

BUX	27.685	-1,5%	Mtel	447	-1,5%	Bayer	89,3	-2,3%	EUR/HUF	307,10	0,4%	Olaj (\$)	45,9	3,3%
DAX	10.394	-2,2%	MOL	16.990	-1,2%	BMW	73,5	-2,5%	EUR/USD	1,1254	0,2%	Arany (\$)	1.338	0,0%
S&P	2.146	-0,9%	OTP	7.205	-1,9%	Commerzbank	6,0	-4,1%	USD/HUF	272,89	0,1%	Réz (\$)	219,0	-0,1%
RDX	1.155	-0,8%	Richter	5.582	-1,6%	Lufthansa	10,3	-1,7%	USD/JPY	100,33	-0,7%	10Y hozam	2,8	1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tovább estek a tengerentúli piacok
- Több mint 2 éves csúcson a német vállalatok optimizmusa
- Magára talált az olaj
- Korrigált tegnap a forint
- Nagyot nőtt a kínai vállalatok profitja
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Jó nagyot estek tegnap a piacok. Valószínűleg az elsődleges ok a Trump-tól való félelem. Féltek a tegnap esti első elnökjelölti vitától, és féltek amiatt is, hogy egyes közvélemény kutatások Trump-ot már hasonló szinten hozták, mint Clintont. Így megnyugvással fogadták azt, hogy a legtöbb vélemény szerint a tegnapi első vitát, Clinton nyerte. Így ma egy kis öröm készül a piacokon, de ez sokkal kisebb, mint a tegnapi aggodalom volt. Így nem árt az óvatosság annak ellenére sem, hogy értékeltségét tekintve a DAX az egyik legattraktívabb index.

Az elmúlt napok szenvedéseit követően tegnap a BUX megadta magát és beesett a 20 és a 30 napos mozgóátlagok alá. Ma valószínűleg korrigálni próbál, de a 27.800 pont környéke (20 és 30 napos mozgóátlagok) most már ellenállás. A DAX is emelkedéssel próbálkozhat a mai napon.



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. 27.	3:30	CHN	Ipari vállalatok profittömege	aug.	11%		19.5%
szept. 27.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	aug.	5.0%	5.0%	4.9%
szept. 27.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házárindex	júl.	189.87		
szept. 27.	15:45	US	Beszerezési menedzser index	szept.	51.5		
szept. 27.	15:45	US	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	szept.	51	51.2	
szept. 27.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	szept.	101.1	99	
szept. 27.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	szept.	-11	-2	
szept. 27.	22:15	US	Nike	2017 Q1	0,67	0,56	

Nemzetközi hírek

USA:

- Folytatódott a rossz hangulat a tengerentúlon, a vezető indexek 1% körüli mínuszban zárták a kereskedést. A leggyengébben a bankszektor teljesített, a Dow komponensek közül a JP Morgan és a Goldman Sachs 2% körüli mínusszal zárt (Dow Jones -0,91%, S&P500 -0,86%, Nasdaq -0,91%).
- Az újlakás-értékesítések augusztusi 609 ezer darabos értéke enyhén rosszabb a várakozásnál. Havi alapon 7,6%-os volt a visszaesés, ami kedvezőbb a -8,3%-os elemzői konszenzusnál.
- Tegnap tartották az első vitát az elnökjelöltek között, a CNN nézői között készített felmérés szerint egy fokkal Clintont látták jobbnak a nézők.
- Robert Kaplan dallasi Fed elnök tegnap egy konferencián elmondta, hogy a kamatemelést támogatja a legutóbbi kamatdöntő ülésen. Bár a túlhevülés jelei egyelőre nem látszódnak, de a tartósan alacsony kamatok torzulásokhoz vezethetnek a gazdaságban. Kaplan csak jövőre lesz szavazó tag a Nyíltpiaci Bizottságban.
- A minneapolis-i Fed elnök, Neel Kashkari is megszólalt tegnap, szerinte jó döntés volt múlt héten, hogy a jegybankárok nem nyúltak az irányadó rátához. Kashkari szintén jövőre lesz szavazó tag.
- A Bloomberg értesülései szerint a **Disney** már dolgozik azon, hogy vételi ajánlatot készítsen elő a **Twitter**-re.

