

BUX 28.120 -0,6%	Mtel 454 0,4%	Bayer 91,4 -0,8%	EUR/HUF 305,92 -0,0%	Olaj (\$) 44,5 -4,0%
DAX 10.627 -0,4%	MOL 17.200 0,5%	BMW 75,4 -1,2%	EUR/USD 1,1226 0,2%	Arany (\$) 1.338 0,0%
S&P 2.165 -0,6%	OTP 7.345 -1,6%	Commerzbank 6,3 -0,2%	USD/HUF 272,54 -0,2%	Réz (\$) 218,8 2,0%
RDX 1.164 -0,9%	Richter 5.675 -1,1%	Lufthansa 10,5 -0,2%	USD/JPY 101,02 0,3%	10Y hozam 2,8 -2,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Felvásárlási pletykákra ugrott a Twitter
- Újabb görög adósság elengedés jöhet
- Ma kezdődik az olajkitermelő országok találkozója
- Tovább gyengült pénteken a dollár
- Bizonytalan környezetben csökkent Ázsia
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

Ma reggel, ismét nagy napra ébredt a magyar tőkepiac. Egy újabb tőzsdei részvényértékesítés kezdődik, melynek köszönhetően nagy valószínűséggel tovább fog növekedni az energetikával foglalkozó Alteo részvények közkezhányada. Az értékesítés alapvetően friss tőkebevonást céloz, hogy az abból befolyó pénzt a cég további beruházásokra használja fel, s ezzel folytatódjon az a dinamikus növekedés, amit az elmúlt években megszoktunk tőle. Ezzel a lépéssel a tőzsde eredeti, klasszikus funkciója kerül előtérbe. Nevezetesen „tőkebevonás beruházási célok érdekében”. Hát ezért nagy nap ez a mai!

Algírban ma megkezdődött az OPEC non-OPEC találkozó, amely szerdáig tart. Míg a szaúdiak szerint nem lesz megállapodás, addig Algéria pont a szaúdi rugalmasságra hivatkozva gondolja azt, hogy lesz megállapodás. Valószínűleg most is inkább Iránon fog múlni a dolog, aki idén tért vissza a piacra, és egyelőre felfutóban van a termelésük. Szerdáig persze sok minden történhet a tárgyalóasztaloknál, és várhatóan addig is számos pro és kontra hírrrel leszünk gazdagabbak. Így volatilis árfolyamra számíthatunk a hét első napjaiban.

Pénteken mind a német, mind az amerikai beszerzési menedzser indexek, illetve más makroszámok (pl. használatkés-értékesítés) is rosszabbak lettek a várakozásnál. A mai napon az USA-ban az újlakás-értékesítés, Németországban az IFO index fog napvilágot látni. Míg az előbbiben romlást, addig az utóbbiban javulást vár a piac. Mindenesetre a múlt heti gyenge gazdasági adatok a mai napra is rányomják bélyegüket, így a DAX esetében csökkenést, a BUX index esetében oldalazást várunk. Természetesen egy a várakozásoktól eltérő IFO index akár komolyabb mozgást is hozhat az európai piacokon.



**Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!**

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 26.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	szept.	106.2	106.3	
szept. 26.	16:00	US	Újlakás építések (hó/hó)	aug.	12.4%	-8.3%	
szept. 26.	16:00	US	Újlakás értékesítések (ezer/hó)	aug.	654	600	

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Rossz hangulatban zajlott a pénteki kereskedés a tengerentúlon, a három napig tartó emelkedés után megérkezett a korrekció (Dow Jones -0,71%, S&P500 -0,57%, Nasdaq -0,63%).
- A CNBC információi szerint a **Twitter** felvásárlási tárgyalásokat folytat több céggel is. A hírek szerint a vállalat már tárgyalt a **Google**, a **Salesforce.com** és a **Verizon** cégekkel. A CNBC azt is kiemelte, hogy nem biztos, hogy felvásárlással zárulnak majd a tárgyalások. A Twitter 21%-ot emelkedett a hírekre, története során a legjobb napi teljesítményét könyvelhette el.
- A **Facebook** túlbecsülte a videós nézettséggel kapcsolatos adatokat, így a társaság új mérési módszert vezethet be a probléma megoldására. A befektetők nem örültek a híreknek, az árfolyam 1,6%-ot esett.
- Pénteken a markit publikálta a szeptemberi előzetes feldolgozóipari beszerzési menedzser index számait. A várt 52 pont helyett 51,4 pontot publikáltak.
- Ma délután újlakás-értékesítési adatokat publikálnak a tengerentúlról.

