

BUX	28.571	2,0%	Mtel	450	0,0%	Bayer	89,6	0,5%	EUR/HUF	307,23	-0,1%	Olaj (\$)	48,7	-0,2%
DAX	10.620	1,0%	MOL	17.375	1,0%	BMW	76,5	1,1%	EUR/USD	1,1204	-0,1%	Arany (\$)	1.269	-3,4%
S&P	2.150	-0,5%	OTP	7.498	3,2%	Commerzbank	5,8	1,8%	USD/HUF	274,21	-0,1%	Réz (\$)	216,7	-1,1%
RDX	1.186	1,0%	Richter	5.830	2,5%	Lufthansa	9,7	-2,4%	USD/JPY	102,90	1,2%	10Y hozam	2,9	-1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Enyhe eséssel zártak a tengerentúli piacok
- Az eszközvásárlási program befejezésén gondolkodik az EKB
- Emelkedett a WTI az alacsony olajkészletekre, beszakadt az arany ára
- Nagy mozgás volt tegnap az EUR/USD devizapárban
- Nagyt gyengült a jen
- 560 forintra emeltük Magyar Telekom célárunkat, Vételre ajánljuk a papírt
- Esésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Megzúzta egy picit a piacokat az EKB-ból kiszivárgó hír. Állítólag már azon dolgoznak, hogyan vezethetnék ki a jelenlegi havi 80 milliárd eurós eszközvásárlási programot. A hírek szerint 2017 márciusa után 10 milliárddal csökkentenék, de az is lehet, hogy jelenlegi formájában marad életben. A hír azért sokkoló, mert alapvetően a piac még mindig lazításban gondolkodik Európában, így ez bombasztikus hírnek számít. Persze az EKB cáfolta a hírt, de a piacokban ott maradt a félelem. Amúgy a jelenlegi vásárlásoknak köszönhető, hogy nettó 20 milliárd eurónyi államkötvény tűnik el a piacról. Ennek köszönhetően történnek olyan események, hogy még egy problémákkal küzdő ország, Olaszország is tud kibocsátani 50 éves! kötvényt, cirka négyszeres túljegyzéssel és 2,85 százalékos hozamon! Vagyis nagyon erős a torzítás az államadósság piacon. Mindenesetre a félelmeknek és az elmúlt napok erős emelkedésének köszönhetően a mai napon korrekcióra számítunk a DAX indexben. Tegnap a 20 napos mozgóátlagról rugaszkodott el, és az MACD is vételi szignált készül adni. Ezért azt gondoljuk, hogy a mai csökkenésben a 10.500 pont környéki 20 napos mozgóátlagnak nem kellene elesnie. Ezt tekintenénk jó és normális viselkedésnek.

