

BUX 27.664 -1,2%	Mtel 450 0,4%	Bayer 87,2 -2,4%	EUR/HUF 308,51 -0,0%	Olaj (\$) 48,2 0,9%
DAX 10.511 1,0%	MOL 16.970 -1,8%	BMW 72,8 -2,0%	EUR/USD 1,1235 0,1%	Arany (\$) 1.316 -0,3%
S&P 2.168 0,8%	OTP 7.200 -1,6%	Commerzbank 5,7 -5,3%	USD/HUF 274,35 -0,3%	Réz (\$) 221,1 0,9%
RDX 1.159 -1,1%	Richter 5.570 -0,5%	Lufthansa 9,9 -3,9%	USD/JPY 101,35 0,3%	10Y hozam 2,8 2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedtek pénteken a tengerentúli börzék
- Kiugró volt az európai bankok dollárigénye
- A WTI csökkent ma reggel, az arany alig változott
- Péntek estére nagyot erősödött a forint
- Nem javult a japán vállalatok hangulata
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Kiderült, hogy nem eszik olyan forrón a kását a Deutsche Bank esetében. Ugyan 10 fedezeti alap péntekre virradóra csökkentette a limitjeit a banknál, ami rossz hír, de a tőke helyzete erősebb, mint sokan gondolnák. Amúgy is ez a több ezer ügyfél közül „csak” 10 darab. Persze akár komoly problémát okozhatna, ha tömegessé válik a lépés, de úgy tűnik, hogy a fedezeti alapok részéről ez részben spekulációs lépés volt. Ugyanis volt köztük olyan, amelyik, masszívan megshortolta a Deutsche Bankot. A short állomány péntekre 43 millió részvényre növekedett, amely egy átlagos napi forgalom duplájára rúg. Azaz eltarthat néhány napot, míg visszavásárolják ezeket a részvényeket. Ráadásul azt pletykálják, hogy a büntetés csak 5,4 milliárd dollár körül alakul. Ez pedig azt jelenti, hogy nem kell aggódni a felhígulás miatt, hiszen 7 milliárd eurót is kibírna a cég még akkor is, ha nem lenne céltartalék képezve a büntetésekre. Pedig van. Mégpedig nem is kevés, 5,5 milliárd dollár! Azaz az egész pánik, amit pénteken láthattunk, „viharnak tűnik, egy pohár vízben”.

A mai napon az újraegyesülés miatt Németországban nincs kereskedés. A BUX index esetében pedig emelkedést várunk.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak		Korábbi	Várt	Tény
okt. 3.	1:50	JP	Tankan üzleti hangulat index	Q3	▲	6	7	6
okt. 3.	1:50	JP	Tankan üzleti hangulat index előremutató	Q3	▲	6	8	6
okt. 3.	2:30	JP	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	szept.	▲	49.5		50.4
okt. 3.	9:00	HU	Beszerzési menedzser index	szept.	▲	51.3		
okt. 3.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	szept.	▲	54.3	54.3	
okt. 3.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	szept.	▲	52.6	52.6	
okt. 3.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	szept.	▲	53.3	52.1	
okt. 3.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	szept.	▲	51.4	51.4	
okt. 3.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	szept.	▲	49.4	50.3	

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban telt a kereskedés a tengerentúlon, bár az utolsó percekben megjelentek az eladók, de így is bőven pluszban zártak az indexek (Dow Jones 0,91%, S&P500 0,8%, Nasdaq 0,81%).
- A személyi jövedelmek augusztusban a vártak megfelelően 0,2%-kal bővültek, a személyi kiadások pedig stagnáltak a várt 0,1%-os bővülés helyett.
- A chicagói beszerzési menedzser index 54,2 pontra emelkedett szeptemberben, a várt 52 pont helyett. A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe szintén pozitívan alakult, 91,2 pontra emelkedett a mutató, miközben az elemzők 90 pontot vártak.