### Európa:

- Csökkenést mutattak pénteken az európai tőzsdék. A DAX 0,4%-ot, a CAC40 0,5%-ot csökkent, miközben a FTSE100 értéke nem változott.
- Az IMF szerint elkerülhetetlen az újabb görög adósság elengedés, még akkor is, ha Görögország minden strukturális reformot végrehajt, ugyanis nem reálisak azok a várakozások, hogy Görögország kinövi adósságállományát. Az IMF egyúttal figyelmeztette Görögországot, hogy még mindig szükség van a nyugdíjkezdmények és az adókedvezmények további csökkentésére.
- A Moody's bővliba vágta Törökországot. A korábbi Baa3 minősítést egy fokozattal Ba1-re rontották stabil kilátások mellett. Az S&P már korábban bővli besorolásra rontotta a török államadósságot. A hitelminősítő a magas külső finanszírozási igénnyel, a puccskísérlet miatt is romló növekedési kilátásokkal, valamint az intézményi stabilitás romlásával indokolta a döntést.
- Akár már október végén aláírhatják az Európai Unió és Kanada közti szabadkereskedelmi egyezményt, melynek egyik legfontosabb hozadéka a vámok eltörlése lesz majd.
- A feldolgozóipari beszerzési menedzser index Németországban és az eurózónában is felülmúlta a várakozásokat, azonban a szolgáltatóipari beszerzési menedzser index csökkenése negatív meglepetést jelentett, így a kompozit index értéke végül elmaradt a várakozásoktól.

### Olaj, arany:

- Ma kezdődik a 3 napos egyeztetés, melyen az OPEC és a nem OPEC olajkitermelő országok is részt vesznek, és melyen a kitermelés befagyasztásáról fognak tárgyalni. A találkozót megelőzően ellentmondásos nyilatkozatok érkeztek. A szaúdi olajminiszter szerint valószínűtlen, hogy sikerül megállapodni, míg a házigazda Algéria képviselője pont a szaúdiak konstruktív hozzáállásáról beszélt, hiszen Szaúd-Arábia felajánlotta, hogy a januári szinten befagyasztja kitermelését, ami napi 490 ezer hordóval kevesebb, mint a jelenlegi kitermelési volumen, bár ezt valószínűleg ismét az egységes fellépéshez kötik, ez pedig könnyen bukhat Irán miatt. A találkozót megelőzően 45 dollárra csökkent a WTI típusú kőolaj árjegyzése.
- Az arany árfolyama alig változott az elmúlt néhány nap alatt, stabilan 1334 dollár/uncia körül alakult. Az ETF-ekben tartott arany mennyisége 2013 júliusa óta nem látott csúcsra, 65,6 millió unciára emelkedett.

**Devizák:**

- A forint csütörtöki látványos erősödését követően a pénteki kereskedésben 305 forint felett oldalazott az EUR/HUF devizapár. A ma reggeli kereskedésben korrekció indult, és 306-ig emelkedett vissza az árfolyam, ellenállás 307 forint környékén található.
- A dollár gyengülése a pénteki kereskedésben is folytatódott az euróval szemben, az árfolyam az 1,122-nél található 30 napos mozgóátlagig emelkedett. Rövidtávon a további dollárgyengülés a következő forgatókönyv, a múlt heti Fed ülés után kezdődött mozgás a következő napokban is kitarthat. A következő ellenállás 1,125-nél található.

Profitáljon a devizapár mozgásából!

