

BUX 28.487 -0,3%	Mtel 452 0,4%	Bayer 89,8 0,2%	EUR/HUF 304,94 -0,7%	Olaj (\$) 49,8 2,3%
DAX 10.586 -0,3%	MOL 17.480 0,6%	BMW 77,9 1,8%	EUR/USD 1,1205 0,0%	Arany (\$) 1.267 -0,1%
S&P 2.160 0,4%	OTP 7.456 -0,6%	Commerzbank 5,8 -0,5%	USD/HUF 272,13 -0,8%	Réz (\$) 216,5 -0,1%
RDX 1.174 -1,0%	Richter 5.762 -1,2%	Lufthansa 9,7 -0,2%	USD/JPY 103,50 0,6%	10Y hozam 2,9 2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mérsékelt erősödéssel zárt a tengerentúli index
- Negatívan látja az IMF az európai bankokat
- Az 50 dollárt súrolta az olaj
- 2015 májusa óta nem látott szintre erősödött a forint
- Gyengülő jen segített a japán tőzsdének
- Kis emelkedés jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

Megjött az első komolyabb hurrikán, a Matthew. Számos terminált és finomítót érint, így 33 millió hordó tárolókapacitás eshet ki egy időre, ami átmenetileg megemelheti az olaj árat, de azt gondoljuk, hogy a termelés valószínűleg ugyanúgy folytatódik a tankerekbe, mint korábban. Vagyis az olajár-emelő hatás limitált lehet, miközben a termék árakban annál inkább megjelenhet ez a hatás. Ugyanakkor az, hogy 3 millió hordóval csökkentek a készletek, miközben 1 millió hordós emelkedést vártak, már inkább árfelhajtó hatású. Így az amerikai könnyűolaj árfolyama nem véletlenül ostromolja az 50 dollár körüli szintet, de az év további részében a várhatóan növekvő kínálat miatt nem árt inkább a csökkenésre felkészülnünk. Ráadásul a hurrikán szezon is véget ér néhány hét múlva.

Amerikában a szolgáltatóipari beszerzési menedzser index (ISM non-manufacturing) hatalmasat ugrott, mert a megrendelés állományok nagyot nőttek az elmúlt hónap során. Így volt is öröm az USA-ban és a világban is. Ugyanis a piacok azokat a jeleket várják már egy ideje, amik alátámasztják az év végére várt fellendülést. Ez pedig erős jelzés!

Ugyan a DAX indexre csak pici a direkt, de annál nagyobb az indirekt hatása annak a hírnek, hogy a Deutsche Banknak már nem is 5,4 vagy 14 millió, hanem úgy tűnik, hogy csak 2-3 millió dollár bírságot kell fizetnie. Szerintünk 1 eurót is emelkedhetne a hírre a papír (nyitás előtt 30 cent). Ma összességében emelkedést várunk mind a DAX, mind BUX indexben.



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
okt. 6.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év)	aug.	-0.6%	1.6%	2.1%
okt. 6.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	254	256	
okt. 6.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	szept.	2062	2081	
okt. 6.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	okt.	41.6		

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban telt a kereskedés a tengerentúlon, mérsékelt emelkedéssel zártak a piacok (Dow Jones 0,62%, S&P500 0,43%, Nasdaq 0,5%).
- A tegnap érkezett ADP munkaerőpiaci adat enyhén gyengébb lett a várakozásoknál. A munkahelyek száma az előző havi 177 ezer után 154 ezerrel nőtt szeptemberben, alulmúlva a 165 ezres piaci várakozást.
- Az ISM szolgáltatóipari index 57,1 pontos szeptemberi értéke jókora meglepetést okozott az az előző havi 51,9 pont után, ráadásul a piac csak stagnálást várt. A Markit által publikált beszerzési menedzser index 52,3 pontos értéke is némileg jobb a várt 51,9 pontnál. A kedvező adatok fényében izgalmas lesz a pénteki munkaerőpiaci adat, mert erős számok tovább növelnék a kamatemelés valószínűségét.
- A Fed alelnöke, Stanley Fischer tegnap arról beszélt, hogy a központi bankok világszerte alacsony kamatokkal szembesülnek, amelyek tükrözik a „mélyen gyökerező” problémákat, és a gazdaságok így könnyebben sebezhetőek. Az ultra alacsony kamatlábakra nincs, de hatékony monetáris és fiskális lépésekre szükség van a gyorsabb növekedés előmozdításához.
- A **Twitter** árfolyama közel 6%-kal emelkedett a felvásárlással kapcsolatos pletykákra, majd a zárás utáni kereskedésben 9%-ot veszített értékéből, miután egy internetes oldal arról számolt be, hogy a **Google** nem tervez felvásárlási ajánlatot adni.
- A **Netflix** közel 4%-ot emelkedett, a spekulációk szerint a **Walt Disney** továbbra is felvásárlási célpontként tekint a társaságra.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- Enyhe negatív hangulat uralta tegnap az európai tőzsdéket. A DAX és a CAC40 0,3%-ot csökkent, a FTSE100 pedig 0,6%-ot esett.
- Az IMF kimondottan negatív véleményt publikált a nyugat-európai és amerikai bankokkal kapcsolatban. Az IMF szerint a fő probléma most nem a bankok tőkehelyezete, hanem a gyenge jövedelemtermelő képességük. A problémát egyébként már maguk a bankok is felismerték, több nyugat-európai bank a múlt hetekben jelentett be jelentős létszámleépítéseket a jövedelemtermelő képesség visszaállítása érdekében. Az IMF szerint az európai bankok harmada és az amerikaiak negyede küzd komoly problémákkal.
- A Fitch álláspontja szerint a cseh árfolyamkűszöb és annak esetleges eltörlése nem lenne hatással az ország jelenlegi stabil A+ hitelbesorolására. A cseh jegybank kommunikációja szerint az árfolyamkűszöböt 2017 második negyedévéig készül fenntartani.