Európa:

- Jelentős esések jellemezték a tegnapi európai kereskedést. A DAX 2,2%-ot, a CAC40 1,8%-ot a FTSE100 1,3%-ot csökkent.
- Váratlanul 109,5 pontra emelkedett a német IFO index. A német cégek több mint 2 éve nem voltak ennyire optimisták a gazdaság helyzetével kapcsolatban. A vállalatok jelenlegi helyzetértékelése és jövőbeli várakozásai is a piaci várakozást meghaladó mértékben javultak.
- December 4-én szavazhatnak az olaszok az alkotmánymódosításról, ami a hatékonyság érdekében csökkentené a parlamenti tagok számát és módosítja a felsőház jogköreit is. Ha a nemek győznek a népszavazáson, az könnyen Matteo Renzi jelenlegi miniszterelnök bukását okozhatja, ami előrehozott választásokhoz vezethet.
- Mario Draghi európai parlamenti meghallgatásán elmondta, hogy az eurózóna gazdasága várhatóan tovább fog javulni, azonban elképzelhető, hogy csak lassabb ütemben, mint a júniusi előrejelzésben számítottak rá. Véleménye szerint az eurózóna gazdasága ellenálló a külső sokkokkal szemben, amit a brexit óta eltelt időszakban is bizonyított.

Olaj, arany:

- Az olaj árfolyama hirtelen megfordult és korigálta pénteki esését. A WTI típusú kőolaj 45,7 dolláron zárta a tegnapi kereskedést. A piac továbbra is az OPEC és nem OPEC olajkitermelő országok algériai találkozására figyel, ahol holnap születhet döntés az kitermelés befagyasztásáról.

- A Citigroup véleménye szerint egyre esélyesebb, hogy Trump lesz Amerika következő elnöke, emiatt pedig volatilis részvényt piacokra számít az elemzőház, ami miatt érdemes az aranyat figyelni a következő hetekben. Az arany egyébként tovább folytatta oldalazását, 1334,5 dolláron kereskednek most vele.

Devizák:

- A tegnapi kereskedést másfél éves csúcshoz közelében kezdte a forint az euróval szemben. Egy erősebb korrekció zajlott le a tegnapi kereskedésben, és zárásra már 307-ig emelkedett az EUR/HUF árfolyama. Az itt található ellenállásról lefordult az árfolyam, és a reggeli kereskedésben ismét erősödik a forint.
- A dollár tovább gyengült a tegnapi kereskedésben, és már negyedik napja tart az EUR/USD dollár menetelése. Az elnökjelöltek vitája sem tudta megakasztani az emelkedést, bár a napi 1,128-as lokális csúcshoz képest zárásra 1,125-ig korrigált vissza.

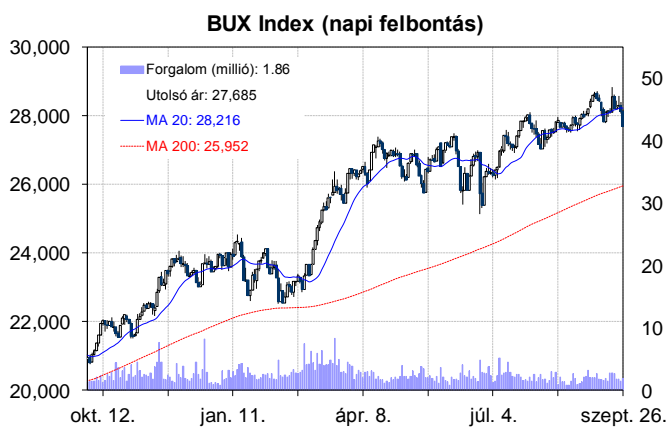
EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?
Erste EURUSD Turbo Warrantok ➤ Részletek

Távol-Kelet:

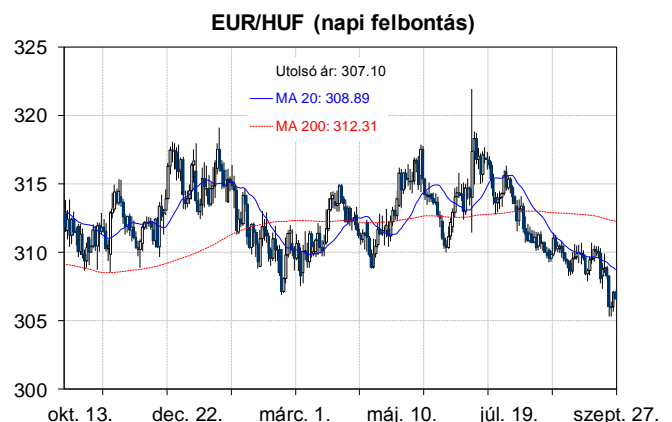
- A Hang Seng 1%-ot, a Nikkei 0,7%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index 0,2%-ot csökkent.
- Augusztusban a kínai ipari vállalatok összprofitja 19,5%-kal bővült szemben az egy hónappal korábbi 11%-os bővüléssel. Igaz a növekedés alacsony bázisról következett be, mert tavaly augusztusban bővült leglassabb ütemben a profitmög.
- A kínai tőzsdéfelügyelet szigorítaná az ingatlanfejlesztők által kibocsátott kötvények bevezetésének szabályait. Egy új javaslat szerint csak a legalább AA minősítésű kötvényeket engednék a tőzsdén megjelenni.