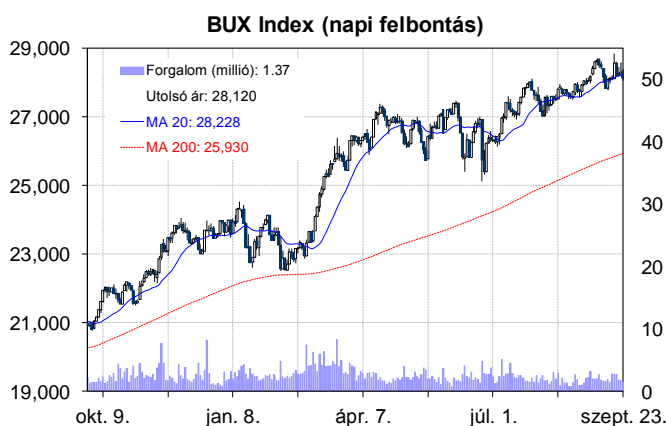
Erste EUR/HUF Certifikátok ➤ Részletek

**Távol-Kelet:**

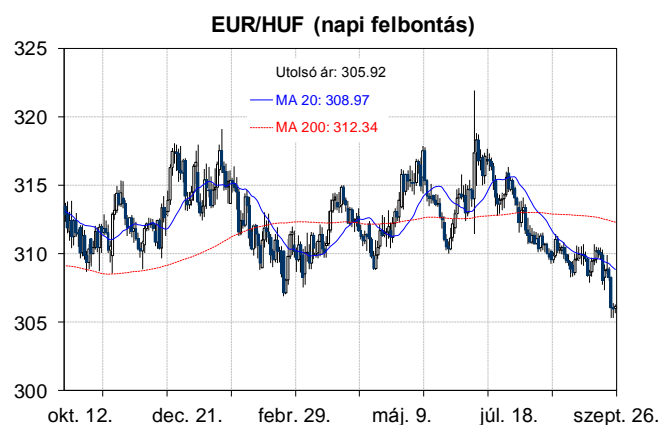
- Csökkenés jellemezte az ázsiai piacokat. A Nikkei 1,3%-ot, a Hang Seng 0,8%-ot, a Shanghai index 0,9%-ot csökkent.
- Az ázsiai csökkenésben a mai olajkitermelő országok miatti bizonytalanság is szerepet játszott, illetve az elmúlt időszak emelkedését követően egy korrekciót láthatunk.

**Határidős piacok:**

- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>BUX (pont)</b>	28.301	28.390	28.058	28.120



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>EUR/HUF</b>	306,02	306,39	305,30	305,92

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.261	-0,7%	11,9%
Nasdaq Composite	5.306	-0,6%	13,2%
Nasdaq 100	4.859	-0,7%	15,0%
FTSE 100	6.909	-0,0%	13,1%
RDX	1.164	-0,9%	23,0%
ISE 30	97.881	-0,1%	6,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.762	-0,8%	-15,7%
PX	874	-0,2%	-9,2%
Hang Seng	23.487	-0,8%	10,9%
Russell 2000	1.255	-0,7%	11,7%
Nikkei	16.563	-1,1%	-7,4%
ATX	2.403	-0,0%	8,9%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	154,77	0,0%	118,1%
Arcelormittal	5,50	2,5%	40,8%
Axa	19,77	0,0%	-9,0%
Banco Bilbao	5,49	-0,7%	-26,9%
Banco Santander	3,96	-3,3%	-16,1%
BASF	73,27	-0,3%	8,9%
Bayer	91,41	-0,8%	-20,6%
BMW	75,40	-1,2%	-3,6%
BNP Paribas	46,96	-0,7%	-10,6%
Commerzbank	6,30	-0,2%	-33,5%
Daimler	63,32	-0,1%	-3,1%
Deutsche Bank	11,35	-2,4%	-53,6%
Deutsche Post	28,10	0,4%	17,9%
E.ON	6,43	-0,8%	-0,5%
Fiat Chrysler Automotives	5,76	-0,8%	-25,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,48	-0,8%	63,5%
Linde	144,80	-0,5%	0,5%
Lufthansa	10,45	-0,2%	-11,1%
Nokia	5,04	-1,2%	-13,5%
Osram	50,38	-0,3%	12,8%
Raiffeisen	13,56	0,1%	18,1%
Ryanair	12,42	-2,2%	-7,5%
SAP	81,29	-1,4%	42,7%
Siemens	105,89	-0,5%	33,0%
Telefonica	9,53	-0,9%	-13,4%
Thyssenkrupp	21,08	-0,4%	33,3%
Total	42,54	-1,2%	5,3%
Unicredit	2,15	1,3%	-62,0%
Volkswagen	129,00	-1,1%	11,4%
Wizz Air	18,41	-1,9%	-27,4%

