

BUX	27.989	1,9%	Mtel	448	-0,9%	Bayer	87,2	-2,4%	EUR/HUF	308,65	0,3%	Olaj (\$)	47,8	1,7%
DAX	10.406	-0,3%	MOL	17.275	2,9%	BMW	72,8	-2,0%	EUR/USD	1,1222	0,0%	Arany (\$)	1.320	-0,1%
S&P	2.151	-0,9%	OTP	7.319	2,4%	Commerzbank	5,7	-5,3%	USD/HUF	275,05	0,2%	Réz (\$)	219,0	0,5%
RDX	1.171	1,6%	Richter	5.599	1,5%	Lufthansa	9,7	-3,9%	USD/JPY	101,03	0,3%	10Y hozam	2,8	3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Rossz hangulatban telt a kereskedés a tengerentúlon
- A DAX volt Európa fekete báránya
- Tovább emelkedett az olaj árfolyama
- Tovább gyengül a forint
- Az infláció jele sem látható Japánban
- 6.485 forintra emeltük Richter célárunkat
- Esésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Újratöltődött az aggodalom a Deutsche Bank kapcsán. Nyolc évvel ezelőtt a Lehman csőd borzolta a kedélyeket, s majdnem összezúzta a világgazdaságot, most a német kormány makacsa és a bank körül elfogyó levegő borzolja a kedélyeket. A félelmeket az töltötte újra, hogy 10 fedezeti alap lecsökkentette a limiteket a DB-vel szemben, ugyanis jelentősen megnövekedett partneri kockázatot látnak. Egyrészt ez nem csoda, hiszen az amerikai hatóságok rekordösszegű bírságot készítenek kiszabni a bankra, másrészt ez ördögi körbe tud torkolni azzal, hogy mások is csökkentik a bankkal az üzleti aktivitást, így még nagyobb bajba kerülhet a bank. A probléma a bizalom megszűnése, ami a cég legfontosabb tőkéje. Így fontos lenne, hogy a német kormány deklarálja, hogy a DB „too big to fail”, azaz túl nagy ahhoz, hogy hagyják megrogyanni a bankot. Mindent egybevetve a mai napon további csökkenés várható a DAX indexben.

A mai napon mintegy hat százalékkal megemeltük a Richterre vonatkozó célárfolyamunkat. Az ok, a jó stratégia, jó cariprazine értékesítések az USA-ban, az éledező bioszimiláris üzletág. Így az új 12 hónapos célárfolyamunk 6.485 forint, és a 17 százalékos felértékelődési potenciálnak köszönhetően az ajánlás felhalmozás. Ellenére a negatív nemzetközi hangulatnak köszönhetően a BUX indexben is csökkenést várunk a mai napon.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

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

➤ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
szept. 30.	1:30	JP	Fogyasztói árindex (év/év)	aug.	-0.4%	-0.5%	-0.5%
szept. 30.	1:30	JP	Maginfláció (év/év)	aug.	0.3%	0.2%	0.2%
szept. 30.	1:30	JP	Munkanélküliségi ráta	aug.	3%	3%	3.1%
szept. 30.	1:50	JP	Ipari termelés (év/év)	aug.	-4.2%	3.4%	4.6%
szept. 30.	1:50	JP	Ipari termelés (hó/hó)	aug.	-0.4%	0.5%	1.5%
szept. 30.	3:45	CHN	Caixin feldolgozóipari beszerzési menedzser index	szept.	50	50.1	50.1
szept. 30.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	aug.	-1.5%	1.8%	3.7%
szept. 30.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - végleges	júl.	662		668
szept. 30.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év)	aug.	-2.3%		-2.8%
szept. 30.	10:30	UK	Folyó fizetési mérleg (milliárd font)	Q2	-32.593	-30.55	
szept. 30.	10:30	UK	GDP (év/év) - végleges	Q2	2.2%	2.2%	
szept. 30.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	szept.	0.2	0.4	
szept. 30.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	aug.	10.1%	10%	
szept. 30.	14:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	aug.	0.3%	0.1%	
szept. 30.	14:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	aug.	0.4%	0.2%	
szept. 30.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	szept.	51.5	52	
szept. 30.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	szept.	89.8	90	