Ma reggel, a telekom szektor riportunkban jelentősen, 450 forintról 560 forintra emeltük a Magyar Telekomra vonatkozó célárfolyamunkat. Az ok elsősorban a kockázatmentes hozamok jelentős csökkenése, és az S&P felminősítésnek köszönhető kockázati prémium csökkenése. Mindezek ellenére a BUX index az elmúlt napok száguldását követően a negatív nemzetközi hangulatnak köszönhetően szintén korigálhat ma, de itt sem kellene a 20 napos mozgóátlagnak, ahonnan tegnap nagyt emelkedett az index, azaz a 28.100 pont körüli szintnek elesnie.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ [További információk](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
okt. 5.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	aug.	4%	4.9%	
okt. 5.	9:55	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	szept.	50.6	50.6	
okt. 5.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	szept.	52.1	52.1	
okt. 5.	10:30	UK	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	szept.	52.9	52.2	
okt. 5.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	aug.	2.9%	1.5%	
okt. 5.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	szept.	-0.7%		
okt. 5.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	szept.	176.9	165	
okt. 5.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	aug.	-39.474	-39.2	
okt. 5.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	szept.	52		
okt. 5.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	szept.	51.9	51.9	
okt. 5.	16:00	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	aug.	0%	0%	
okt. 5.	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	szept.	51.4	53	
okt. 5.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	aug.	1.9%	-0.2%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem volt túl izgalmas a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, az árfolyamok zárásig lefelé csorogtak (Dow Jones -0,47%, S&P500 -0,5%, Nasdaq -0,21%).
- Charles Evans, a chicagói Fed elnöke tegnap azt mondta, hogy várakozása szerint még az év vége előtt kamatot fog emelni a Fed. A lépésre valószínűleg decemberben fog sor kerülni, de akár a korábbi üléseken is lehetséges az emelés. Evans csak jövőre lesz szavazó tag a Nyíltpiaci Bizottságban.
- Jeffrey Lacker, a richmondi Fed elnöke tegnap arról beszélt, hogy időben kell elkezdni emelni a kamatokat, nehogy az infláció hirtelen emelkedésnek induljon, ahogy az 1994-ben is történt. A későbbi drasztikusabb intézkedések elkerülése miatt, már most kellene lépnie a Fed-nek.
- A **Google** tegnap bemutatta a Pixel névre keresztelt okos telefonjait, a papír árfolyama 0,4%-ot emelkedett. A telefont a Google tervezte, 12,3 megapixeles kamerával rendelkezik, és korlátlan felhő alapú tárhelyet ad a társaság. A telefon induló ára 649 dollár lesz.
- ADP foglalkoztatottsági adatokat, szolgáltatóipari és beszerzési menedzser indexeket publikálnak ma.

Európa:

- A DAX 1,0%-ot, a CAC40 1,1%-ot, a FTSE100 1,3%-ot emelkedett a tegnapi kereskedésben.
- Komoly meglepetést okozott tegnap az EKB. A Bloomberg úgy értesült, hogy az EKB-n belül a háttérben már az eszközvásárlási program kivezetéséről szólnak az egyeztetések. Vagyis könnyen elképzelhető, hogy 2017 márciusától nem hosszabbítják meg a programot, miközben a piac egészen idáig azt találgatta, mi lehet a jegybank következő lazító lépése. Az EKB hivatalosan cáfolta a híreszteléseket.
- A hír megjelenését követően a kötvényhozamok emelkedéssel reagáltak, Bill Gross például azt nyilatkozta, hogy rövidítette a portfólióban az európai kötvények futamidejét.
- Az EKB felől érkező hírek miatt érdemes lesz Ewald Nowotny EKB kormányzótanács-tag reggeli bécsi beszédére figyelni, hogy reagál-e a tegnapi kiszivárgott hírekre.
- Tegnap először bocsátottak ki 50 éves lejáratú olasz államkötvényeket. A fix kamatozású kötvények 2,8%-os hozamszint környékén keltek el. Jelentős túljegyzés mellett 5 milliárd eurónyi kötvényt értékesítettek.
- Ma 9.55-kor végleges német beszerzési menedzser index adatok érkeznek, várhatóan nem lesz változás az előzetes eredményekhez képest.

Olaj, arany:

- A WTI árfolyama 49,2 dollárra ugrott, miután a tegnapi megjelent API jelentés szerint 435 ezerrel nőtt mindössze a cushingi olajkészletek nagysága, ami alatta marad a piaci várakozásoknak. A teljes USA nemzeti olajkészlete 1,5 millió hordóval nőhetett a várakozások szerint. Az EIA adat ma délután lát napvilágot. Az OPEC 700 ezer hordóval csökkentheti napi termelését a venezuelai elnök szerint, míg az nem-OPEC termelők is napi 500 ezer hordóval csökkenthetik termelésüket.
- Az arany 1.272 dollárig zuhant, miután terjedt a spekuláció, hogy az EKB is gondolkodik eszközvásárlási programjának befejezésén. A Fed mellett tehát az EKB is szigorításon gondolkodik, ami jelentősen csökkenti az arany vonzerejét. A 10 éves európai és USA hozamok is emelkedtek, ami szintén negatív fejlemény az arany számára. Az arany június óta most van először 1.300 dollár alatt. A Fed kormányzó Jeffrey Lacker is kamatemelést sürgetett az infláció felpattanása előtt.