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)	28.120	28.182	27.685	27.685



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	306,01	307,18	305,66	307,10

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.095	-0,9%	10,9%
Nasdaq Composite	5.257	-0,9%	12,2%
Nasdaq 100	4.817	-0,9%	14,0%
FTSE 100	6.818	-1,3%	11,6%
RDX	1.155	-0,8%	22,0%
ISE 30	94.048	-3,9%	2,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.740	-1,3%	-16,8%
PX	869	-0,6%	-9,7%
Hang Seng	23.547	1,0%	11,1%
Russell 2000	1.241	-1,1%	10,5%
Nikkei	16.627	0,5%	-7,0%
ATX	2.381	-0,9%	7,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	153,11	-1,1%	115,8%
Arcelormittal	5,42	-1,4%	38,8%
Axa	18,89	-4,5%	-13,0%
Banco Bilbao	5,31	-3,2%	-29,2%
Banco Santander	3,88	-2,0%	-17,8%
BASF	72,28	-1,4%	7,4%
Bayer	89,30	-2,3%	-22,5%
BMW	73,54	-2,5%	-5,9%
BNP Paribas	45,42	-3,3%	-13,6%
Commerzbank	6,04	-4,1%	-36,2%
Daimler	61,85	-2,3%	-5,4%
Deutsche Bank	10,53	-7,2%	-57,0%
Deutsche Post	27,45	-2,3%	15,2%
E.ON	6,36	-1,2%	-1,6%
Fiat Chrysler Automotives	5,55	-3,6%	-28,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,32	-1,0%	61,8%
Linde	142,96	-1,3%	-0,8%
Lufthansa	10,28	-1,7%	-12,6%
Nokia	4,98	-1,1%	-14,5%
Osram	50,07	-0,6%	12,1%
Raiffeisen	13,30	-2,0%	15,8%
Ryanair	12,38	-0,4%	-7,8%
SAP	80,38	-1,1%	41,1%
Siemens	103,61	-2,2%	30,1%
Telefonica	9,33	-2,1%	-15,2%
Thyssenkrupp	20,99	-0,4%	32,7%
Total	41,73	-1,9%	3,3%
Unicredit	2,07	-3,6%	-63,4%
Volkswagen	126,47	-2,0%	9,2%
Wizz Air	18,20	-1,2%	-28,3%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db
		napi	52 hét	
Magyar Telekom	447	-1,5%	15,8%	636.456
MOL	16.990	-1,2%	37,8%	47.738
OTP	7.205	-1,9%	34,2%	606.375
Richter	5.582	-1,6%	26,0%	260.984

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

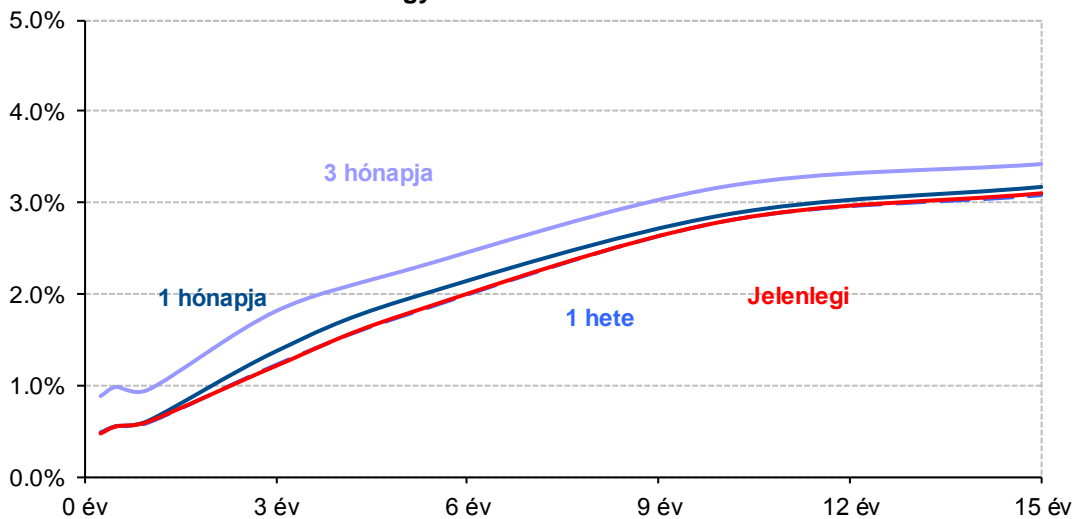
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	-1,6%	3,0%
Távközlés	47	-0,5%	12,4%
Olaj	1.097	-0,6%	3,2%
Gyógyszer	517	-1,4%	-2,1%
Szállítmányozás	7.915	-0,3%	0,8%
Félvezető	142	-0,8%	46,9%
Közszolgáltató	51	-0,3%	18,9%
Hadiipar	3.366	-0,5%	27,5%

