Nasdaq -0,4%, S&P500 -0,5%).
- A szeptemberi személyi kiadások és fogyasztások adat csalódást okozott pénteken, a várt 0,2% helyett 0,1%-os növekedést publikáltak.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index októberi végleges számainak nem örülhetett a piac, a 92,5 pontos várakozás helyett 90 pontra esett a mutató az előző havi 92,1 pontról.
- A Chicagói beszerzési menedzser index azonban a várt 49,5 pont helyett 56,2 pontra emelkedett az előző hónapban.
- A **GE** francia bankját az értesülések szerint három pénzügyi befektető venné meg, amivel tovább folytatódhatna a cégnél immáron 126 milliárd dollárnál tartó eszköz kiárusítás.

Európa:

- Vegyes mozgásokat produkáltak az európai indexek pénteken. A FTSE 100 index 0,5%-kal esett, míg a CAC 40 index 0,2%-kal, a DAX index pedig 0,5%-kal emelkedett.
- A német konzervatív CDU és a CSU vezetői úgy látszik megegyeztek a menekültkérdésben, így Angela Merkelnek nem kell félnie a koalíció felbomlásától. Az egyik intézkedés, hogy a menekültek számára tranzit zónákat hoznak létre, ahonnan a belépésre nem jogosultakat hazaküldik.
- Erdogan pártjának, az AKP-nek sikerült abszolút többséget szereznie az előrehozott választásokon, azaz nem kell harmadszorra nekifutni a szavazásnak. Az előzetes felmérések szerint a pártnak csupán 40-42%-nyi szavazatot kellett volna megszereznie, ehhez képest 49,4%-ot értek el, ami az 550 fős parlamentben 316 széknek felel meg. A török részvénypiac 5% körüli pluszban nyitott a hírre.
- A négy legnagyobb görög bank 14,4 milliárd eurónyi feltőkésítésre szorul az EKB szerint, ami a piaci várakozásokkal megegyező összeg. A bankoknak a tőkeemelési terveket november 6-áig kell bemutatni az EKB-nak.
- A délelőtti folyamán európai beszerzési menedzser indexek hada fog záporozni.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 46,3 dollárig esett, miután a ma reggeli kínai ipari termelési adat szerint harmadik hónapja esik a termelés. A kínai hivatalos PMI index 49,8 pont lett, ami továbbra is csökkenést jelez. A piac ezenfelül a kínai növekedése miatt is aggódik, mivel Iránnal jól haladnak a tárgyalások, így szinte bizonyos, hogy Irán az év elején napi mintegy 500 ezer hordó többletkínálattal lép ismét a nemzetközi piacra.

- Az arany 1.141 dollárig esett ma reggel. A múlt héten jelentős csökkenés volt a legnagyobb arany ETF fizikai állományában, ami törést jelent az elmúlt hat héthez képest, amikor is főleg a fedezeti alapok folyamatosan nettó vételi pozíciókat nyitottak az aranyban. A fedezeti alapok már szeptember óta inkább pozitívak a nemesfémekkel kapcsolatban: a korábbi nettó eladási pozíciók már ekkor átlendültek vételibe, és azóta jelentősen, 17-szeresére nőtt az állomány. A befektetők szerint tartósan alacsonyan maradhatnak a kamatszintek a világban, ami kedvező lehet az arany befektetések számára.

Devizák:

- Pénteken a 310-es szinten billegett a forint az euróval szemben. Napközben 309,2-ig is leszúrt az árfolyam, de zárásra sikerült visszaerősödni a hazai fizetőeszköznek. A reggeli kereskedésben egyértelmű forintgyengülés látható, a 20 napos mozgóátlag 310,7-es szintjéig emelkedett az árfolyam.
- Pénteken felszúrt az EUR/USD devizakereszt 1,107-ig, végül azonban sikerült az 1,10-es támasz alatt zárnia a kereskedést. A hajnali órákban viszont újra gyengül a dollár, rövidtávon elérheti az árfolyam az 1,11-es ellenállást, ahol a 200 napos mozgóátlag is húzódik.
- A török választási eredmények megmozgatták a líra árfolyamát. Az euróval szemben már másfél hónapja erősödik a török fizetőeszköz, a pénteki 3,187-es zárást követően az éjszakai kereskedésben 3,095-ig süllyedt az árfolyam, de nagy volatilitás látható a devizapárban.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