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel indult a kereskedés a tengerentúlon, és a rossz hangulat zárásig megmaradt (Dow Jones - 1,07%, S&P500 -0,93%, Nasdaq -0,93%).
- A második negyedéves végleges GDP adat nem okozott komoly felfordulást a piacokon, az előzetes 1,3%-os bővülést most 1,4%-ra javították.
- A függőben lévő lakásértékesítések augusztusi értéke a vártnál jobban alakult, tavalyhoz képest 4%-os volt a bővülés, miközben a piac 2,6%-ot várt.
- Az **eBay** árfolyama 1,4%-ot emelkedett, miután a Deutsche Bank 40 dolláros célárfolyamot fogalmazott meg vételi ajánlás mellett.
- Az atlantai Fed elnök, Dennis Lockhart jövőre lesz szavazó tag a Nyíltpiaci Bizottságban, és tegnap arról beszélt, hogy a munkaerőpiac közelíti a maximális foglalkoztatottság szintjét, az infláció is egyre közelebb kerül a 2%-os célhoz, ezért a jegybanknak hamarosan lépnie kell.
- A Philadelphiai Fed elnök, Patrick Harker pedig azt mondta, hogy támogatja a decemberi kamatemelést, ha a gazdaság továbbra is a várakozásoknak megfelelően növekszik.
- Tegnap a **Pepsi** publikálta negyedéves számait. A tisztított részvényenkénti profit 1,4 dollár volt az elmúlt három hónapban, amely kedvezőbb a várt 1,32 dollárnál. A cég bevétele azonban 2%-kal csökkent. A kezdeti optimizmus után az árfolyam visszaesett zárásra és 0,3%-os pluszban zárta a kereskedést.
- A személyi kiadások és személyi jövedelmek augusztusi számait publikálják délután, illetve Chicagói beszerzési menedzser index és Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index is érkezik.

Európa:

- Vegyes hangulat jellemezte a tegnapi kereskedést. A DAX 0,3%-ot csökkent, miközben a CAC40 0,3%-ot, a FTSE100 pedig 1%-ot emelkedett. A német részvénytőzsdén különösen a Commerzbank és a Lufthansa teljesített gyengén, de mindkettőnek elenyésző súlya van a DAX indexben.

- Hivatalosan is visszalépett Róma a 2024-es olimpia pályázói közül. Róma polgármestere már korábban is jelezte ezt a szándékát, így a hivatalos visszalépés sem számít meglepetésnek.
- 11.00 órakor eurózónás fogyasztói árindexet és munkanélküliséget fognak publikálni. Az infláció tekintetében a várakozás 0,4%, a munkanélküliség esetében pedig 10,0%.

Olaj, arany:

- Az OPEC megállapodást követően tegnap is folytatódott az olajár emelkedése annak ellenére, hogy további részletek nem jelentek meg a befagyasztásról. A WTI típusú kőolaj árfolyama tegnap már 48 dollár fölé jutott, mára azonban visszacsúszott 47,5 dollárra.
- Az arany árfolyama a globális félelmek ellenére sem tudott emelkedni, 1324 forint közelében stagnált a nemesfém árfolyama. A Citi elemzése szerint nem is érdemes komolyabb elmozdulásra számítani, véleményük szerint rövidtávon 1300-1350 dollár körül alakulhat egy uncia arany árfolyama.

Devizák:

- Már ötödik kereskedési napja folytatódik a forint gyengülése. Tegnap áttörte a 308-as ellenállást az EUR/HUF és a ma reggeli kereskedésben a 20 és a 30 napos mozgóátlag áttörése után már 309 forintot közelíti a devizapár. A következő szint 310,5-nél található.
- Az EUR/USD devizapár mozgása kezd oldalazásba válni, a napokban 1,119-1,126 között sávozott az árfolyam. A tegnapi Fed nyilatkozatok illetve makrogazdasági adatok sem mutattak irányt, egyelőre úgy tűnik, hogy a mai kereskedésben is folytatódhat a sávozás.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A globális félelmek miatt estek az ázsiai piacok. A Nikkei 1,5%-ot, a Hang Seng 1,6%-ot csökkent, miközben a Shanghai index 0,2%-ot emelkedett. Elsősorban a bankpapírok teljesítettek gyengén.
- A japán infláció a várakozásoknak megfelelően alakult, augusztusban -0,5% lett. Az élelmiszer és energiaárakkal tisztított maginfláció a várakozásoknak megfelelően 0,2% lett. Összességében továbbra is rendkívül nyomott a japán infláció, sőt változatlanul deflációs folyamatok tapasztalhatók.
- Az előzetes augusztusi japán ipari termelés 4,6%-kal bővült a tavalyi év azonos hónapjához képest, ami felülmúlta a piac 3,4%-os várakozását. A kedvező adathoz a járműgyártás 8,8%-os megugrása is közrejátszott.
- A várakozásokkal összhangban 50,1 pont lett Kínában a szeptemberi Caixin feldolgozóipari beszerzési menedzser index értéke.
- A Bloomberg által megkérdezett 18 elemzőből 15 szerint 3 éven belül elkezd a monetáris szigorítást a kínai jegybank, sőt 7 elemző szerint már jövőre elkezdődhet a szigorítás.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.596	28.007	27.596	27.989