Államkötvények

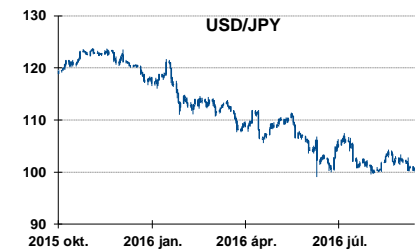
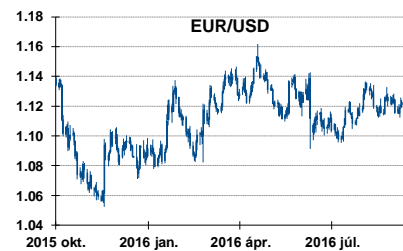
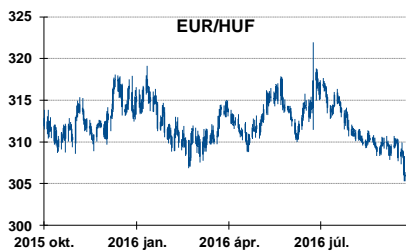
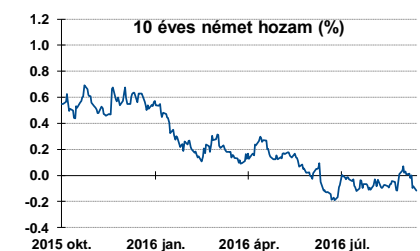
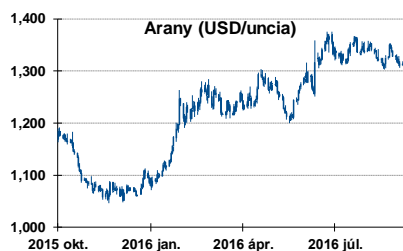
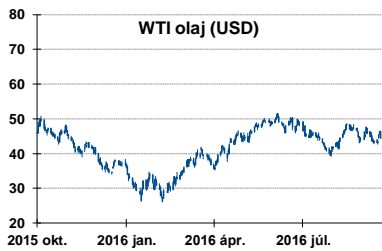
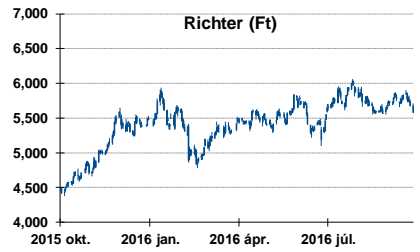
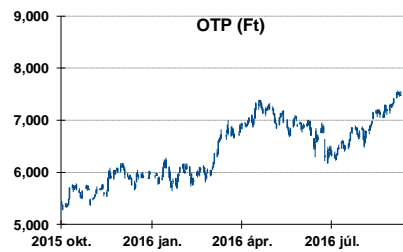
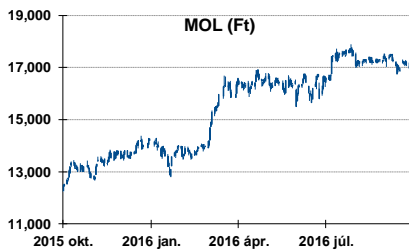
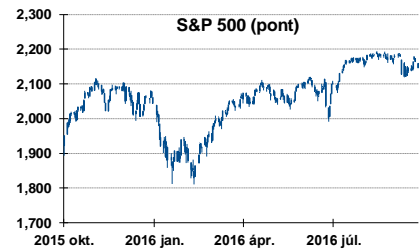
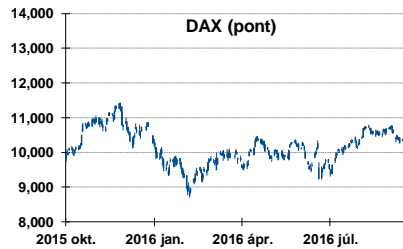
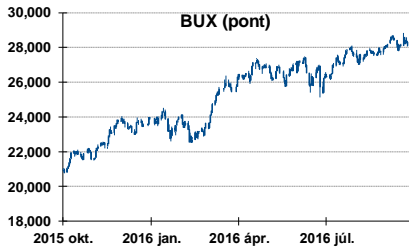
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,60%	1,4	-56,5
EMU 10 éves	0,12%	-3,4	-76,5
Magyar 10 éves	2,79%	-0,0	-52,0
USA 5 éves	1,13%	1,6	-33,9
EMU 5 éves	0,57%	0,5	-59,0
Magyar 5 éves	1,77%	-0,0	-55,0
Japán 5 éves	0,23%	-3,1	-28,8
EMU 3 hónapos	0,75%	0,4	-52,6

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 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

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, 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 üzletkötésre vonatkozó tilalom.