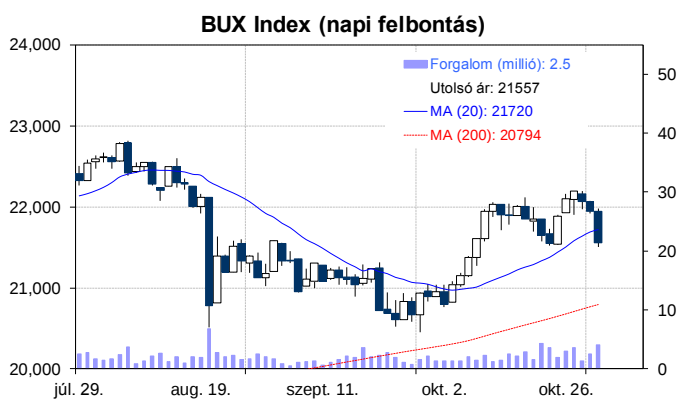
Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

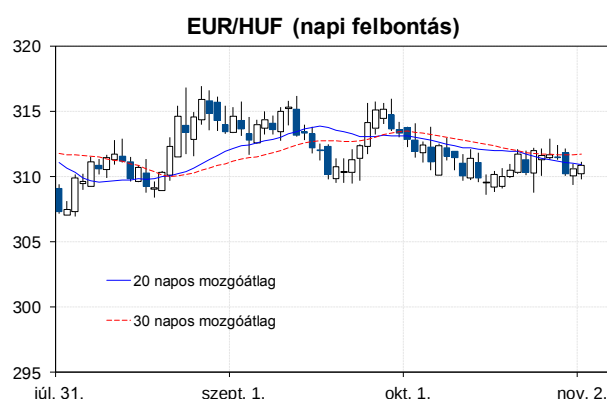
- A Nikkei 2,1%-ot, a Hang Seng 0,9%-ot a Shanghai index pedig 1,3%-ot esett ma reggel.
- A kínai kormány a 2016 és 2020 közötti 5 éves időszakra a gazdasági növekedés további lassulásával számol. Előrejelzésük szerint évi 6,5-7%-kal növekedhet majd a kínai gazdaság, ami megfelel a nemzetközi intézmények és elemzőházak előrejelzésének.
- A kínai PMI a statisztikai hivatal adatai alapján októberben változatlanul 49,8 pont lett, elmaradva az 50 pontos várakozástól. A ma reggel közzétett Caixin PMI viszont enyhe pozitív meglepetést mutatott. Az index értéke 48,3 pont lett, felülmúlva a 47,2 pontos szeptemberi értéket és a várt 47,6 pontot is, azonban még így is a gazdasági zsugorodást jelző 50 pont alatt van.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21,942	21,983	21,508	21,557



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	310.20	311.11	309.80	310.86

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,664	-0.5%	1.6%
Nasdaq Composite	5,054	-0.4%	9.1%
Nasdaq 100	4,649	-0.5%	11.8%
FTSE 100	6,361	-0.5%	-2.8%
RDX	1,020	-0.4%	-14.1%
ISE 30	103,380	5.3%	4.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,060	0.0%	-16.4%
PX	983	0.4%	0.2%
Hang Seng	22,404	-1.0%	-6.6%
Russell 2000	1,162	-0.3%	-1.0%
Nikkei	18,683	-2.1%	13.8%
ATX	2,421	-0.1%	9.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	81.27	0.0%	40.6%
Arcelormittal	5.07	1.0%	-51.4%
Axa	24.33	-0.1%	32.1%
Banco Bilbao	7.84	-3.5%	-12.0%
Banco Santander	5.10	0.3%	-27.4%
BASF	74.28	0.0%	6.0%
Bayer	120.66	0.0%	7.0%
BMW	93.09	0.0%	9.1%
BNP Paribas	55.26	1.8%	10.2%
Commerzbank	10.10	0.0%	-15.7%
Daimler	78.41	0.0%	26.4%
Deutsche Bank	25.40	0.0%	1.8%
Deutsche Post	27.00	0.0%	7.3%
E.ON	9.56	0.0%	-30.1%
Fiat Chrysler Automotives	13.42	1.2%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11.17	0.0%	43.9%
Linde	157.36	0.0%	6.6%
Lufthansa	13.36	0.0%	13.0%
Nokia	6.77	0.9%	1.7%
Osram	53.37	0.0%	91.4%
Raiffeisen	14.38	2.5%	-15.5%
Ryanair	13.50	0.7%	83.9%
SAP	71.56	0.0%	32.0%
Siemens	91.36	0.0%	1.7%
Telefonica	12.03	0.3%	1.4%
Thyssenkrupp	18.28	0.0%	-4.7%
Total	44.15	-0.4%	-6.9%
Unicredit	5.88	-0.3%	2.1%
Volkswagen	125.60	0.0%	-26.0%
Wizz Air	25.92	0.0%	

