

BUX 27.481 -0,7%	Mtel 449 0,4%	Bayer 89,0 -0,4%	EUR/HUF 307,78 0,2%	Olaj (\$) 44,7 -2,7%
DAX 10.361 -0,3%	MOL 16.745 -1,4%	BMW 73,5 -0,1%	EUR/USD 1,1215 -0,3%	Arany (\$) 1.327 -0,8%
S&P 2.160 0,6%	OTP 7.150 -0,8%	Commerzbank 5,9 -1,6%	USD/HUF 274,43 0,6%	Réz (\$) 219,0 -0,1%
RDX 1.147 -0,7%	Richter 5.552 -0,5%	Lufthansa 10,0 -2,5%	USD/JPY 100,43 0,1%	10Y hozam 2,8 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mérsékelt emelkedéssel zárt Amerika
- Újabb hitelrészletet hívhatnak le a görögök
- Valószínűtlen a megállapodás az olajkitermelés befagyasztásáról
- Gyengült a forint, erősödött a dollár
- Vártnak megfelelően csökken a kínai gazdaság növekedési üteme
- Esésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Miközben a nemzetközi piacokon csapkodást látunk, legalábbis a súlyos gondokkal küzdő DAX index esetében (sikertelen Lufthansa kötvénykibocsátás, Deutsche Bank potenciális tőkeemelése, Volkswagen további bírságok), addig a forint szép lassan felhagyott az erősködésével. Elvált a regionális trendtől, ugyanis miközben gyakorlatilag az összes régiós deviza erősödött, a forint inkább gyengült az elmúlt három napban. Okként azt látjuk, hogy a mai napon 211 milliárd forint 3 hónapos betét lejár az MNB-nél, amelynek már nem lesz helye a 3 hónapos betétben a következő aukción. Valószínűleg ez még nem fog nagyobb turbulenciát okozni a bankközi kamatlámban, hiszen úgy számolunk, hogy ez a pénz egyelőre jó helyet talál magának a preferenciális overnight betétben. Mindenesetre ez az első olyan komolyabb alkalom, amikor már megjelenik a kiszorító hatás, és az „utolsó mentsvár” is elkezd feltöltődni „menekültekkel”, mielőtt a likviditás rászabadul a bankközi piacra. Akkor pedig a forint bankközi kamatainak csökkenése miatt valószínűleg valamiféle forintgyengülést fogunk látni.

Tegnap az OTP úgy döntött, hogy egyelőre nem hívja vissza az OPUS átváltható kötvényeket. A kötvény kamatai így 3,95 százalékról 2,7 százalék környékére (EURIBOR+300bps) fog csökkenni. Szerintünk azért megy az OTP szembe a konvencióval (általában a cégek ilyenkor vissza szokták hívni az átváltható kötvényeket), mert valószínűleg komoly akvizíciós tervei vannak. Csányi Sándor, az OTP elnök-vezérigazgatója a minap egy interjúban utalt is erre. Így pedig szüksége lehet erre a pénzre (514 millió euró), ha komolyabb méretű a felvásárlás.

A mai napon a DAX index újra nekifuthat a korrekciónak (emelkedés), míg a BUX index esetében valamiféle csökkenésre számítunk.