Devizák:

- Nagy mozgás volt tegnap az EUR/USD devizapárban. A kereskedés első felében látványosan erősödött a dollár, még a 200 napos mozgóátlag is elesett, de az EKB-ról szóló hírek kiszivárgása után az 1,113-as mélypontról hirtelen megfordult az árfolyam. A délután nagyon intenzív erősödést hozott az euróban, és zárásra 1,12-ig emelkedett az árfolyam. A reggeli órákban is folytatódik a devizapár emelkedése.
- A fonttal szemben nagyot rallyzott az elmúlt napokban a dollár, az árfolyam 1,269-ig emelkedett, ami 31 éves mélypontot jelent a GBP/USD devizapárban.
- A forint a tegnapi kereskedésben is erősödött az euróval szemben, és már harmadik napja tart ez a mozgás. A forint 307-ig esett zárásra, a következő támasz a 305,2-nél található lokális mélypont.

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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

[Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- Enyhe emelkedést láthattunk az ázsiai piacokon. A Nikkei és a Hang Seng egyaránt 0,5%-ot emelkedett. Az energetikai vállalkozásoknak köszönhetően a hongkongi tőzsde 1 hónapos csúcsra emelkedett.
- Az USDJPY árfolyam tegnap kitört a csökkenő trendcsatornából és 102-ig ugrott a kurzus, ez pedig pozitívan hatott a japán részvényekre.
- Japánban a szolgáltatási beszerzési menedzser index értéke 49,6 pontról 48,2 pontra csökkent szeptemberben.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	28.053	28.614	28.053	28.571

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	307,67	308,23	306,45	307,23

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.168	-0,5%	8,3%
Nasdaq Composite	5.290	-0,2%	10,6%
Nasdaq 100	4.859	-0,1%	12,2%
FTSE 100	7.074	1,3%	12,3%
RDX	1.186	1,0%	23,4%
ISE 30	94.194	-0,3%	-0,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.754	1,7%	-16,0%
PX	875	0,8%	-10,1%
Hang Seng	23.779	0,4%	8,8%
Russell 2000	1.240	-0,5%	8,6%
Nikkei	16.816	0,5%	-6,6%
ATX	2.418	0,5%	5,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	156,45	1,6%	112,5%
Arcelormittal	5,49	0,2%	36,4%
Axa	18,97	1,3%	-15,7%
Banco Bilbao	5,31	0,5%	-30,4%
Banco Santander	3,95	0,2%	-20,7%
BASF	76,91	2,0%	11,2%
Bayer	89,55	0,5%	-23,7%
BMW	76,53	1,1%	-6,3%
BNP Paribas	46,03	0,9%	-14,8%
Commerzbank	5,82	1,8%	-40,5%
Daimler	63,80	2,7%	-4,9%
Deutsche Bank	11,89	4,0%	-52,7%
Deutsche Post	27,68	-0,4%	8,0%
E.ON	6,24	-1,1%	-15,3%
Fiat Chrysler Automotives	5,76	0,6%	-31,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,90	0,5%	57,7%
Linde	152,56	1,3%	2,2%
Lufthansa	9,71	-2,4%	-27,1%
Nokia	5,19	1,2%	-14,7%
Osram	53,40	0,8%	8,1%
Raiffeisen	13,89	2,2%	10,6%
Ryanair	11,91	-2,3%	-11,9%
SAP	80,91	-0,4%	35,8%
Siemens	105,05	0,8%	27,9%
Telefonica	9,07	-0,2%	-19,4%
Thyssenkrupp	21,32	1,0%	26,3%
Total	43,11	1,9%	0,3%
Unicredit	2,01	-1,1%	-65,4%
Volkswagen	129,59	0,8%	24,6%
Wizz Air	19,13	1,0%	-30,8%