- Az EKB ma publikálja legutóbbi, szeptemberi kamatdöntő ülésének beszámolóját. Ez főleg az eszközvásárlási program miatt lehet izgalmas, hogy a jegybankárok hogyan ítélik meg az eszközvásárlási programot, mennyire érzik szükségét a program finomhangolásának.

Olaj, arany:

- A WTI típusú kőolaj árfolyama csaknem 50 dollárra emelkedett tegnap. Az amerikai készletadatok meglepetésszerű csökkenést mutattak. Ráadásul a közelgő Matthew hurrikán okozhat némi zavart az olaj piacon, ugyanis több nagy kapacitású terminált is le kell zárni a vihar miatt, vagyis ezeken a pontokon nem lehet majd olajat beszállítani Amerikába.
- Az arany árfolyama tovább csökkent, 1265 dolláron kereskedtek egy uncia nemesfémme. Továbbra is az EKB eszközvásárlási programjával kapcsolatos hírek tolják lefelé az arany árfolyamát.

Devizák:

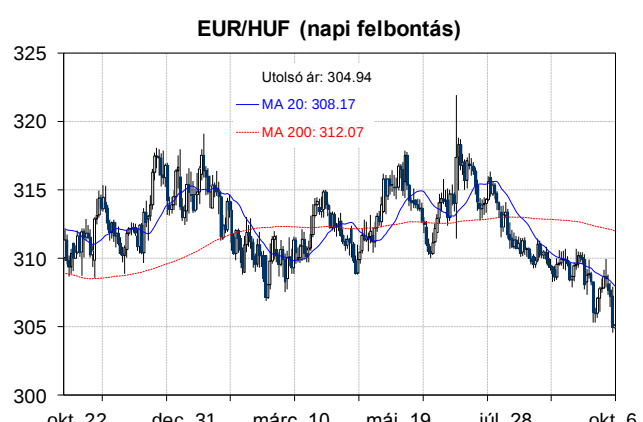
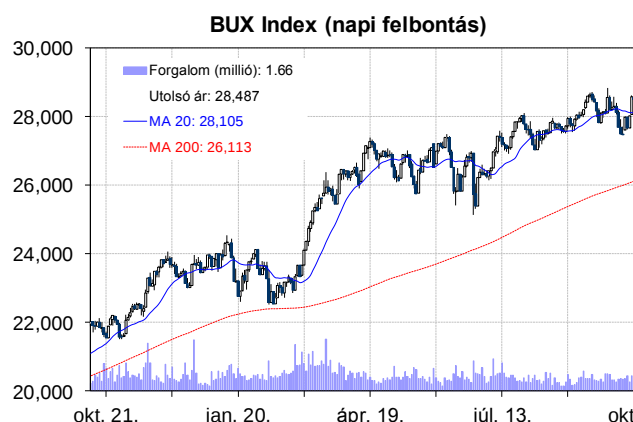
- Egész nap látványosan erősödött a forint az euróval szemben, a régióban felülteljesítő volt a hazai fizetőeszköz. A kitartó erősödésnek köszönhetően elesett a másfél héttel ezelőtti 305,3-as lokális mélypont és 304,5-nél zárta a kereskedést az EUR/HUF devizapár. 2015 májusa óta nem látott szintre esett az árfolyam.
- Az EUR/USD-ben tegnap már nem volt nagy mozgás, az árfolyam 1,12 környékén oldalazott, így továbbra is a szűkülő alakzaton belül mozog a kurzus. A hajnali kereskedésben némi dollárerősödés volt látható, az árfolyam 1,119-ig esett.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,6%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot emelkedett, a shanghai tőzsde pedig továbbra is zárva tart. A japán jen tovább gyengült a dollárral szemben, ez pedig ismét támogatta a japán részvényt piac emelkedését. Emellett az emelkedő olajár is pozitívan hatott az energetikai cégek árfolyamára.
