

BUX	28.012	1,3%	Mtel	450	0,0%	Bayer	89,1	0,0%	EUR/HUF	307,67	-0,3%	Olaj (\$)	48,8	1,2%
DAX	10.511	1,0%	MOL	17.200	1,4%	BMW	75,7	1,3%	EUR/USD	1,1211	-0,2%	Arany (\$)	1.313	-0,2%
S&P	2.161	-0,3%	OTP	7.268	0,9%	Commerzbank	5,7	-0,7%	USD/HUF	274,45	0,0%	Réz (\$)	219,2	-0,8%
RDX	1.175	1,4%	Richter	5.690	2,2%	Lufthansa	9,9	0,5%	USD/JPY	101,65	0,3%	10Y hozam	2,9	3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Rossz hangulatban indult a hét a tengerentúlon
- Az alacsony kamatokat védi az EKB
- A WTI ismét emelkedő pályán, nyomás alatt az arany
- Intenzív erősödésbe kezdett a dollár
- Nem vágott az ausztrál jegybank
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Kijött a MOL szeptemberi finomítói marzsa. Akik tankolni járnak, talán nem lepődtek meg. 5,8 dollárra emelkedett az augusztusi 4,4 dollárt követően. Az idei évben csak januárban volt magasabb (7,1 dollár. Ugyanakkor a petrokémiai marzs az idei mélypontra, 593 euróra esett tonnánként, ami még mindig elég jónak mondható. A jó szeptemberi adatok ellenére, az amúgy szokásosan legerősebb negyedév, a Q3 lett a leggyengébb negyedév a 4,7 dollár per hordó átlaggal (2015 Q3 6,8)l. Reméljük, hogy a volumen kárpótol majd bennünket.

Ma reggel a JP Morgan pozitív meglepetést hozott a zsákban. Az OTP célárfolyamot 9.570, a Richter célárat pedig 6.800 forintra emelte. Mindemellett a mai napon a tegnapi emelkedést követően a BUX és a DAX indexben is oldalazásra számítunk.



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

Erste MOL Certifikátok

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
okt. 4.	15:45	US	ISM New York index	szept.	47.5		

Nemzetközi hírek

USA:

- Rossz hangulatban indult a hét első kereskedési napja a tengerentúlon. Bár a nap második felében elindultak felfelé az árfolyamok, de így sem sikerült a pozitív tartományba lendülniük az indexeknek (Dow Jones -0,3%, S&P500 -0,33%, Nasdaq -0,21%).
- Az ISM feldolgozóipari index a vártnál erőteljesebben emelkedett, 49,4 pontról 51,5 pontra kapaszkodott a mutató szeptemberben, felülmúlva az 50,3 pontos várakozást is. A Markit által publikált feldolgozóipari beszerzési menedzser index 51,5 pontra emelkedett, ez 0,1 ponttal kedvezőbb a vártnál.
- Loretta Mester clevelandi Fed elnök szerint a gazdaság már megérett a kamatemelésre, és a novemberi ülés is „élő” lesz, vagyis nincs előre eldöntött forgatókönyv. Politikával pedig nem foglalkozik a Fed, vagyis az elnökválasztás ellenére is lehetségesnek látja a jegybankár a novemberi emelést.
- A **Tesla** a harmadik negyedévben 24.500 darab autót szállított (ez 111%-os bővülést jelent tavalyhoz képest), így történetének eddigi legerősebb értékesítési számaival rukkolt elő a társaság. A menedzsmenst megerősítette, hogy a második félévre elérhető lehet az 50 ezres várakozás. A papír árfolyama közel 5%-ot száguldott.
- A **Twitter**-t továbbra is a felvásárlási sztori hajtja. Az árfolyam 4%-kal emelkedett, miután arról jelentek meg hírek, a Google tanácsadó céget vett igénybe a felvásárlási ajánlat kidolgozásához.