Európa:

- Vegyes teljesítmény jellemezte a pénteki európai kereskedést. A DAX 1%-ot, a CAC40 0,1%-ot emelkedett, miközben a FTSE100 0,3%-ot csökkent.
- A héten 12 európai bank összesen 6,35 milliárd dollár likviditást vett igénybe az EKB-től, amire már évek óta nem volt példa. A jelenség háttérében a negyedév végén megnövekedett likviditási igény és az amerikai pénzügyi reform együttesen áll. A pénzügyi reform ugyanis átrendezte az amerikai pénzpiaci alapokat az államkötvények irányába, így a bankközi piac likviditása csökkent, a bankközi kamatok pedig emelkedtek. Így érthető, hogy a likviditáshiányos környezetben az európai bankok inkább az EKB-hoz fordultak.
- Spanyolországban a hiány csökkentése érdekében az évi 10 millió euró árbevétellel rendelkező cégek számára megemelték a társasági adókulcsot. A módosítás 12%-ról 23%-ra növeli az érintett cégek társasági adóját, a bankok és olajcégek esetében pedig ennél is magasabbra, 25%-ra. Az adóemelésről évi 8 milliárd eurós adóbevétel növekedést remél a spanyol parlament. Az adó átalakítás átmeneti jellegű, azonban legalább 2018-ig érvényben marad.
- A brit miniszterelnök bejelentette, hogy a jövő év első negyedévében kezdik meg hivatalosan a brexitről szóló tárgyalásokat az EU-val. A folyamat előreláthatóan legalább 2 évig fog tartani, így 2019 első negyedéve előtt nem tűnik reálisnak a britek kilépése.
- Több európai nagybankhoz hasonlóan az **ING**-t is utolérte a létszámleépítés. Hollandiában és Belgiumban 5800 fős létszámcsökkentésre készülnek az eredményesség javítása érdekében.

Olaj, arany:

- A WTI 47,9 dollárra esett a múlt heti nagy emelkedés után, amit az OPEC döntése okozott. A piacot a pénteki fűrőberendezés szám és az iráni kommentárok mozgatták: az előbbi már az ötödik hete emelkedik, míg Irán kifejtette, hogy a napi 2,2 millió hordóról 2,35 millió hordóra kívánja emelni exportját. Az OPEC a múlt héten döntött arról, hogy a rekord nagyságú augusztusi termelését, ami 33,69 millió hordó volt naponta, 32,5-33 millió hordó közé kívánja csökkenteni. A részletekről a novemberi ülésen kívánnak dönteni.

- Az arany 1.314 dolláron állt, ami lényegében a pénteki árszintet jelenti. A piacokat a Deutsche Bank nehézségei és a brit miniszterelnök asszony kommentárjai mozgatták elsősorban. A Deutsche Bank úgy tűnik, el tudja kerülni a krízist, mivel pénteken közelebb került a megegyezéshez az USA törvényhozóival, míg Nagy-Britannia el kívánja kezdeni a brexit tárgyalásokat a jövő év első negyedévében. A német bank 5,4 milliárd dollár kártérítést fizet, fele annyit, mint az eredeti összeg. A héten az USA munkanélküliségi számai lesznek a figyelem középpontjában, mivel ezek befolyásolhatják a várt decemberi kamatemelés esélyét. Az ETF-ekben lévő arany mennyisége 1 tonnával 2.032 tonnára nőtt a múlt héten.

Devizák:

- A pénteki kereskedést is rosszul kezdte a forint, a délelőtti órákban már 310 forint közelébe gyengült a hazai fizetőeszköz az euróval szemben. Délután hirtelen fordulat érkezett és estére nagyot erősödött a forint, 307,6-ig esett vissza a kurzus. Régiós szinten megjavult a hangulat, a lengyel zlotyi is a forintoz hasonlóan jól teljesített.
- Napon belül nagy mozgás volt az EUR/USD devizapárban. A kereskedés első felében erősödött a dollár, majd délután megváltoztak az erőviszonyok, és 1,122-ig gyengült vissza zárásra a tengerentúli fizetőeszköz. Reggel enyhén gyengült a dollár, az árfolyam megérkezett a csökkenő trendvonalhoz.

**EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?**

Erste EURUSD Turbo Warrantok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- Nemzeti ünnep miatt a Shanghai részvénytőzsde egész héten zárva tart, ez azonban a hongkongi tőzsdét nem érinti, az egész héten nyitva lesz. A Nikkei 0,9%-ot, a Hang Seng 1,2%-ot emelkedett.
- A vártnál gyengébb lett a japán vállalkozások hangulatát mérő Tankan index, mely több mint 10ezer vállalat megkérdezésével készül. Elsősorban a nagyvállalatok teljesítették a várakozásnál gyengébben, ugyanis nem javultak a vállaltok kilátásai.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.988	27.994	27.622	27.664

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	308,65	309,94	307,85	308,51

