

BUX	27.476	0,0%	Mtel	452	0,7%	Bayer	89,4	0,5%	EUR/HUF	307,84	0,0%	Olaj (\$)	47,1	5,3%
DAX	10.438	0,7%	MOL	16.795	0,3%	BMW	74,2	1,0%	EUR/USD	1,1217	0,0%	Arany (\$)	1.322	-0,4%
S&P	2.171	0,5%	OTP	7.148	0,0%	Commerzbank	6,0	1,5%	USD/HUF	274,42	-0,0%	Réz (\$)	218,8	1,2%
RDX	1.152	0,5%	Richter	5.518	-0,6%	Lufthansa	10,2	1,0%	USD/JPY	100,69	0,3%	10Y hozam	2,8	-0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az OPEC döntése után nagyot fordultak a piacok
- Nagy bírságot fizet a brit nagybank
- Meglepetésszerű megállapodásra száguld az olaj
- Tovább gyengül a forint
- Energetikai cégek húzták Ázsiát
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Mégis csak született valamiféle megállapodás tegnap Algírban. Míg a non-OPEC államok semmit sem mondtak, addig az OPEC bejelentette, hogy 750 ezer hordóval 32,5 millió hordóra csökkenti a kitermelést naponta. A részletes termelés visszafogás lebontást a novemberi OPEC találkozóig dolgozzák ki. Persze a legtöbb esetben ez sem garancia semmire, de az, hogy Irán és Szaúd-Arábia között csökkent a feszültség és elkezdtek közeledni az álláspontok, örömet hozott az olajpiacra. Egyes piaci megfigyelők szerint annak ellenére, hogy elégtelen a csökkentés, hiszen napi mintegy 1,5 millió hordó túlkínálat van a piacon, ráadásul a kereslet tovább csökkenhet, ez 5-10 dolláros olajár emelkedést hozhat a piacon. Persze ez ellen hat az is, hogy a néhány éve indított olajipari beruházások is mostanában (idei év végén, jövő év elején) fordulnak termőre, ráadásul ezek alapvetően nem OPEC államokban kezdik meg a kitermelést. Szóval sok-sok kétely van az egyezség körül, de hosszú idő után az első elmozdulás az olaj árának stabilizálása felé. Ezért pozitív hír. Így nem meglepő, hogy megvették az olajipari részvényeket az USA-ban, és nagyot ugrottak az amerikai részvényindexek a hírre. Ez pedig a mai jó hangulatot is megalapozza.

A mai napon emelkedésre számítunk mind a DAX, mind a BUX index esetében.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 29.	1:50	JP	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	aug.	-0.2%	-1.7%	-2.1%
szept. 29.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	szept.	6.1%	6.1%	
szept. 29.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	szept.	-7	-5	
szept. 29.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	szept.	-8.2	-8.2	
szept. 29.	12:30	US	PepsiCo	2016 Q3	1,37	1,32	
szept. 29.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	szept.	0.4%	0.6%	
szept. 29.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - végleges	Q2	1.1%	1.3%	
szept. 29.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	szept.	252	260	
szept. 29.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	szept.	2113	2129	
szept. 29.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	szept.	41.3		
szept. 29.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	aug.	-2.23%	2.6%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel kezdték a kereskedést a vezető tengerentúli indexek, az OPEC döntéséről szóló hírek azonban megfordították az árfolyamokat, és sikerült a börzéknek pluszban zárniuk (Dow Jones 0,61%, S&P500 0,53%, Nasdaq 0,24%).
- A Dow Jones komponensei közül az energiaszektor papírjai teljesítettek a legjobban, az Exxon Mobil 4,4%-ot, a Chevron 3,2%-ot emelkedett.
- Tegnap Janet Yellen a Kongresszus pénzügyi szolgáltatási bizottsága előtt tartotta meg a beszédét. A decemberi szigorítással kapcsolatban azonban nem mondott új információt a jegybankelnök, csak azt erősítette meg, hogy nincs előre meghatározott menetrend a kamatemelésre.
- Ma délután második negyedéves végleges GDP adat és függőben lévő lakásértékesítési adat érkezik.

Európa:

- Pozitív hangulat jellemezte tegnap az európai kereskedést. A DAX 0,7%-ot, a CAC40 0,8%-ot, a FTSE100 0,6%-ot emelkedett.
- Nem volt felhőtlen Mario Draghi tegnapi német parlamenti látogatása. Draghit a laza monetáris politika miatt támadták, míg ő a fiskális élénkítést kérte számon a német döntéshozókon.
- A **Royal Bank of Scotland** megállapodott az amerikai hatóságokkal. A bank 1,1 milliárd dolláros kártérítést fizet a szabálytalan jelzálog értékesítési gyakorlat miatt. A bank jelezte, hogy a bírságot a már korábban megképzett céltartalékokból képes kifizetni.
- Átalakítják a lengyel kormányt, ami a pénzügyminiszter leváltását is eredményezte. Egyúttal az összes gazdasági terület egy újonnan létrejövő szuperminisztérium alá kerül Mateusz Morawiecki vezetésével. A hír pletykaszinten hétfőn már napvilágot látott.
- Ma délelőtt német munkanélküliségi és inflációs adatok érkeznek.



Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A pesszimista nyilatkozatokat követően az algériai találkozáson mégiscsak megállapodás született a kitermelés csökkentéséről, amire 8 éve nem volt példa. A megállapodás értelmében novembertől a napi kitermelést 32,5-33 millió hordóra csökkentik, ami lényegében az év eleji szinteknek felel meg. A mostani megállapodás ellenére azonban még bőven maradtak kérdőjelek, hiszen a részletek nem ismertek és az egyes országokra vonatkozó kitermelés csökkentést sem határozták meg, arról majd csak novemberben fognak dönteni. Vagyis egyelőre nagyon törekenynek tűnik a megállapodás. Mindenesetre a piac örült a csaknem 1 millió hordós csökkentésnek, ami elősegíti a túlkínálat csökkentését, így a WTI típusú kőolaj árfolyama 47 dollár fölé emelkedett. A Goldman véleménye szerint a megállapodás akár 10 dolláros olajár emelkedést is okozhat majd, de csak akkor, ha tényleg sikerül országok szintjén is megállapodni a csökkentésről.
- A befektetői félelmek enyhülésével, ami nagyrészt a kitermelés csökkentési megállapodásnak köszönhető, az arany árfolyama 1323 dollárig csökkent.

Devizák:

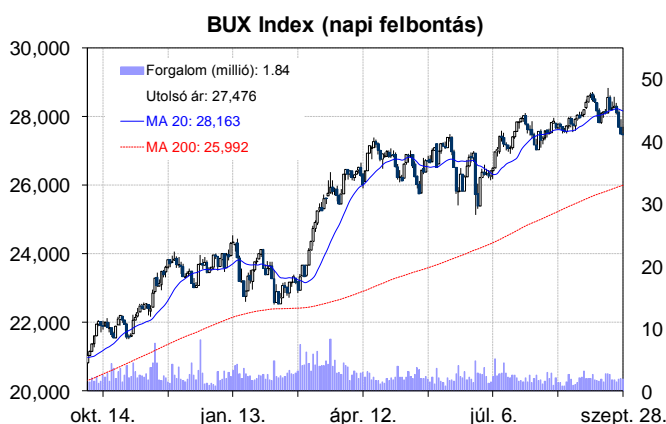
- Nagy kilengés volt tegnap az EUR/USD devizapárban, de alapvetően nem sikerült zárásra elmozdulnia az árfolyamnak. A tegnapi gyertyának egy hosszabb alsó kanóca alakult ki, amelyet fordulós jelként értelmezve az 1,125-ös ellenállást tesztelheti vissza a kurzus. A szint áttörésével pedig a csökkenő trendvonalat is sikerülne leküzdenie a devizapárnak.
- Oldalazással telt a forint napja a 308-as ellenállás alatt. Az egy napig tartó pihenőt követően ma reggel már ismét emelkedik az EUR/HUF devizapár. Jelenleg a 20 és a 30 napos mozgóátlag jelent akadályt 308,5 környékén, felette pedig 310,5-nél található erős ellenállás.

Távol-Kelet:

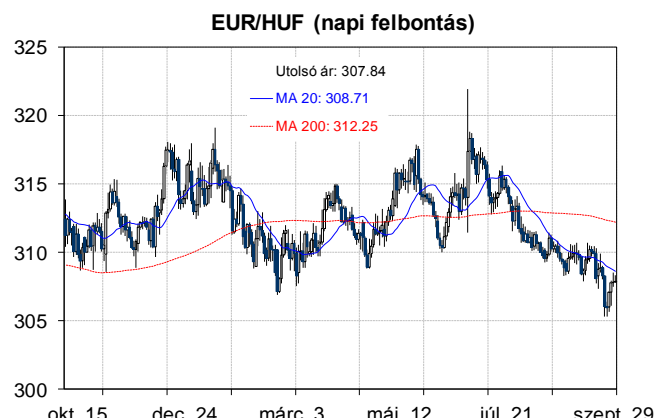
- A Nikkei 1,7%-ot, a Shanghai index 0,4%-ot, a Hang Seng index pedig 0,1%-ot emelkedett. A reggeli kereskedésben elsősorban az energetikai vállalatok teljesítettek jól.
- A japán kiskereskedelmi forgalom alulmúlta a várakozásokat. Augusztusban év/év alapon 2,1%-kal csökkent, miközben a piac csak 1,7%-os visszaesésre számított. A gyenge adat ismét rávilágított arra, hogy a folyamatos fiskális és monetáris élénkítések ellenére sem sikerül a fogyasztást beindítani Japánban.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon pozitív hangulat uralkodott ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.481	27.708	27.467	27.476