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db
		napi	52 hét	
Magyar Telekom	454	0,4%	17,6%	349.869
MOL	17.200	0,5%	39,5%	111.461
OTP	7.345	-1,6%	36,8%	386.520
Richter	5.675	-1,1%	28,1%	165.806

Ajánlás	Dátumtól	Célár
Felhalmozás	2015.09.29	450
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.06.01	7.200
Felhalmozás	2016.05.03	6.080

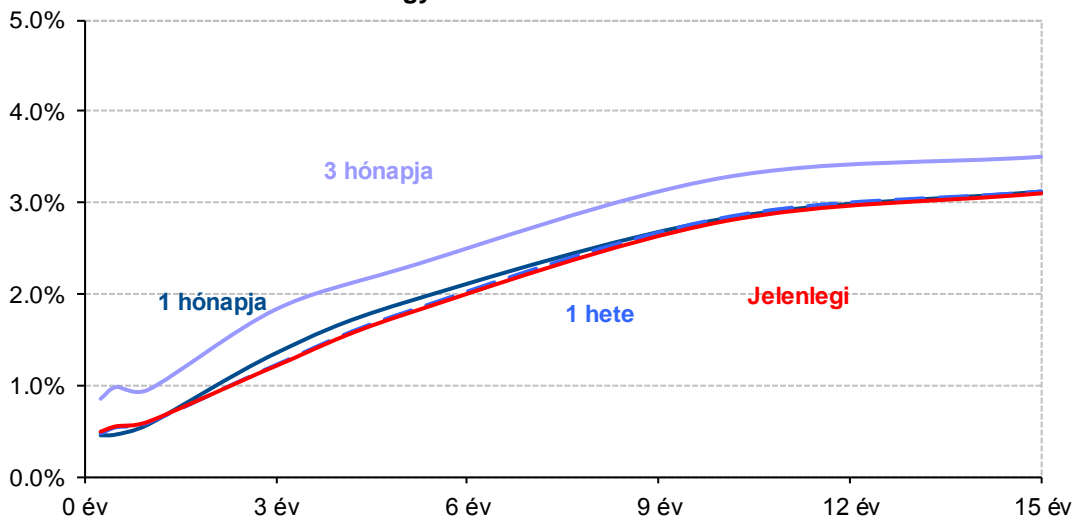
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	-0,5%	4,6%
Távközlés	47	0,3%	13,0%
Olaj	1.104	-1,6%	3,9%
Gyógyszer	525	-0,3%	-0,7%
Szállítmányozás	7.937	-0,3%	1,1%
Félvezető	143	-1,0%	48,1%
Közszolgáltató	51	-0,1%	19,2%
Hadiipar	3.383	-0,6%	28,1%