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.308	0,9%	11,1%
Nasdaq Composite	5.312	0,8%	12,8%
Nasdaq 100	4.876	0,8%	14,3%
FTSE 100	6.899	-0,3%	12,6%
RDX	1.159	-1,1%	28,1%
ISE 30	93.643	-0,8%	2,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.710	-1,2%	-16,0%
PX	864	-1,3%	-10,4%
Hang Seng	23.585	1,2%	9,7%
Russell 2000	1.252	1,1%	12,3%
Nikkei	16.590	0,9%	-6,4%
ATX	2.405	-0,4%	7,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	152,62	-2,1%	114,0%
Arcelormittal	5,45	-1,8%	47,1%
Axa	18,94	1,2%	-12,4%
Banco Bilbao	5,38	0,6%	-28,3%
Banco Santander	3,95	0,0%	-17,2%
BASF	73,75	0,4%	13,0%
Bayer	87,20	-2,4%	-21,9%
BMW	72,75	-2,0%	-5,9%
BNP Paribas	45,77	0,8%	-11,8%
Commerzbank	5,71	-5,3%	-39,4%
Daimler	61,39	-1,6%	-4,4%
Deutsche Bank	10,25	-6,3%	-51,3%
Deutsche Post	27,30	-1,9%	11,1%
E.ON	6,30	-0,2%	-10,5%
Fiat Chrysler Automotives	5,65	1,8%	-29,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,35	-1,1%	60,0%
Linde	150,61	-1,3%	2,8%
Lufthansa	9,89	-3,9%	-22,3%
Nokia	5,16	0,7%	-13,4%
Osram	52,46	2,6%	7,4%
Raiffeisen	13,56	-0,0%	16,3%
Ryanair	12,16	-0,7%	-5,8%
SAP	81,34	-2,6%	38,9%
Siemens	104,01	-2,2%	31,0%
Telefonica	9,02	-4,0%	-15,0%
Thyssenkrupp	20,89	-1,7%	32,2%
Total	42,17	-1,2%	2,2%
Unicredit	2,07	1,8%	-63,4%
Volkswagen	124,70	-2,0%	26,0%
Wizz Air	18,65	-1,8%	-30,5%

A 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	450	0,4%	16,0%	1.014.662
MOL	16.970	-1,8%	36,2%	95.250
OTP	7.200	-1,6%	36,2%	770.668
Richter	5.570	-0,5%	26,0%	287.999

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

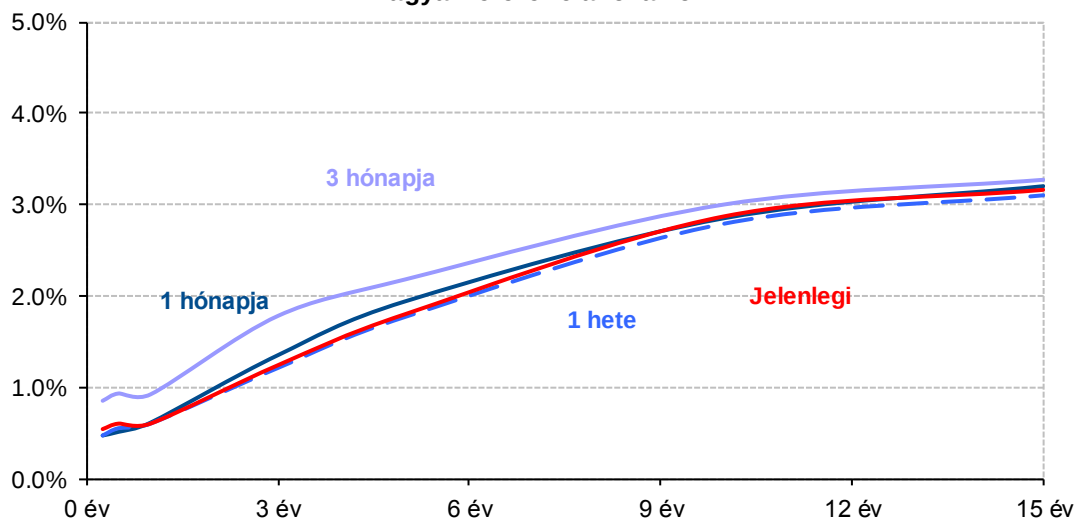
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	19	1,4%	4,7%
Távközlés	47	-0,2%	12,4%
Olaj	1.153	1,3%	4,0%
Gyógyszer	511	0,4%	-4,8%
Szállítmányozás	8.079	1,2%	2,6%
Félvezető	146	1,1%	47,3%
Közszolgáltató	49	-0,7%	13,0%
Hadiipar	3.377	0,6%	27,3%