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	307,78	308,50	307,50	307,84

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.339	0,6%	14,3%
Nasdaq Composite	5.319	0,2%	17,7%
Nasdaq 100	4.875	0,2%	19,4%
FTSE 100	6.849	0,6%	15,9%
RDX	1.152	0,5%	22,5%
ISE 30	95.210	0,6%	4,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.735	0,1%	-15,1%
PX	866	-0,3%	-10,0%
Hang Seng	23.640	0,1%	15,0%
Russell 2000	1.256	0,7%	15,8%
Nikkei	16.708	1,5%	-1,3%
ATX	2.386	0,6%	9,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	155,81	2,0%	121,1%
Arcelormittal	5,43	2,1%	48,9%
Axa	18,79	0,8%	-10,9%
Banco Bilbao	5,34	0,9%	-28,8%
Banco Santander	3,91	1,3%	-16,1%
BASF	73,42	1,4%	10,3%
Bayer	89,36	0,5%	-20,3%
BMW	74,23	1,0%	-2,8%
BNP Paribas	45,62	1,0%	-10,4%
Commerzbank	6,03	1,5%	-34,6%
Daimler	62,41	1,1%	-1,1%
Deutsche Bank	10,94	3,2%	-53,3%
Deutsche Post	27,83	0,9%	14,1%
E.ON	6,31	-0,1%	-2,3%
Fiat Chrysler Automotives	5,49	0,9%	-24,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,53	1,1%	62,8%
Linde	149,01	4,0%	4,2%
Lufthansa	10,16	1,0%	-13,0%
Nokia	5,08	0,5%	-12,0%
Osram	51,08	0,9%	14,4%
Raiffeisen	13,51	1,7%	23,9%
Ryanair	12,53	0,9%	-3,7%
SAP	82,00	1,2%	44,4%
Siemens	105,00	0,3%	32,5%
Telefonica	9,34	1,0%	-12,7%
Thyssenkrupp	21,25	2,0%	35,7%
Total	40,97	0,5%	4,6%
Unicredit	2,06	1,6%	-61,7%
Volkswagen	127,23	2,4%	22,9%
Wizz Air	19,00	2,0%	-28,8%

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	452	0,7%	17,1%	545.451
MOL	16.795	0,3%	38,1%	93.409
OTP	7.148	-0,0%	30,5%	396.826
Richter	5.518	-0,6%	23,9%	508.824

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

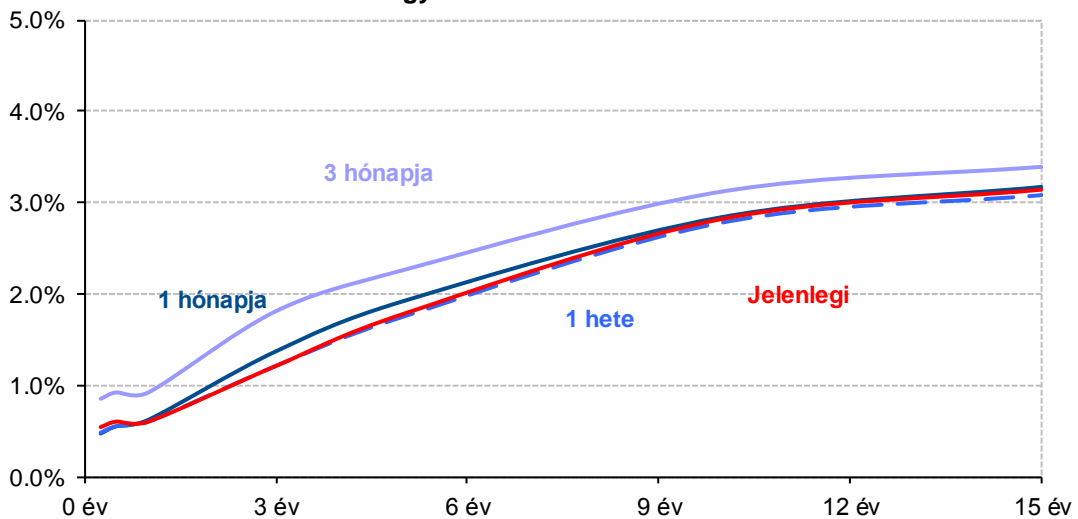
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	0,5%	6,5%
Távközlés	47	-0,9%	13,7%
Olaj	1.137	4,0%	10,3%
Gyógyszer	521	0,1%	2,2%
Szállítmányozás	8.005	0,3%	4,0%
Félvezető	144	0,2%	50,9%
Közszolgáltató	50	-0,1%	17,8%
Hadiipar	3.414	0,6%	31,4%