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

Erste OTP Certifikátok

▶ Részletek

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 28.	Bef-mkt	US	BlackBerry	2017 Q2	-0,11	-0,05	
szept. 28.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	szept.	-7.3%		
szept. 28.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	aug.	4.4%	-1.5%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Mérsékelt emelkedéssel zárták a kereskedést a vezető tengerentúli indexek (Dow Jones 0,74%, S&P500 0,64%, Nasdaq 0,92%).
- A Conference Board fogyasztói bizalmi indexe pozitív meglepetést okozott, a várt 99 pontra történő süllyedés helyett 104,1 pontra emelkedett a mutató szeptemberben.
- A Markit által publikált szolgáltatóipari beszerzési menedzser index szeptemberi előzetes értéke 51,9 pontra emelkedett, ami némileg jobb a vártnál.
- A Fed alelnöke, Stanley Fischer először szólalt meg a két héttel ezelőtti kamatdöntés óta. A jegybankár úgy fogalmazott, hogy a munkaerőpiac elérte az 5% alatti értékeket, vagyis most kezd beérni az erős foglalkoztatottsági adatok gyümölcse. A kamatemeléssel kapcsolatban semmit nem mondott az alelnök, de kiemelte a bérek emelkedését, amely segítheti az inflációs cél elérését is.
- Tegnap piaczárás után a **Nike** publikálta a 2017-es üzleti évének első negyedéves számait. Az árbevétel 7,7%-kal 9,06 milliárd dollárra emelkedett, felülmúlva a piac 8,87 milliárd dolláros várakozását. A részvényenkénti nettó profit 67 centről 73 centre emelkedett, lényegesen felülmúlva az 56 centes piaci várakozást. A zárás utáni kereskedésben azonban 4,4%-ot esett az árfolyam, mert a társaság lassuló növekedéséről számolt be a negyedéves jelentésében.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Kisebbségi csökkenés bontakozott ki tegnap az európai részvénypiacokon. A DAX 0,3%-ot, a CAC40 0,2%-ot, a FTSE100 pedig 0,2%-ot csökkent.
- Újabb reformokat fogadott el a görög parlament, így egy újabb 2,8 milliárd eurós hitelcsomag válik lehívhatóvá. A hellén parlament többek között a víz- és áramszolgáltatók privatizációjáról döntött.
- Mario Draghi ma német törvényhozókkal zárt ajtók mögött egyeztet monetáris politikai kérdésekről és az eurózóna gazdasági állapotáról.
- Ma nem jelenik meg fontosabb európai makrogazdasági adat, és tegnap sem volt olyan, mely erőteljesebben befolyásolta volna a kereskedést.

Olaj, arany:

- A résztvevők szerint valószínűtlennek tűnik a megállapodás az algériai informális OPEC találkozón. Több résztvevő, például a szaúdi miniszter szerint sem a megállapodás az elsődleges cél, hanem, hogy közelítsenek az álláspontok egymáshoz. Nigéria olajminisztere pedig közölte, hogy ha lenne is megállapodás a kitermelés befagyasztásáról, ők akkor sem vennének részt benne, így viszont nagyon valószínűtlennek tűnik a megállapodás. Az olaj árfolyama 46 dollár közeléből 44,8 dollárra csökkent a kedvezőtlen hírek hatására.
- Az arany árfolyama a 20 és a 30 napos mozgóátlag 1326 dolláros értékéig zuhant, miután a kedvező amerikai adatokra beerősödött a dollár.

Devizák:

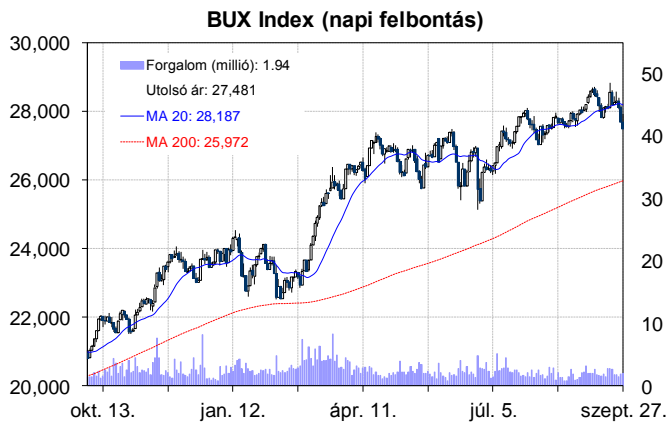
- A tegnapi kereskedésben is látványosan gyengült a forint az euróval szemben. Az árfolyam megközelítette a 308-as ellenállást, a kereskedést végül 307,6-nál zárta az EUR/HUF devizapár. A múlt heti forinterősödés után nagyot változott a hangulat, de talán a 308-as szinten megtorpan a forintgyengülés lendülete.
- Az amerikai elnökjelöltek közötti vita után erősödés kezdődött a dollárban az euróval szemben, napon belül 1,119-ig leszúrt az árfolyam, zárásra pedig 1,121-ig emelkedett vissza. A reggeli kereskedésben azonban ismét erősödik a dollár, jelenleg a 20 napos mozgóátlagon tartózkodik az árfolyam. A további dollárerősödést az 1,115-nél található 200 napos mozgóátlag állíthatja meg.