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

Vállalati hírek

- Ma megjelent angol nyelvű távközlési szektor elemzésünkben a korábbi 450 forintról 560 forintra emeltük Magyar Telekom célárunkat, ajánlásunkat pedig Felhalmozásról Vételre módosítottuk.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db
		napi	52 hét	
Magyar Telekom	450	0,0%	15,1%	399.894
MOL	17.375	1,0%	36,9%	91.437
OTP	7.498	3,2%	40,0%	955.825
Richter	5.830	2,5%	31,0%	429.801

Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.06.01	7.200
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

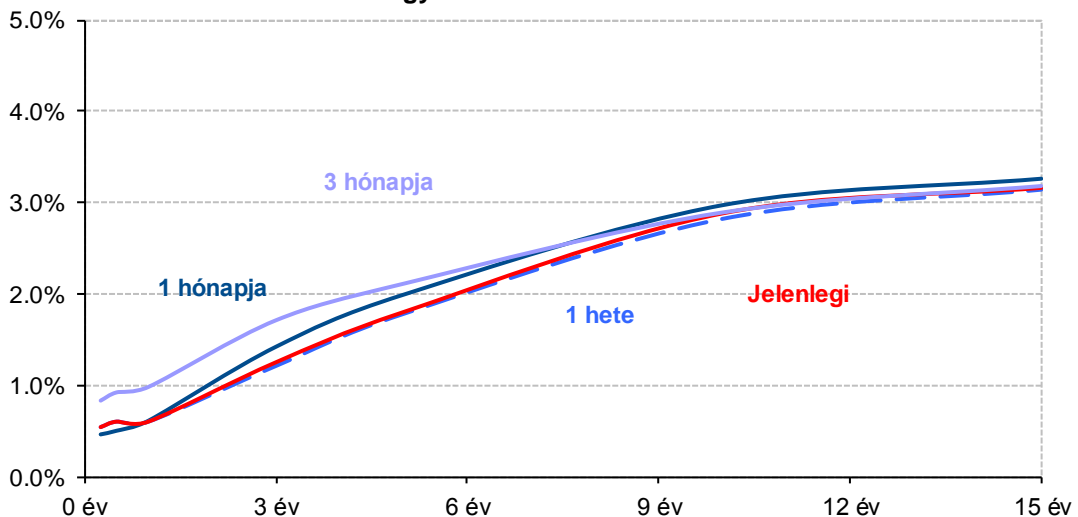
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	0,4%	2,5%
Távközlés	46	-1,6%	7,9%
Olaj	1.147	-0,5%	0,4%
Gyógyszer	512	-0,1%	-4,7%
Szállítványozás	8.075	-0,3%	0,2%
Félvezető	145	-0,4%	44,2%
Közszolgáltató	47	-2,1%	7,7%
Hadiipar	3.355	-0,7%	23,6%