- Az Elliot Management, mint aktivista befektető a **Samsung** feldarabolását javasolja. Szerintük ketté kéne választani a bonyolult felépítésű céget és létre kéne hozni egy holding céget illetve egy operációért felelős vállalatot. Ezzel a részvények 0,6%-át birtokló befektető szerint értéket lehetne teremteni a részvényesek számára.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.281	0,6%	8,9%
Nasdaq Composite	5.316	0,5%	12,0%
Nasdaq 100	4.878	0,4%	13,3%
FTSE 100	7.033	-0,6%	11,2%
RDX	1.174	-1,0%	20,3%
ISE 30	95.226	1,1%	0,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.762	0,5%	-16,2%
PX	881	0,7%	-9,2%
Hang Seng	23.913	0,5%	9,5%
Russell 2000	1.248	0,7%	10,1%
Nikkei	16.920	0,6%	-7,0%
ATX	2.417	-0,0%	4,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	156,14	-0,2%	110,1%
Arcelormittal	5,53	0,7%	37,6%
Axa	19,60	3,3%	-13,8%
Banco Bilbao	5,42	2,0%	-29,7%
Banco Santander	4,01	1,5%	-21,7%
BASF	78,30	1,8%	12,3%
Bayer	89,76	0,2%	-22,3%
BMW	77,89	1,8%	-5,2%
BNP Paribas	47,60	3,4%	-12,0%
Commerzbank	5,79	-0,5%	-40,7%
Daimler	64,61	1,3%	-5,2%
Deutsche Bank	12,06	1,4%	-52,0%
Deutsche Post	27,65	-0,1%	7,5%
E.ON	6,16	-1,2%	-18,0%
Fiat Chrysler Automotives	5,86	1,7%	-30,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,92	0,1%	56,8%
Linde	152,58	0,0%	2,6%
Lufthansa	9,69	-0,2%	-27,3%
Nokia	5,11	-1,4%	-16,5%
Osram	54,26	1,6%	8,6%
Raiffeisen	13,99	0,7%	6,6%
Ryanair	11,89	-0,1%	-10,7%
SAP	81,08	0,2%	35,7%
Siemens	105,37	0,3%	27,6%
Telefonica	8,98	-1,0%	-21,1%
Thyssenkrupp	21,56	1,1%	28,4%
Total	43,07	-0,1%	-3,0%
Unicredit	2,09	4,1%	-64,2%
Volkswagen	131,67	1,6%	22,2%
Wizz Air	18,89	-1,2%	-31,4%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	452	0,4%	14,1%	697.340
MOL	17.480	0,6%	37,0%	57.433
OTP	7.456	-0,6%	39,4%	415.115
Richter	5.762	-1,2%	28,0%	176.353

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

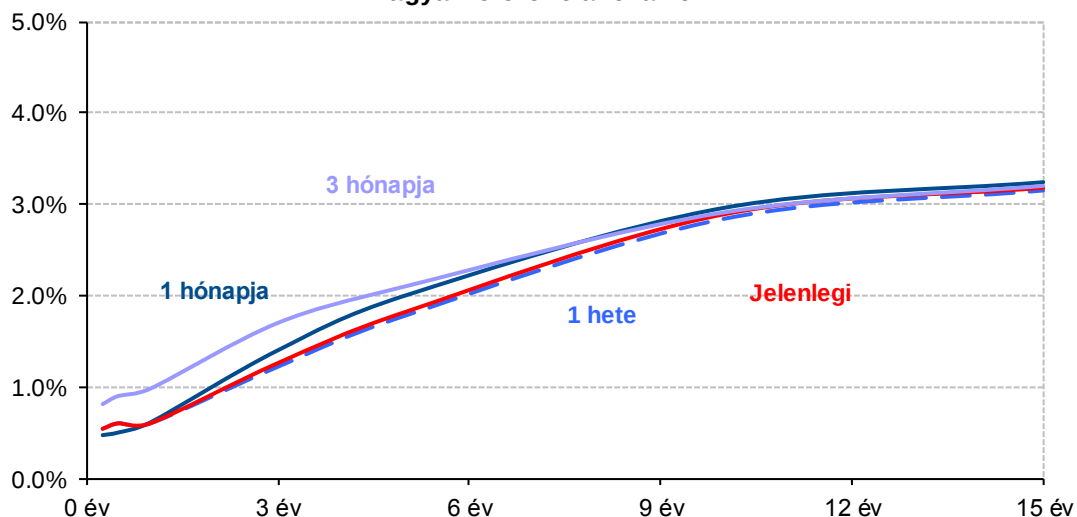
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	52 hét
Bank	20	1,6%	4,6%
Távközlés	45	-1,4%	6,5%
Olaj	1.166	1,7%	-0,3%
Gyógyszer	514	0,4%	-2,8%
Szállítmányozás	8.128	0,7%	2,0%
Félvezető	146	0,9%	45,0%
Közszolgáltató	47	-0,2%	8,2%
Hadiipar	3.373	0,5%	24,0%

