

BUX	28.570	0,5%	Mtel	459	-0,4%	Bayer	90,9	1,5%	EUR/HUF	304,14	-0,2%	Olaj (\$)	51,4	3,1%
DAX	10.624	1,3%	MOL	17.550	0,9%	BMW	78,0	0,9%	EUR/USD	1,1139	-0,6%	Arany (\$)	1.260	0,2%
S&P	2.164	0,5%	OTP	7.490	0,7%	Commerzbank	5,7	-0,5%	USD/HUF	273,03	0,4%	Réz (\$)	219,8	1,6%
RDX	1.200	1,2%	Richter	5.730	0,0%	Lufthansa	9,4	0,7%	USD/JPY	103,61	0,6%	10Y hozam	2,9	5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jó hangulatban indult a hét a tengerentúlon
- Hatalmasat ugrott a német export
- Putyin szavaira száguld az olaj
- Ismét erősödik a dollár
- Egyre nagyobb bajban a Samsung
- További emelkedésre számítnak ma a hazai börzén

Erste kommentár

Kezdődik a harmadik negyedéves gyorsjelentési szezon a tengerentúlon. Ahogy lenni szokott, elsőként az Alcoa teszi közzé számait, és már piacnyitás előtt megtudjuk, hogy sikerült-e hozni a társaságnak az elemzői várakozásokat. A következő hetekben valamennyi fontosabb társaság jelenteni fog, a nyugat-európai piacon azonban csak október végén kezdődik a jelentési időszak.

Tegnap a kőolaj volt a figyelem középpontjában, Putyin szavai után emelkedett több hónapos csúcsra az árfolyam.

Az S&P500 grafikonján egy izgalmas alakzat körvonalazódik, méghozzá egy háromszög formáció. Csökkenő volatilitás, szűkülő mozgástér jellemző, és az utóbbi hetekben már csak egy nagyon szűk tartományban mozgott az árfolyam. Hamarosan egy nagyobb mozgás jöhet az alakzathoz, ezért érdemes figyelemmel kísérni a kitörést, mert rövid idő alatt nagy utat járhat be az index.



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. 11.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év)	szept.	-0.1%	0.7%	
okt. 11.	11:00	GE	ZEW index	okt.	55.1	55.5	
okt. 11.	11:00	EMU	ZEW index	okt.	5.4		
okt. 11.	Bef-mkt	US	Alcoa	2016 Q3	0,21	0,34	

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban telt a hétfői kereskedés a részvénytőzsián, az indexek mérsékelt emelkedéssel zártak (Dow Jones 0,49%, S&P500 0,46%, Nasdaq 0,69%).
- A chicagói Fed elnök Charles Evans tegnapi beszédében azt mondta, hogy a kamatemelést támogatók száma hamarosan változhat, szerinte „világos és meggyőző jelek” vannak arra vonatkozóan, hogy az infláció belátható időtávon elérheti a 2%-ot, ezért ha az adatok továbbra is kedvezően alakulnak, akkor a kamatemelés támogatása egy „megfelelő és egyszerű döntés”.
- A **Twitter** árfolyama több mint 11%-ot zuhant, miután a Bloomberg arról írt, hogy nem lesz felvásárlás.
- Ma kezdődik a harmadik negyedéves gyorsjelentési szezon, szokás szerint az **Alcoa** publikálja számait piacnyitás előtt. A profitvárakozás 34 cent részvényenként, a tavalyi 21 cent után.

Európa:

- Pozitív hangulatban telt az európai kereskedés. A DAX 1,3%-ot a CAC40 1,1%-ot, a FTSE100 0,8%-ot emelkedett.
- 6 éve nem ugrott ekkorát a német export, mint idén szeptemberben. Az export hó/hó alapon 5,4%-kal, év/év alapon pedig 9,8%-kal bővült, jelentősen felülmúlva a piaci várakozásokat, ami 2,2% volt a hó/hó alapú mutatóra. Ezzel párhuzamosan az import 3,0%-kal bővült az előző havi értékhez képest, miközben a piac csak 0,7%-os emelkedésre számított. Az export megugrása elsősorban a Kínával folytatott élénkülő keresletnek tulajdonítható.
- Az eurócsoport pénzügyminiszterei jóváhagyták Görögország számára a mentőcsomag újabb, 1,1 milliárd eurós részletét. Vagyis a pénzügyminiszterek kedvezően ítélték meg az eddig végrehajtott görög reformokat. A jóváhagyás leginkább csak formaiság volt, lehetett rá számítani.
- A pénzügyi piacok a 11.00-kor megjelenő német ZEW adatokra figyelhetnek. A piaci várakozások szerint mind a jelenlegi helyzet megítélése, mind a jövőbeli komponens mérsékelt javulhat.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI típusú kőolaj árfolyama 51,3 dollárra, a brent típusú kőolaj árfolyama pedig 1 éves csúcsra, 52,95 dollárra emelkedett. Az olajár emelkedésében jelentős szerepet játszott, hogy Putyin azt nyilatkozta: Oroszország is kész befagyasztani olajkitermelését, sőt akár az OPEC-hez hasonlóan a kitermelését is hajlandó lenne csökkenteni. Ezzel pedig egyrészt megnőtt a novemberi OPEC megállapodás esélye is, hogy sikerül országokra is lebontani a kitermelés csökkentését. Másrészt Oroszország önkéntes csatlakozásával a korábban vártnál nagyobb lehet a kitermelés csökkenés, így pedig még korábban egyensúlyba lendülhet az olaj kereslete és kínálata.

- Az arany árfolyama 1260 dollár környékén stabilizálódni látszik a múlt heti méretes zuhanást követően és a technikai indikátorokon egyfajta fordulat jelei kezdenek megmutatkozni. Ugyanakkor fundamentális oldalról továbbra is a Fed lehetséges decemberi kamatemelése a legfontosabb, ami viszont változatlanul inkább lefelé nyomja az arany árfolyamát.

Devizák:

- Tegnap ismét erősödött a dollár az euróval szemben, és újra a 200 napos mozgóátlag alá került a devizapár, ráadásul a szűkülő alakzathoz is kitört lefelé az árfolyam. A tegnapi kereskedésben 1,114-ig esett a devizapár, a hajnali kereskedésben pedig 1,112-ig zuhant tovább a kurzus. Folytatódhat a dollár erősödése, a következő támasz 1,107-nél található.
- A tegnapi kereskedésben elbizonytalanodott a forint, és a 305 forintos ellenállás alatt oldalazott az árfolyam. A reggeli kereskedésben némi forinterősödés látható, és már 304 forintot közelíti a kurzus. Fordulós jelzések továbbra sem láthatóak az EUR/HUF devizapárban, így rövidtávon tovább erősödhet a forint.

Távol-Kelet:

- Vegyes teljesítmény jellemezte az ázsiai piacokat. A hosszú hétvégéről visszatérő Hang Seng 1,3%-ot csökkent, miközben a Shanghai index 0,3%-ot a Nikkei pedig 1%-ot tudott emelkedni. Az olajár emelkedéssel összefüggésben főleg az energetikai vállalatok teljesítettek kiemelkedően.
- A **Samsung** ismét azt kérte a felhasználóktól, hogy ne használják Galaxy Note 7 készülékeiket a tűzveszély miatt és ezzel párhuzamosan a készülékek értékesítését is felfüggesztették. Ezek alapján továbbra sem sikerült megnyugtató megoldást találni a tüzesetekre. A hírre a Samsung árfolyama további 7%-os eséssel reagált.
- Japán 2007 augusztusa óta a legnagyobb folyó fizetési mérleg többletet publikálta. A többlet 23%-kal lett magasabb, mint egy évvel korábban és lényegesen magasabb, mint a piaci várakozás.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.329	0,5%	7,3%
Nasdaq Composite	5.329	0,7%	10,3%
Nasdaq 100	4.894	0,6%	12,0%
FTSE 100	7.098	0,8%	10,6%
RDX	1.200	1,2%	12,6%
ISE 30	95.147	-0,2%	-2,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.766	0,8%	-17,6%
PX	891	0,6%	-9,2%
Hang Seng	23.546	-1,3%	4,8%
Russell 2000	1.251	1,1%	7,3%
Nikkei	17.014	0,9%	-7,7%
ATX	2.407	0,7%	1,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	157,34	1,5%	106,9%
Arcelormittal	5,82	3,0%	25,9%
Axa	20,47	1,5%	-9,7%
Banco Bilbao	5,47	0,7%	-32,5%
Banco Santander	3,98	0,3%	-25,8%
BASF	78,45	0,7%	7,5%
Bayer	90,87	1,5%	-18,4%
BMW	78,00	0,9%	-11,1%
BNP Paribas	49,10	-0,4%	-8,8%
Commerzbank	5,66	-0,5%	-43,8%
Daimler	64,68	1,3%	-10,4%
Deutsche Bank	12,47	2,5%	-51,7%
Deutsche Post	27,27	0,5%	3,5%
E.ON	6,45	2,3%	-19,8%
Fiat Chrysler Automotives	5,91	1,8%	-35,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16,17	0,7%	53,2%
Linde	150,01	1,7%	-2,0%
Lufthansa	9,39	0,7%	-30,1%
Nokia	4,96	1,8%	-17,5%
Osram	57,02	-1,4%	17,6%
Raiffeisen	14,41	1,8%	2,8%
Ryanair	11,14	-0,9%	-11,5%
SAP	80,93	1,0%	34,4%
Siemens	105,69	1,1%	22,9%
Telefonica	8,80	1,2%	-23,9%
Thyssenkrupp	22,39	3,4%	23,1%
Total	43,78	2,0%	-3,3%
Unicredit	2,13	0,2%	-63,8%
Volkswagen	132,65	1,4%	6,0%
Wizz Air	16,90	-4,8%	-32,9%

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	459	-0,4%	15,6%	642.956
MOL	17.550	0,9%	31,6%	63.237
OTP	7.490	0,7%	31,4%	237.594
Richter	5.730	0,0%	25,4%	60.611

Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

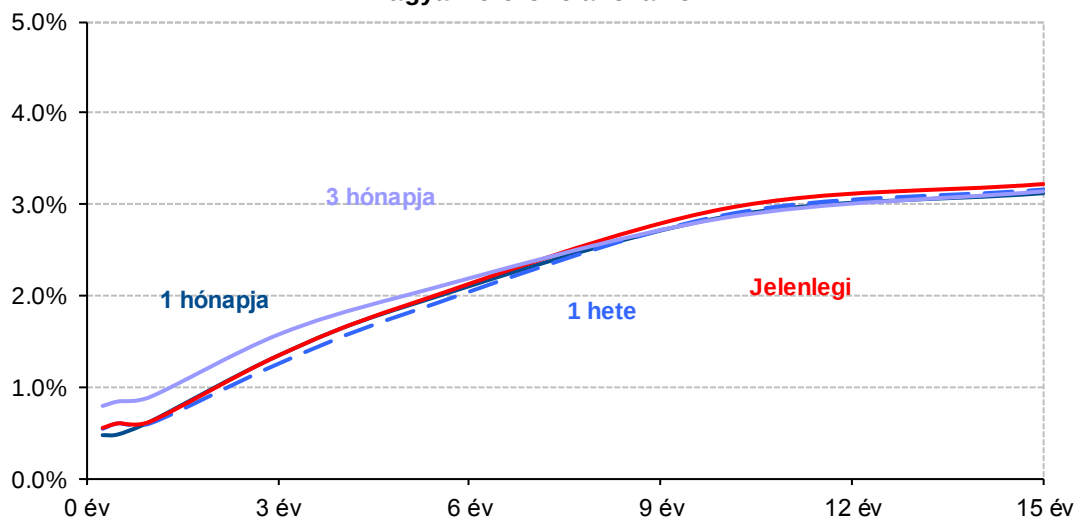
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	20	0,5%	4,5%
Távközlés	45	0,4%	6,5%
Olaj	1.182	1,6%	-2,3%
Gyógyszer	513	0,1%	-4,2%
Szállítmányozás	8.137	1,0%	-1,4%
Félvezető	149	0,4%	44,9%
Közszolgáltató	48	0,8%	8,5%
Hadiipar	3.345	0,7%	18,9%