Távol-Kelet:

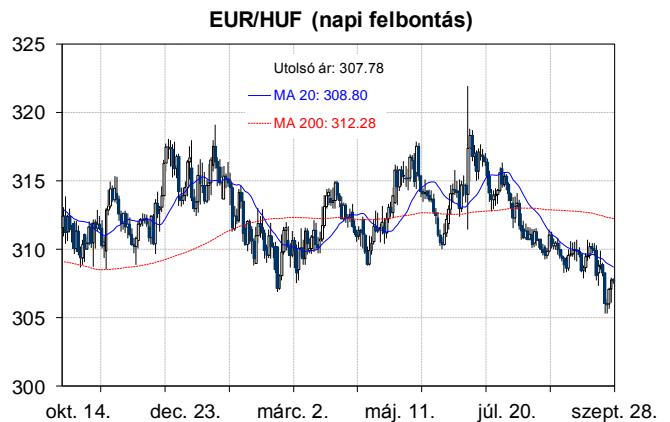
- Borongós hangulat jellemezte az ázsiai piacokat. A Nikkei 1,3%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot, a Shanghai index 0,3%-ot csökkent.
- A Kínai Társadalomtudományi Akadémia tanulmánya szerint a negyedik negyedévben 6,6% lehet majd a kínai GDP bővülése, az év egészében pedig 6,7%. Ez tökéletesen egybevág a kormányzat 6,5-7% közötti növekedési célkitűzésével.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.685	27.928	27.480	27.481



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	307,10	307,94	306,10	307,78

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.228	0,7%	13,9%
Nasdaq Composite	5.306	0,9%	16,8%
Nasdaq 100	4.867	1,0%	18,6%
FTSE 100	6.808	-0,2%	14,2%
RDX	1.147	-0,7%	22,3%
ISE 30	94.597	0,6%	5,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.733	-0,4%	-15,9%
PX	866	-0,3%	-10,0%
Hang Seng	23.439	-0,6%	10,6%
Russell 2000	1.246	0,4%	14,3%
Nikkei	16.465	-1,3%	-6,7%
ATX	2.372	-0,4%	9,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	152,81	-0,2%	115,7%	Infineon	15,36	0,2%	64,3%
Arcelormittal	5,32	-1,9%	48,4%	Linde	143,19	0,3%	1,3%
Axa	18,64	-1,3%	-12,4%	Lufthansa	10,02	-2,5%	-14,7%
Banco Bilbao	5,30	-0,3%	-28,0%	Nokia	5,06	1,5%	-11,3%
Banco Santander	3,86	-0,4%	-16,6%	Osram	50,63	1,3%	14,2%
BASF	72,40	0,2%	9,6%	Raiffeisen	13,29	-0,0%	21,3%
Bayer	88,95	-0,4%	-21,6%	Ryanair	12,41	0,3%	-7,1%
BMW	73,48	-0,1%	-4,1%	SAP	81,02	0,8%	43,4%
BNP Paribas	45,19	-0,5%	-10,6%	Siemens	104,20	0,6%	32,4%
Commerzbank	5,94	-1,6%	-36,1%	Telefonica	9,25	-0,9%	-14,0%
Daimler	61,74	-0,2%	-2,7%	Thyssenkrupp	20,83	-0,8%	37,0%
Deutsche Bank	10,60	0,7%	-54,5%	Total	40,77	-2,3%	5,2%
Deutsche Post	27,59	0,5%	17,3%	Unicredit	2,03	-1,8%	-62,3%
E.ON	6,31	-0,6%	-0,2%	Volkswagen	124,27	-1,7%	16,3%
Fiat Chrysler Automotives	5,44	-2,1%	-26,0%	Wizz Air	18,63	2,4%	-24,9%