Államkötvények

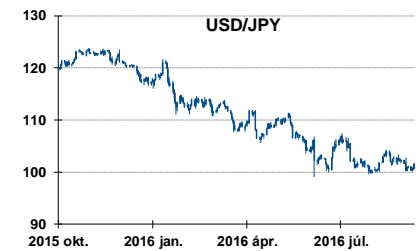
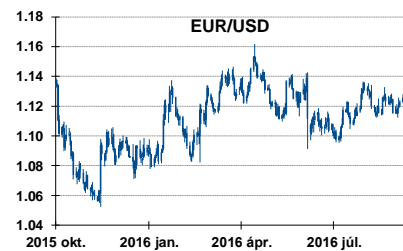
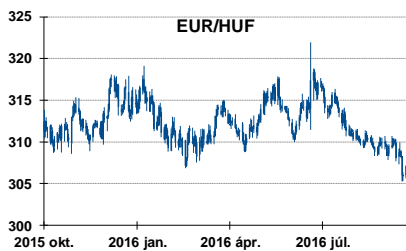
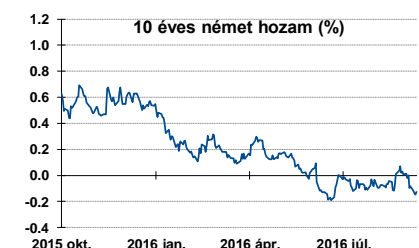
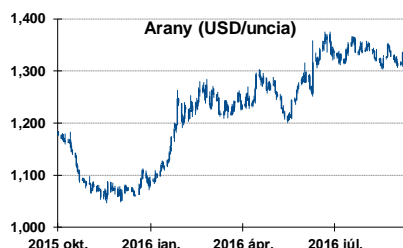
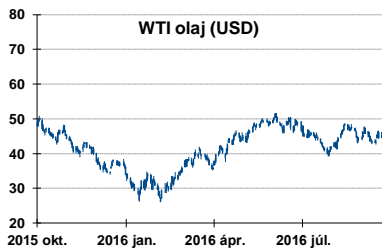
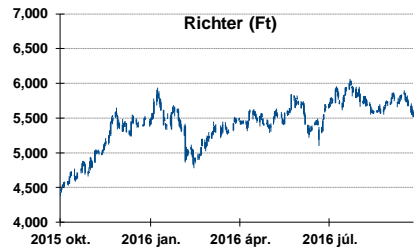
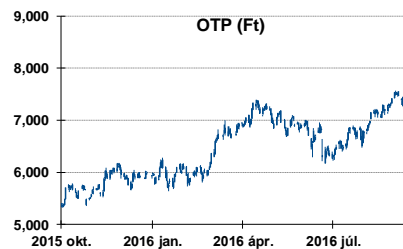
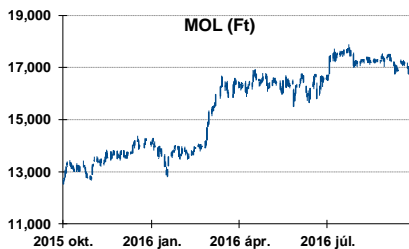
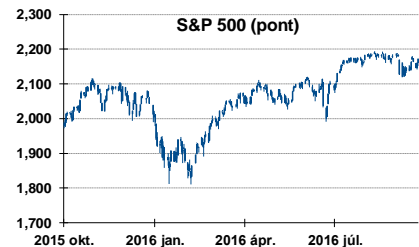
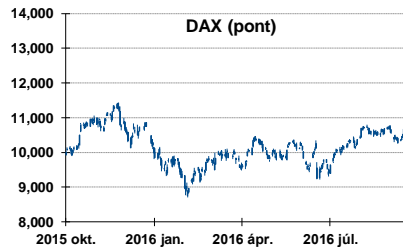
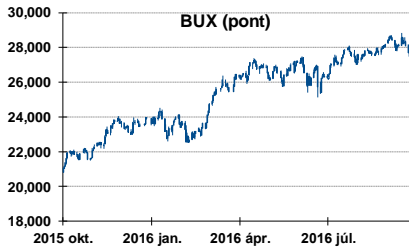
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,58%	1,0	-46,9
EMU 10 éves	0,13%	1,9	-70,9
Magyar 10 éves	2,82%	3,0	-51,0
USA 5 éves	1,14%	0,8	-23,4
EMU 5 éves	0,59%	0,6	-59,1
Magyar 5 éves	1,78%	2,0	-57,0
Japán 5 éves	0,24%	0,4	-29,4
EMU 3 hónapos	0,65%	1,2	-45,3

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 szavatosságot 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.