Államkötvények

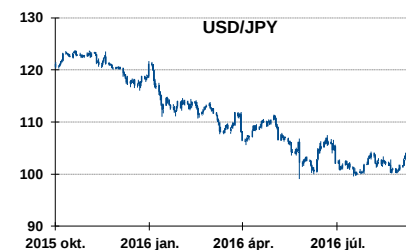
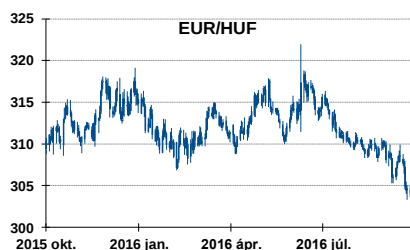
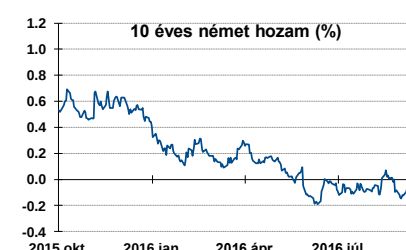
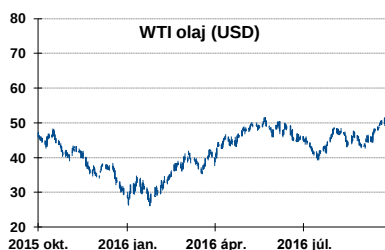
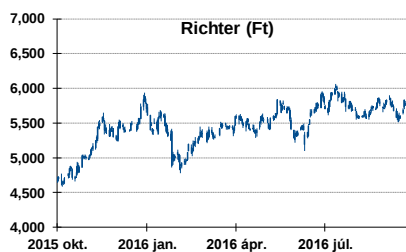
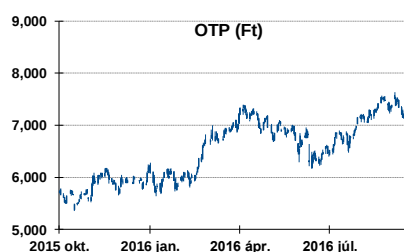
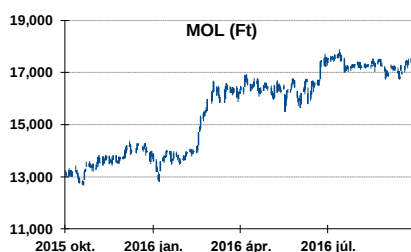
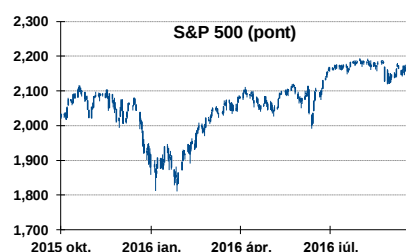
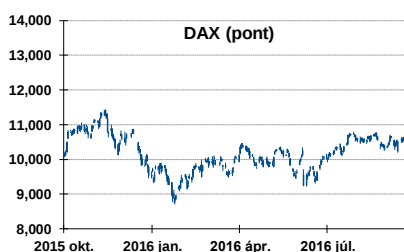
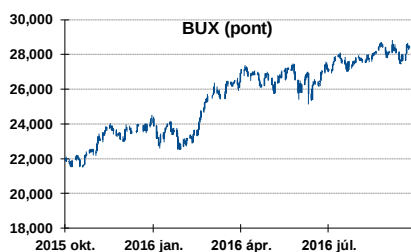
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,76%	4,4	-32,6
EMU 10 éves	0,06%	3,6	-55,9
Magyar 10 éves	2,95%	1,0	-25,0
USA 5 éves	1,30%	4,3	-10,0
EMU 5 éves	0,48%	1,3	-48,2
Magyar 5 éves	1,89%	2,0	-33,0
Japán 5 éves	0,20%	1,7	-25,9
EMU 3 hónapos	0,67%	-0,2	-47,7

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.