### Államkötvények

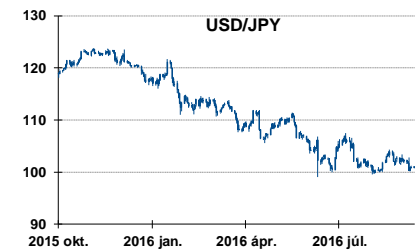
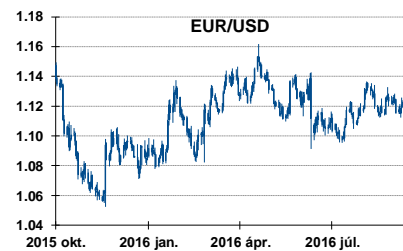
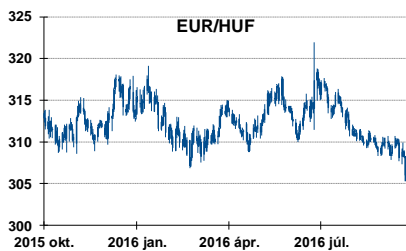
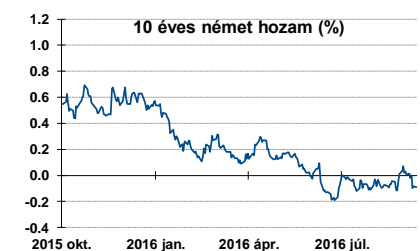
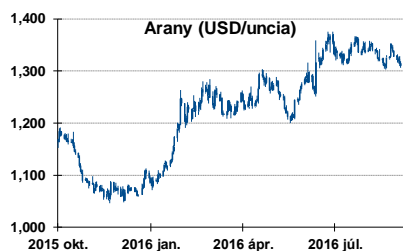
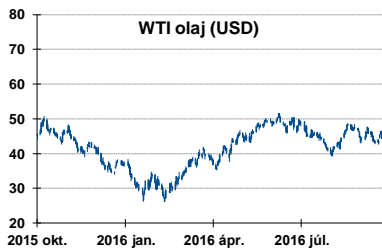
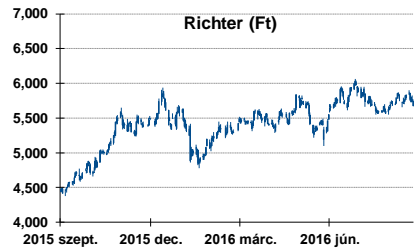
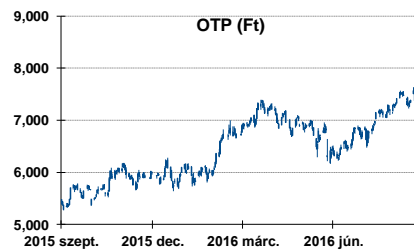
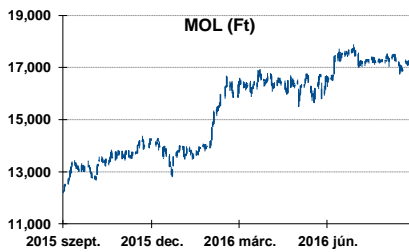
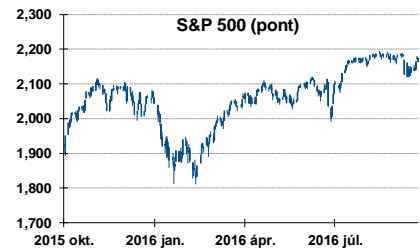
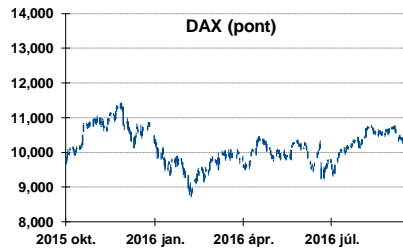
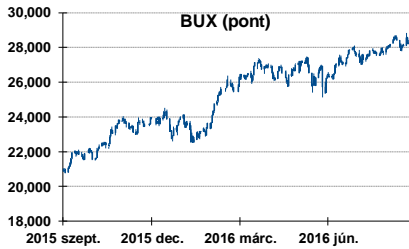
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,62%	-0,3	-54,7
EMU 10 éves	0,09%	-0,6	-73,7
Magyar 10 éves	2,79%	1,0	-56,0
USA 5 éves	1,16%	-0,0	-31,8
EMU 5 éves	0,55%	-0,7	-57,4
Magyar 5 éves	1,77%	2,0	-55,0
Japán 5 éves	0,19%	-0,9	-25,4
EMU 3 hónapos	0,76%	-0,5	-53,5

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 0,90	ECB 0,00	FED 0,50	BOE 0,25	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 részényvásárlással 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 csökkeni 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

Angyal Krisztián	1-235-5852	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
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		
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858		

### USA piaci üzletkötőink

Szelőcei Sándor	1-235-5848	Wiesner Alex	1-235-5856	Zakár Tivadar	1-235-5153
-----------------	------------	--------------	------------	---------------	------------

**Címünk:** 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

**Honlap:** [www.ersteinvestment.hu](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [info@ersteinvestment.hu](mailto: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](http://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.