Államkötvények

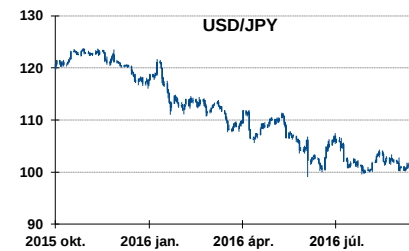
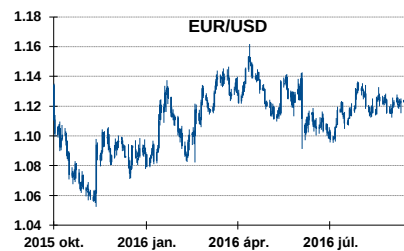
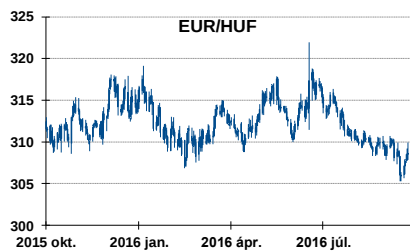
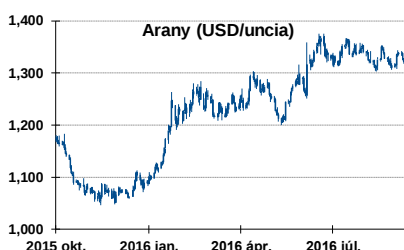
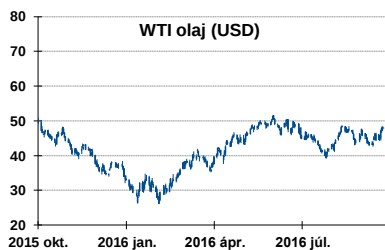
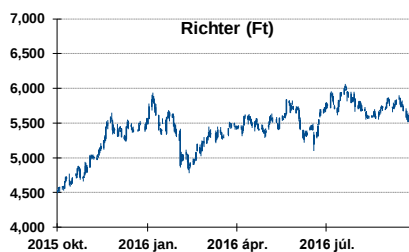
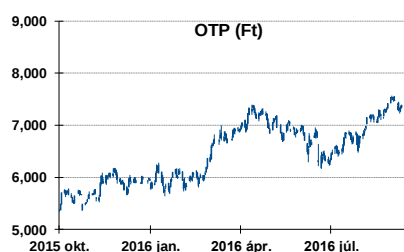
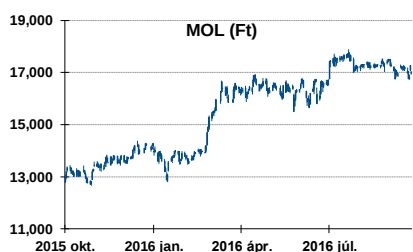
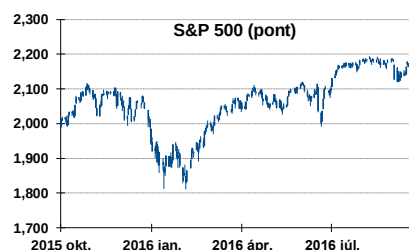
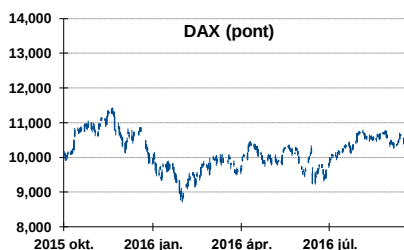
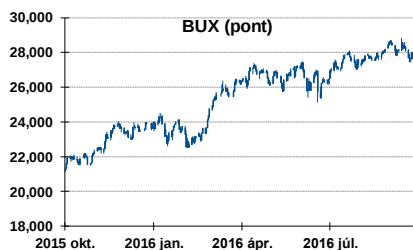
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,60%	0,9	-39,0
EMU 10 éves	0,12%	-0,2	-70,6
Magyar 10 éves	2,87%	3,0	-41,0
USA 5 éves	1,16%	0,8	-13,8
EMU 5 éves	0,58%	0,2	-57,0
Magyar 5 éves	1,80%	2,0	-53,0
Japán 5 éves	0,23%	1,2	-28,1
EMU 3 hónapos	0,69%	-1,5	-49,2

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 ügyletkötésre vonatkozó tilalom.