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

Vállalati hírek

- A **MOL** horvát leányvállalata, az INA 1.061 millió horvát kuna CCS alapú EBITDA-t ért el a harmadik negyedévben, ami 4%-os emelkedést jelent év/év alapon. A kutatás-termelés üzletág EBITDA eredménye 2%-kal esett 819 millió kunára, főleg az alacsonyabb olajának köszönhetően. Az újraelőállítási költség alapú EBITDA a feldolgozás-kereskedelem üzletágban 202 millió kuna lett, ami minden idők egyik legjobb INA eredménye a magas finomítói marzsoknak köszönhetően. Az INA eredménye azt sugallja, hogy a MOL finomítás-kereskedelmi üzletágának számai is erősek lesznek. Az INA továbbra is a lehetőségei alatt szerepel a MOL és a horvát állam közti vita miatt. A beruházások 1 milliárd kuna alatt voltak az első kilenc hónapban, szemben a 2,2 milliárd kunán EBITDA-val.

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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	700	1.4%	-2.4%	7,763	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	392	0.5%	15.3%	751,609	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	12,775	0.0%	9.2%	107,577	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,475	-3.4%	34.7%	2,494,314	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	4,716	-2.6%	25.7%	595,654	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

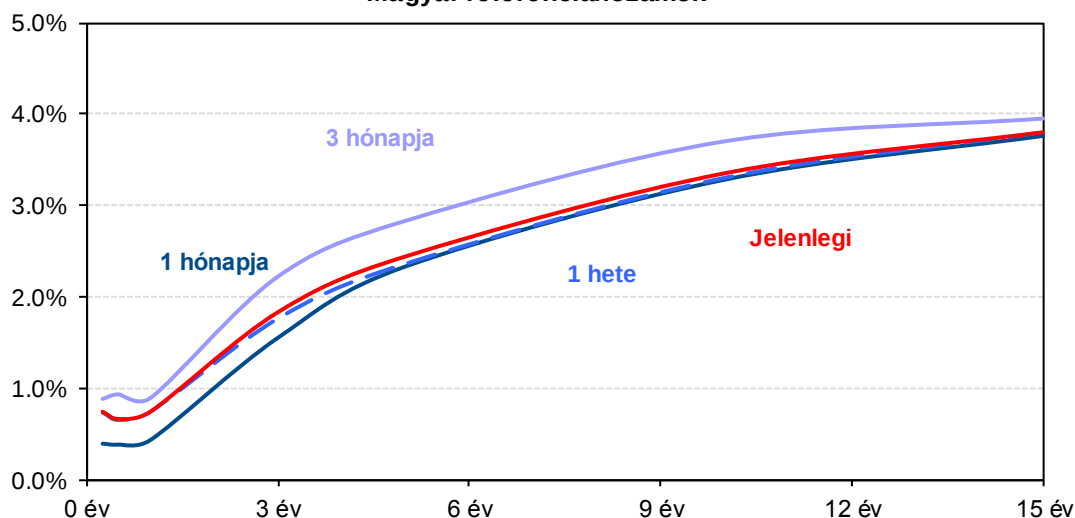
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-1.4%	1.0%
Távközlés	44	0.3%	-11.3%
Olaj	1,196	0.7%	-19.5%
Gyógyszer	545	-0.4%	2.7%
Szállítmányozás	8,128	-0.1%	-7.2%
Félvezető	111	0.6%	2.4%
Közzolgáltató	44	0.5%	-3.8%
Hadiipar	2,879	-0.8%	4.1%