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	449	0,4%	16,3%	710.248
MOL	16.745	-1,4%	39,2%	56.534
OTP	7.150	-0,8%	34,1%	687.396
Richter	5.552	-0,5%	25,0%	325.532

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

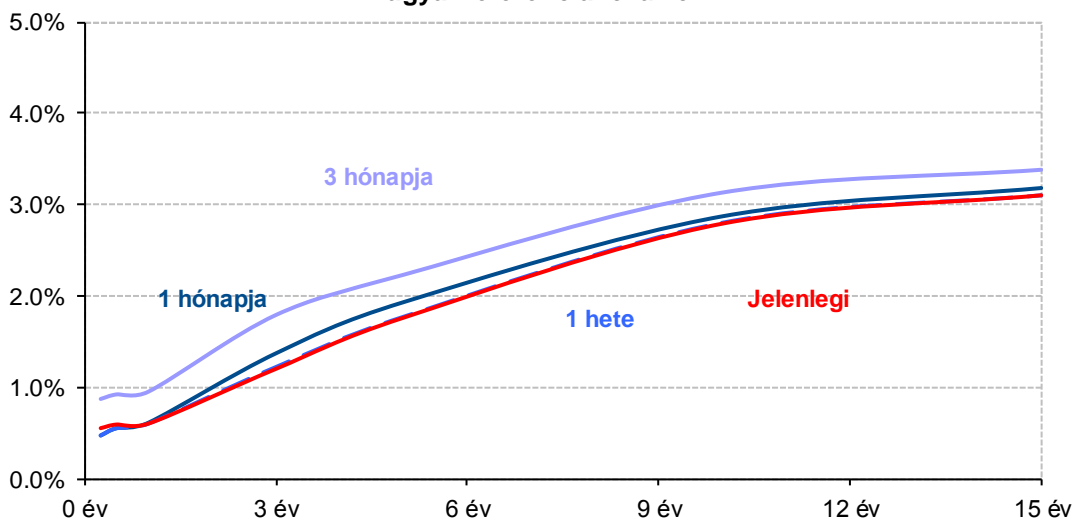
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	0,8%	6,2%
Távközlés	47	0,8%	14,9%
Olaj	1.093	-0,4%	6,8%
Gyógyszer	520	0,6%	2,0%
Szállítmányozás	7.981	0,8%	4,0%
Félvezető	144	1,6%	51,8%
Közszolgáltató	50	-1,3%	17,9%
Hadiipar	3.392	0,8%	30,8%