Államkötvények

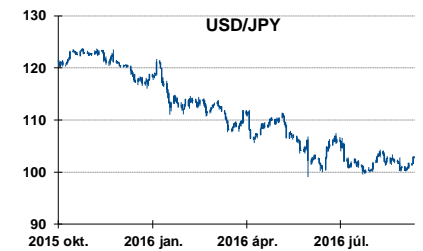
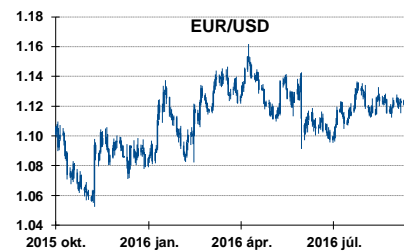
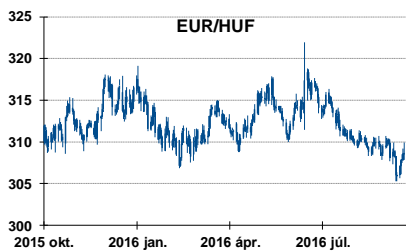
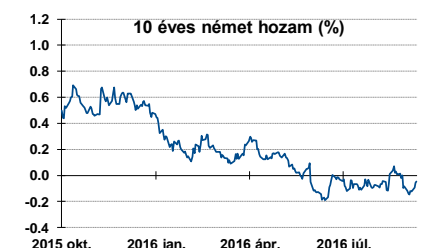
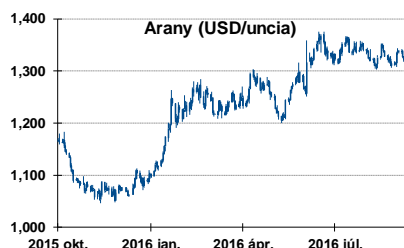
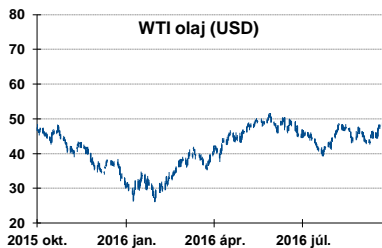
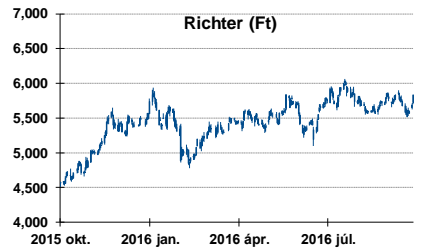
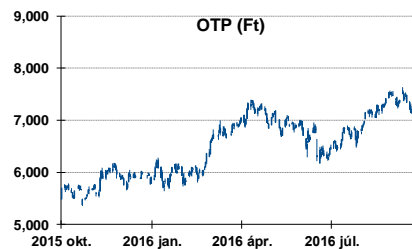
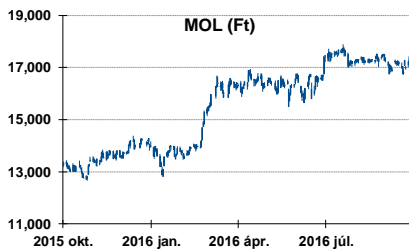
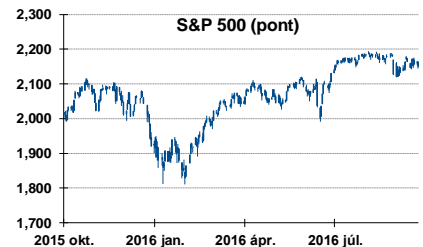
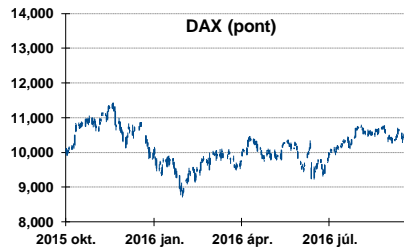
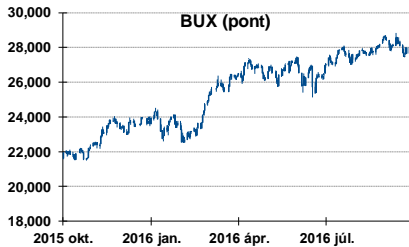
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,68%	-1,0	-38,0
EMU 10 éves	0,05%	0,7	-61,3
Magyar 10 éves	2,88%	2,0	-41,0
USA 5 éves	1,22%	-1,0	-12,5
EMU 5 éves	0,54%	0,6	-51,0
Magyar 5 éves	1,80%	1,0	-51,0
Japán 5 éves	0,22%	0,3	-26,7
EMU 3 hónapos	0,97%	-29,4	-77,9

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 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.