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	307,84	309,18	307,76	308,65

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.143	-1,1%	11,4%
Nasdaq Composite	5.269	-0,9%	14,0%
Nasdaq 100	4.838	-0,8%	15,7%
FTSE 100	6.919	1,0%	14,2%
RDX	1.171	1,6%	23,1%
ISE 30	94.384	-0,9%	3,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.730	-0,2%	-16,3%
PX	875	0,9%	-9,9%
Hang Seng	23.395	-1,5%	12,2%
Russell 2000	1.238	-1,4%	12,5%
Nikkei	16.456	-1,4%	-5,4%
ATX	2.415	1,2%	8,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	152,62	-2,1%	112,0%
Arcelormittal	5,55	2,3%	53,6%
Axa	18,72	-0,3%	-13,5%
Banco Bilbao	5,35	0,1%	-29,4%
Banco Santander	3,95	0,9%	-16,8%
BASF	73,75	0,4%	7,5%
Bayer	87,20	-2,4%	-23,6%
BMW	72,75	-2,0%	-8,5%
BNP Paribas	45,41	-0,5%	-13,4%
Commerzbank	5,71	-5,3%	-39,9%
Daimler	61,39	-1,6%	-5,6%
Deutsche Bank	10,25	-6,3%	-57,8%
Deutsche Post	27,30	-1,9%	10,1%
E.ON	6,30	-0,2%	-7,5%
Fiat Chrysler Automotives	5,55	1,2%	-27,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,35	-1,1%	51,5%
Linde	146,20	-1,3%	0,9%
Lufthansa	9,74	-3,9%	-21,7%
Nokia	5,13	0,9%	-14,3%
Osram	52,80	2,6%	14,7%
Raiffeisen	13,56	0,4%	15,8%
Ryanair	12,24	-2,3%	-6,5%
SAP	79,77	-2,6%	37,6%
Siemens	102,20	-2,2%	27,7%
Telefonica	9,40	0,6%	-13,3%
Thyssenkrupp	20,89	-1,7%	33,5%
Total	42,67	4,1%	6,1%
Unicredit	2,04	-1,4%	-63,4%
Volkswagen	124,70	-2,0%	17,2%
Wizz Air	18,65	-1,8%	-29,9%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	448	-0,9%	14,9%	771.193
MOL	17.275	2,9%	41,4%	99.543
OTP	7.319	2,4%	35,4%	520.789
Richter	5.599	1,5%	25,7%	438.715

Ajánlás	Dátumtól	Célár
Felhalmozás	2015.09.29	450
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.06.01	7.200
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

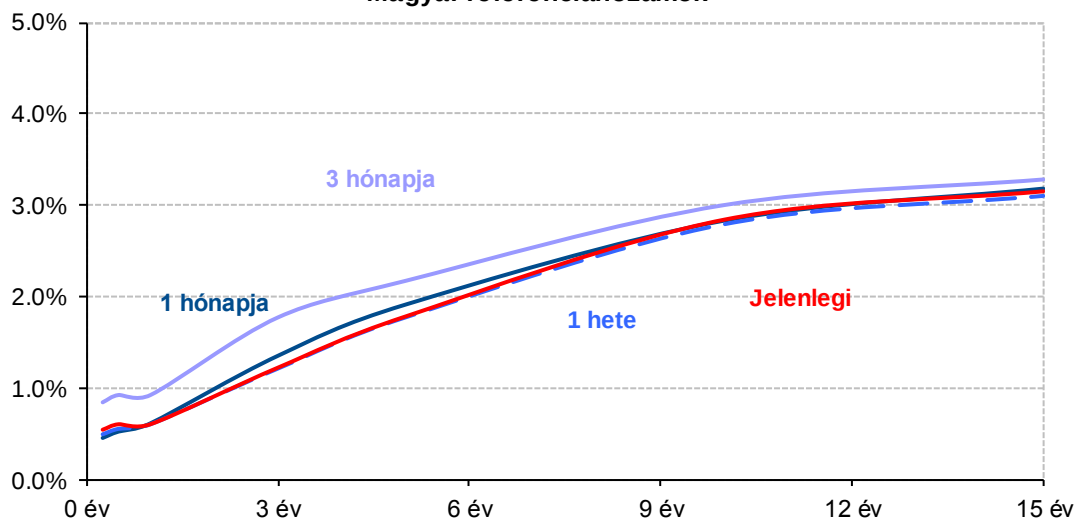
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	19	-1,4%	3,5%
Távközlés	47	-0,3%	12,2%
Olaj	1.138	0,1%	7,5%
Gyógyszer	509	-2,3%	-2,7%
Szállítmányozás	7.985	-0,3%	2,6%
Félvezető	144	-0,0%	46,0%
Közfoglaltató	49	-1,5%	14,0%
Hadiipar	3.358	-1,6%	27,5%