Államkötvények

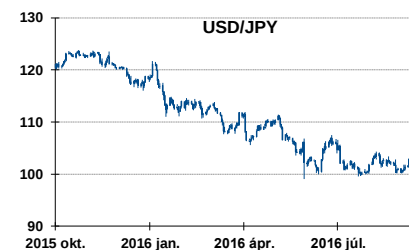
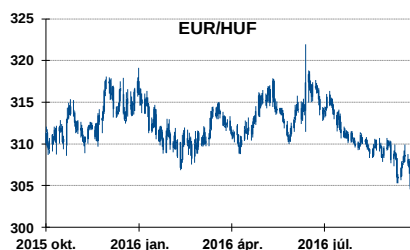
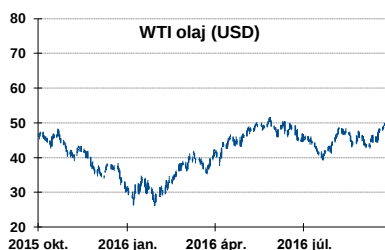
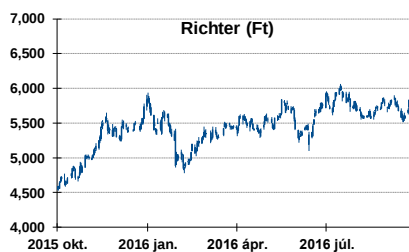
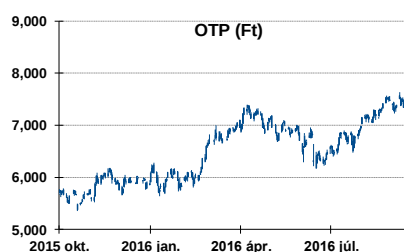
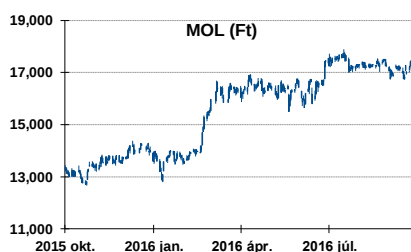
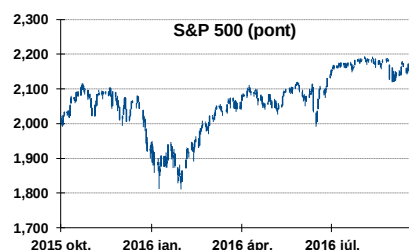
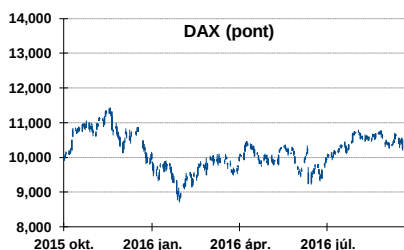
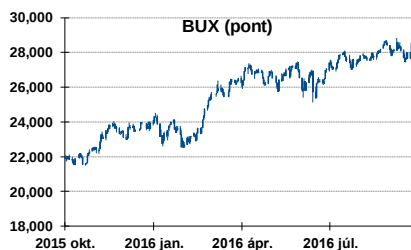
	hozam	változás (bázispont) napi	52 hét
USA 10 éves	1,71%	0,9	-32,1
EMU 10 éves	0,02%	-1,1	-61,2
Magyar 10 éves	2,89%	1,0	-35,0
USA 5 éves	1,25%	0,6	-7,5
EMU 5 éves	0,52%	-0,3	-50,6
Magyar 5 éves	1,82%	2,0	-48,0
Japán 5 éves	0,22%	0,6	-27,2
EMU 3 hónapos	0,66%	1,7	-45,9

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 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.