Európa:

- A FTSE100 1,2%-ot a CAC40 0,1%-ot emelkedett, miközben a FTSE MIB 0,8%-ot csökkent. A német részvénytőzsze tegnap zárva tartott, így a DAX értéke nem változott.
- Az EKB igazgatósági tagja, Yves Mersch igyekezett eloszlatni azokat az aggodalmakat, hogy az EKB laza monetáris politikája káros lenne az európai bankok számára. Szerinte a laza monetáris politika támogatta a hitelvolumen növekedését és ezen keresztül végső soron pozitív volt a bankok számára. Azonban elismerte, hogy elemzői vélemények szerint a bankok tőkearányos nyeresége (ROE) 2%-ra csökkenhet, ami rendkívül alacsony értéknek számít.
- Az Európa Parlamentben ma a görög gazdaság helyzetét és a reformokat fogják megvitatni, még mielőtt az újabb segélyrészletet folyósítanák az ország számára.

Olaj, arany:

- A WTI 48,6 dollárig emelkedett ma reggel. A piac több tényezőt is mérlegel. Egyrészt Líbia 500 ezer hordóval emelheti napi termelését. Az ország mentes a múlt heti OPEC döntés hatásai alól, mivel csak korábbi termelési szintjeit éri el a polgárháborút követően. Líbia mellett Nigéria is emelheti termelését, miután a kormány és a lázadók tűzszünetet kötöttek, ez potenciálisan szintén 500 ezer hordót jelent. A piac figyel továbbá a Matthew hurrikánra, ami az elmúlt évek legnagyobb vihara a Mexikói-öbölben. A heti USA készletadatokkal kapcsolatban 1,75 millió hordó növekedésre számítanak a szereplők, ami öt hét után az első emelkedés lehet. Az EIA adatai szerda délután látnak napvilágot.
- Az arany 1.310 dollárig süllyedt. A piac egyre biztosabb egy decemberi kamatemelésben, a Fed funds ráta 61%-os esélyt ad most ennek. A hétfői USA ISM index erős ipari termelésről adott számot. Az egyik legnagyobb befektetési bank, a UBS is negatív kommentárt tett közzé az arannyal kapcsolatban. A szakértők biztosak az év végi Fed kamatemelésben.

Devizák:

- Tegnap délelőtt nem volt izgalmas mozgás az EUR/USD devizapárban, viszont délután határozottan erősödni kezdett a dollár, amit a vártnál kedvezőbb makrogazdasági adatok is segítettek. A tengerentúli fizetőeszköz erősödése töretlen, a hajnali órákban már 1,118-ig esett a kurzus, és nagyon úgy tűnik, hogy hamarosan elérheti az 1,116-nál található 200 napos mozgóátlagot az árfolyam.
- A forint gyengüléssel nyitotta a kereskedést az euróval szemben, majd gyors fordulatot vett a devizapár, és késő délutánra már a 307,5-ös támasz alá került. Ez pedig arra utal, hogy folytatódhat a forint gyengülése.


Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)
Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,5%-ot, a Hang Seng 0,1%-ot emelkedett. A shanghai tőzsde pedig továbbra is zárva tartott. A japán részvénypiacnak elsősorban a gyengülő jen jelentett támaszt.
- Az ausztrál jegybank a várakozásoknak megfelelően 1,5%-on tartotta az alapkamatot. A nyersanyagárak felpattanása ugyanis kedvezően hatott a növekedési dinamikára, így nem is volt várható, hogy lazítana a jegybank.
- A japán vállalatok körében végzett felmérés szerint a következő egy évben 0,6%-os inflációra számítanak a vállalatok, ami csökkenést jelent a júniusi felméréshez képest, amikor még 0,7%-os inflációra készültek. Vagyis a japán jegybank gazdaságélénkítő programja továbbra sem hozott áttörést az inflációs várakozásokban.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a pozitív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A DAX mínuszos volt.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.254	-0,3%	10,8%
Nasdaq Composite	5.301	-0,2%	12,6%
Nasdaq 100	4.867	-0,2%	14,0%
FTSE 100	6.984	1,2%	13,9%
RDX	1.175	1,4%	29,9%
ISE 30	94.478	0,9%	3,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.725	0,9%	-15,3%
PX	869	0,6%	-9,9%
Hang Seng	23.604	0,1%	9,8%
Russell 2000	1.246	-0,5%	11,8%
Nikkei	16.695	0,6%	-5,8%
ATX	2.406	0,0%	7,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	153,96	-0,3%	113,4%
Arcelormittal	5,48	0,5%	47,9%
Axa	18,74	-1,1%	-13,3%
Banco Bilbao	5,29	-1,7%	-29,6%
Banco Santander	3,95	-0,1%	-17,2%
BASF	75,40	-0,5%	12,4%
Bayer	89,12	0,0%	-21,8%
BMW	75,70	1,3%	-4,7%
BNP Paribas	45,62	-0,3%	-12,1%
Commerzbank	5,72	-0,7%	-39,8%
Daimler	62,10	-0,9%	-5,2%
Deutsche Bank	11,44	-2,0%	-52,3%
Deutsche Post	27,80	0,3%	11,4%
E.ON	6,31	-0,1%	-10,6%
Fiat Chrysler Automotives	5,72	1,2%	-28,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,82	-0,3%	59,5%
Linde	150,60	-0,0%	2,8%
Lufthansa	9,95	0,5%	-21,9%
Nokia	5,13	-0,7%	-14,0%
Osram	52,99	1,0%	8,5%
Raiffeisen	13,59	0,3%	16,6%
Ryanair	12,19	0,3%	-5,6%
SAP	81,20	-0,2%	38,7%
Siemens	104,19	0,2%	31,2%
Telefonica	9,09	0,8%	-14,2%
Thyssenkrupp	21,11	-0,4%	31,6%
Total	42,33	0,4%	2,6%
Unicredit	2,03	-1,9%	-64,1%
Volkswagen	128,50	-0,0%	26,0%
Wizz Air	18,94	0,4%	-30,2%

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	0,0%	16,0%	594.588
MOL	17.200	1,4%	38,0%	38.017
OTP	7.268	0,9%	37,4%	245.493
Richter	5.690	2,2%	28,7%	198.024

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

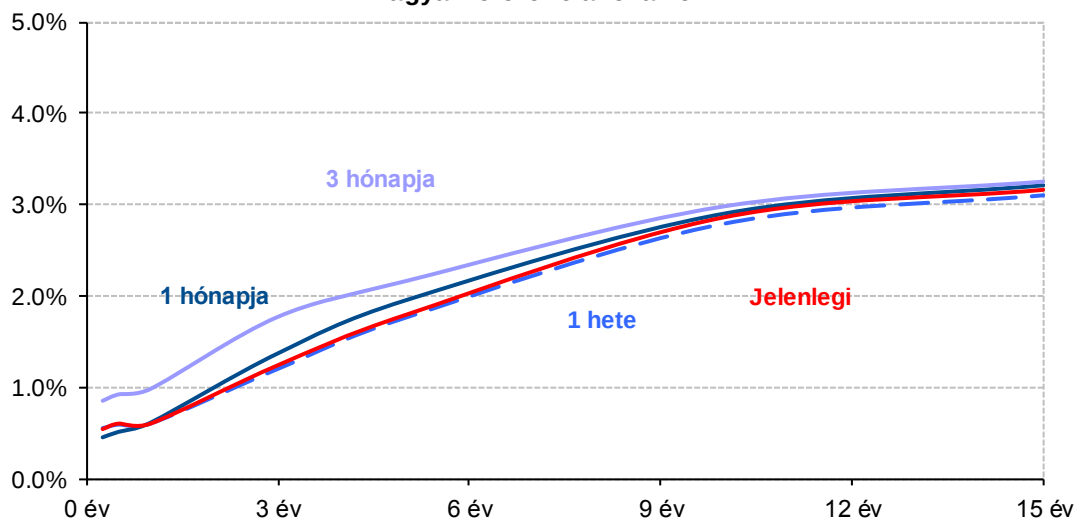
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	19	-0,5%	4,2%
Távközlés	47	0,1%	12,5%
Olaj	1.152	-0,0%	3,9%
Gyógyszer	513	0,3%	-4,6%
Szállítmányozás	8.099	0,3%	2,9%
Félvezető	146	-0,1%	47,2%
Közszolgáltató	48	-1,4%	11,4%
Hadiipar	3.377	-0,0%	27,3%