Államkötvények

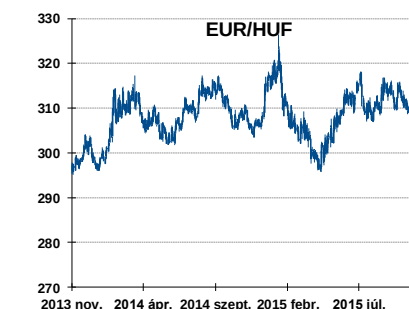
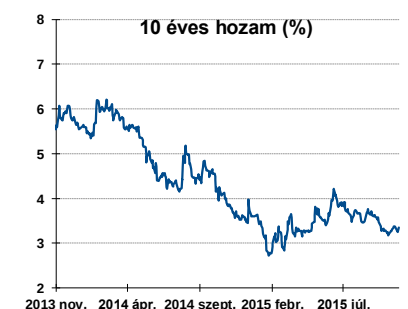
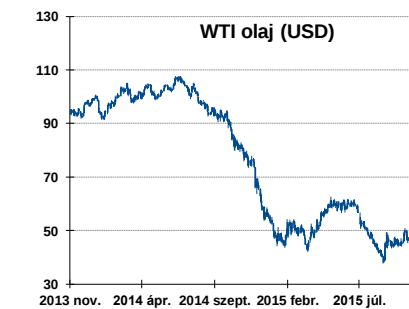
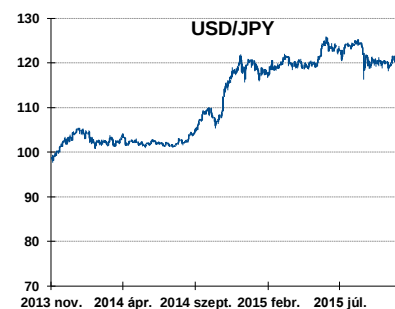
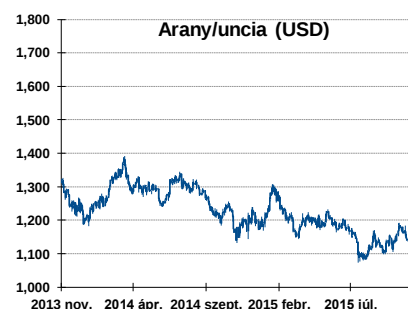
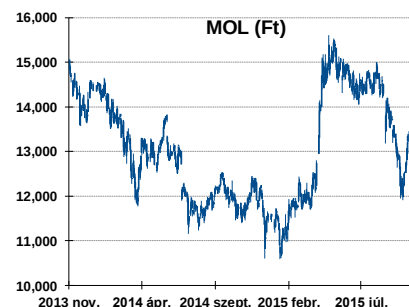
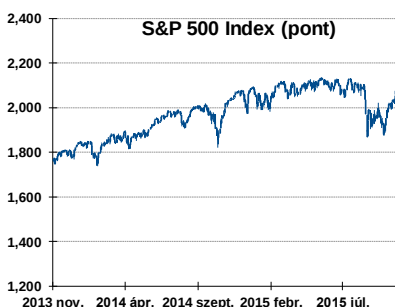
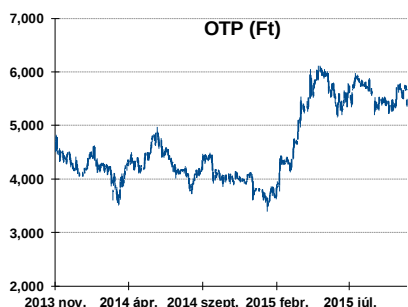
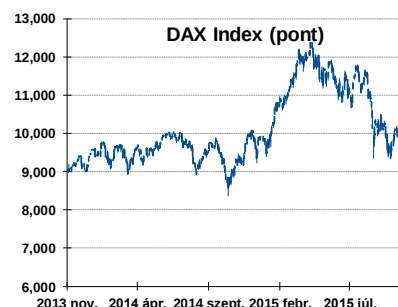
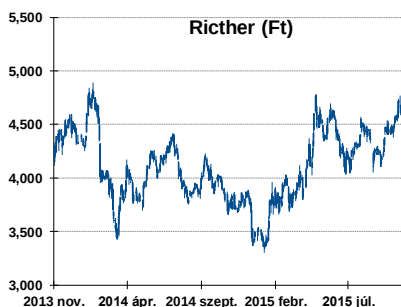
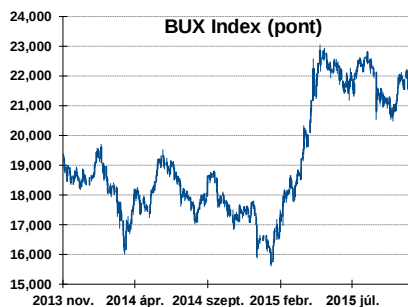
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.13%	-1.1	-20.4
EMU 10 éves	0.51%	-0.7	-33.1
Magyar 10 éves	3.35%	5.0	-65.0
USA 5 éves	1.51%	-0.6	-9.8
EMU 5 éves	0.09%	-1.0	-21.5
Magyar 5 éves	2.44%	7.0	-94.0
Japán 5 éves	0.05%	0.5	-7.1
EMU 3 hónapos	0.27%	0.1	-24.2

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.