Államkötvények

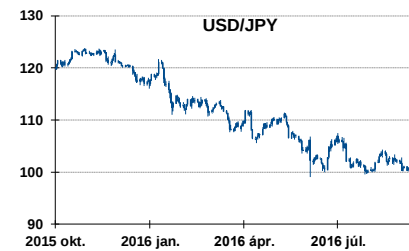
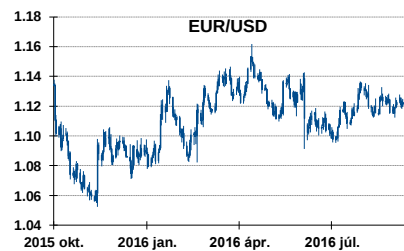
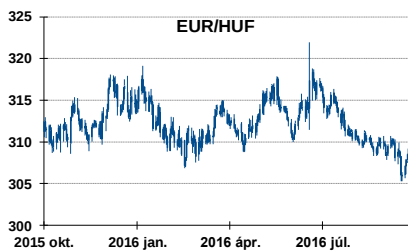
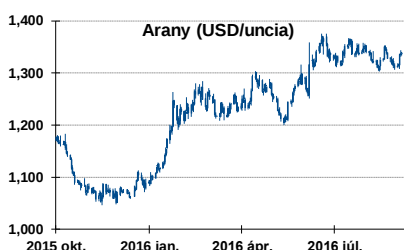
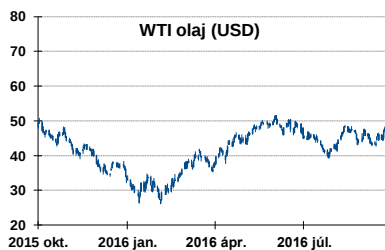
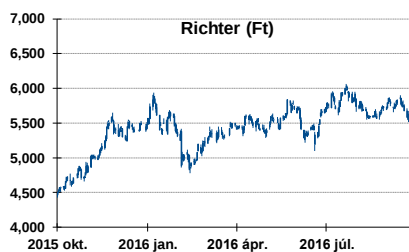
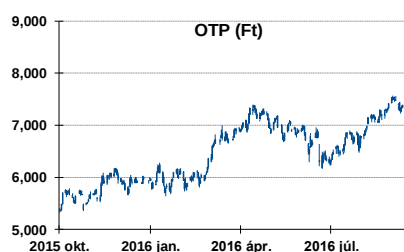
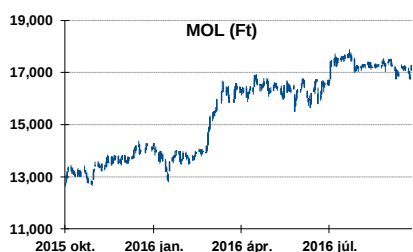
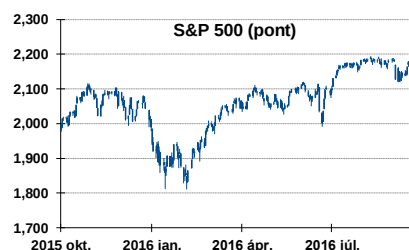
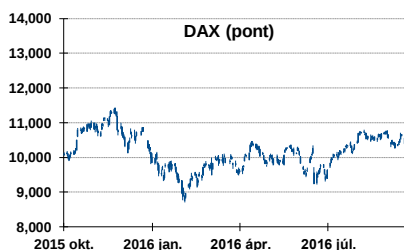
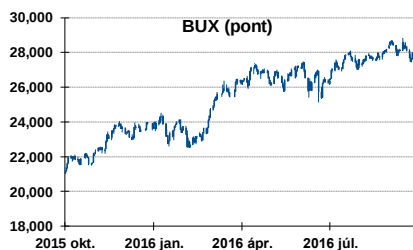
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,54%	-1,9	-49,6
EMU 10 éves	0,14%	-2,3	-72,7
Magyar 10 éves	2,84%	2,0	-44,0
USA 5 éves	1,10%	-1,8	-25,8
EMU 5 éves	0,59%	-1,4	-58,6
Magyar 5 éves	1,78%	-0,0	-56,0
Japán 5 éves	0,24%	-0,3	-30,7
EMU 3 hónapos	0,66%	1,5	-46,2

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 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

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 üzletkötésre vonatkozó tilalom.