Államkötvények

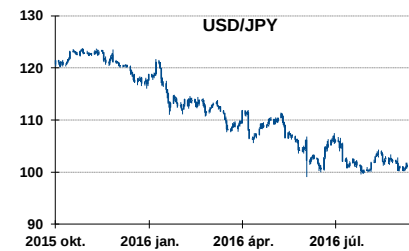
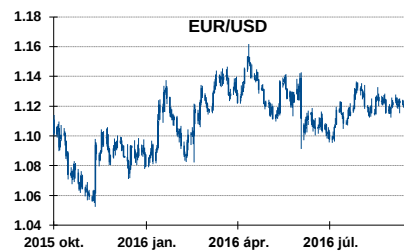
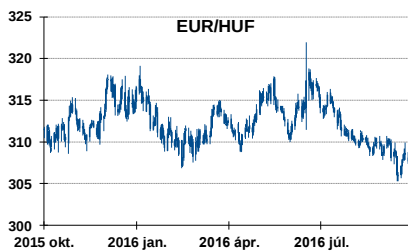
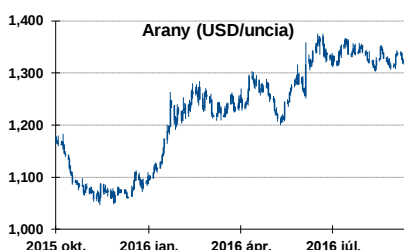
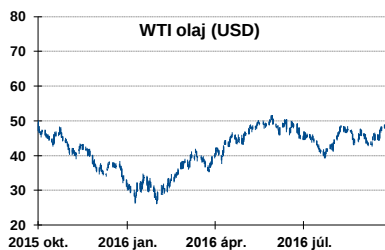
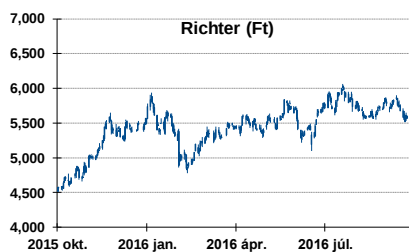
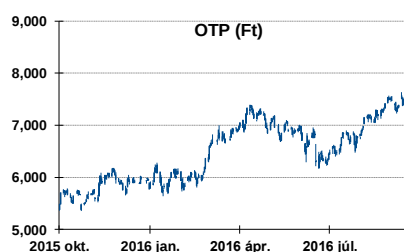
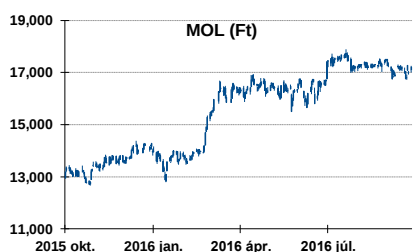
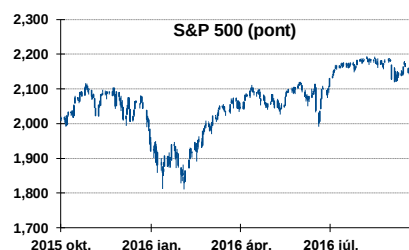
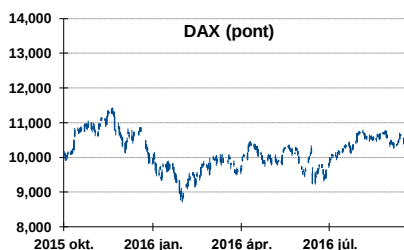
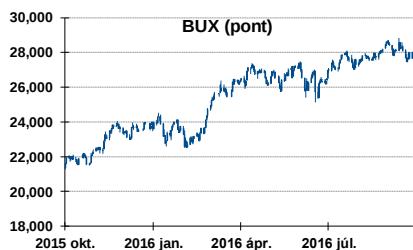
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,62%	0,2	-36,9
EMU 10 éves	0,09%	2,6	-60,3
Magyar 10 éves	2,86%	-1,0	-43,0
USA 5 éves	1,18%	0,3	-11,4
EMU 5 éves	0,56%	1,2	-51,2
Magyar 5 éves	1,79%	-1,0	-52,0
Japán 5 éves	0,22%	0,7	-27,0
EMU 3 hónapos	0,68%	1,3	-47,4

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 saját tőkéje

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 saját tőkére 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 saját tőkére 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.