Államkötvények

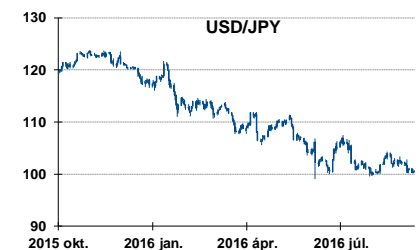
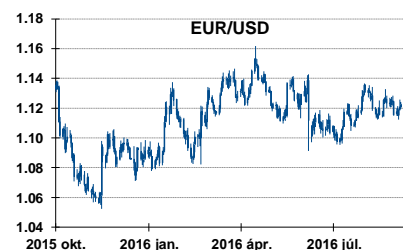
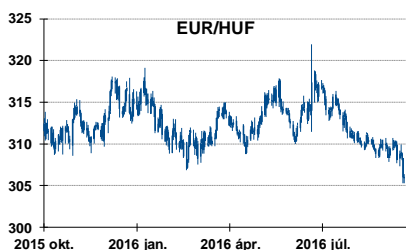
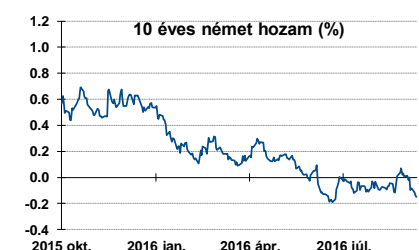
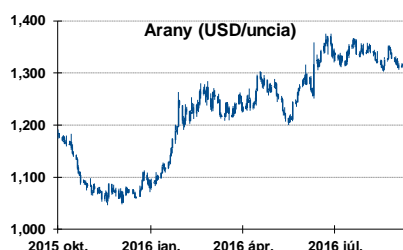
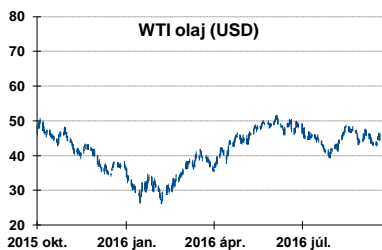
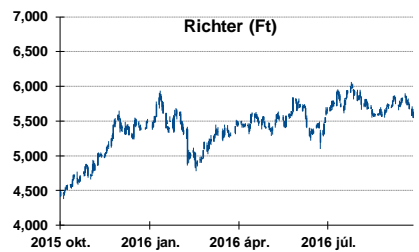
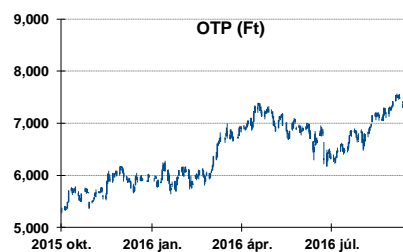
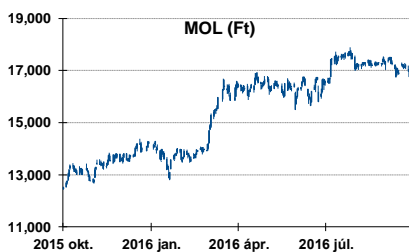
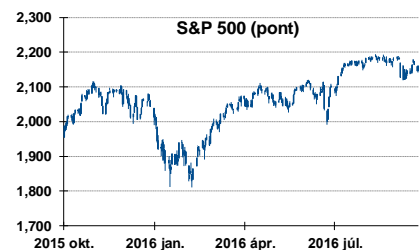
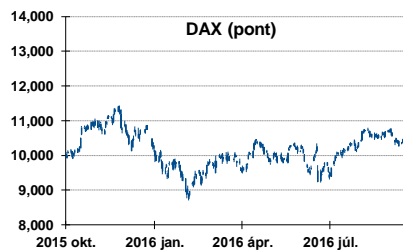
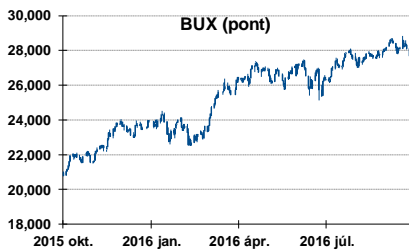
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,56%	0,3	-53,5
EMU 10 éves	0,15%	-0,8	-73,4
Magyar 10 éves	2,79%	-0,0	-52,0
USA 5 éves	1,13%	1,3	-29,4
EMU 5 éves	0,60%	0,2	-59,0
Magyar 5 éves	1,76%	-1,0	-56,0
Japán 5 éves	0,24%	-0,5	-30,9
EMU 3 hónapos	0,65%	0,3	-42,7

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, 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.