

BUX	28.479	-0,3%	Mtel	455	-0,9%	Bayer	90,1	-0,9%	EUR/HUF	304,85	0,2%	Olaj (\$)	50,8	-1,1%
DAX	10.577	-0,4%	MOL	17.550	0,0%	BMW	77,4	-0,8%	EUR/USD	1,1054	-0,8%	Arany (\$)	1.253	-0,5%
S&P	2.137	-1,2%	OTP	7.429	-0,8%	Commerzbank	5,7	1,4%	USD/HUF	275,79	1,0%	Réz (\$)	218,6	-0,5%
RDX	1.209	0,7%	Richter	5.735	0,1%	Lufthansa	9,8	3,7%	USD/JPY	103,51	-0,1%	10Y hozam	3,0	1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A gyenge Alcoa jelentés után nagyot estek a piacok
- Hatalmasat ugrott a német ZEW index
- Vegyes hírek ellenére 50 dollár fölött az olaj
- Nagyot erősödött tegnap a dollár
- Száguld a kínai autópiac
- Eset ma a BUX index

Erste kommentár

Romániában is devizahiteles csomag készül, azonban úgy tűnik az OTP-nek nincs oka aggódni, hiszen az ügyfelek részére már korábban meghirdette az önkéntes konverziót, melyben folyósításkori EURCHF árfolyam mellett alakíthatták át a hiteleket. Vagyis az OTP elébe ment a törvényi kötelezettségnek. A második negyedéves számok alapján az ügyfelek 71%-a már élt is a lehetőséggel, amire az OTP a szükséges céltartalékot már meg is képezte. Ergo jelentős extra költség ebből már nem keletkezhet, ráadásul még a román kormány el sem döntötte, hogy az ügyfelek mely csoportjára fog vonatkozni a kedvezményes konverzió.

Nem vett jó rajtot az amerikai gyorsjelentési szezon. Az Alcoa eredménye 2 centtel elmaradt a várakozástól, ráadásul a jövőbeli kilátási sem túl rózsásak. Az Alcoa esett is közel 12%-ot a gyenge eredményre. A negatív hangulat azonban nem állt meg ennél az egy részvénynél, hanem tovább terjedt az egész amerikai részvénypiacra.

Ma a pesszimista hangulatban negatív árfolyam reakcióra számítunk a hazai tőzsdén.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[▶ Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
okt. 12.	1:50	JP	Magánszektor gépipari rendelésállománya (év/év)	aug.	5.2%	7.9%	11.6%
okt. 12.	8:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	szept.	-8.4%		-6.3%
okt. 12.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	aug.	-0.5%	1.5%	
okt. 12.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	okt.	2.9%		
okt. 12.	20:00	US	FOMC jegyzőkönyv	szept.	#NA		

Nemzetközi hírek

USA:

- Nagyot estek tegnap a vezető tengerentúli indexek, az Alcoa csalódást keltő számai után zárásig eladói nyomás alatt voltak a piacok (Dow Jones -1,09%, S&P500 -1,24%, Nasdaq -1,54%).
- Az **Alcoa** gyenge számokat publikált tegnap piacnyitás előtt, a nap végére már 11,5%-os veszteségben volt az árfolyam. A tisztított részvényenkénti profit 32 cent volt a harmadik negyedévben, 2 centtel elmaradva a várakozásoktól. Az árbevétel terén 5,21 milliárd dollárt ért el a társaság (ez 6,5%-os visszaesés tavalyhoz képest), míg a piaci konszenzus 5,33 milliárd dollár volt. A bevételcsökkenés egyrészt a reorganizációnak köszönhető (például gyárbezárások voltak), másrészt az alumínium árának csökkenése sem kedvezett a társaságnak. Ráadásul az Arconic szegmensre vonatkozó 2016-os árbevétel várakozásokat is csökkentette a társaság. A cég szerint a globális alumínium deficit 615 ezer tonna lehet az 5%-os keresleti és a 2,5%-os kínálati oldali növekedés mellett. A legutóbbi félévben még 775 ezer tonnát várt a menedzsment. Ebben a formában ez volt a társaság utolsó gyorsjelentése, mert novembertől kétfelé szedik a céget. Az alumíniummal kapcsolatos tevékenységek az Alcoánál maradnak, míg a gyorsabban növekvő részek, mint a repülőgép- és autópári részlegek az Arconic nevű társasághoz kerülnek.
- A minneapolis-i Fed elnök Neel Kashkari szerint a legnagyobb bankok még mindig túl nagyok ahhoz, hogy probléma esetén hagyják őket csődbe menni.
- Ma este a Fed publikálja legutóbbi kamatléptető ülésének jegyzőkönyvét.

Európa:

- Nap végére elromlott a hangulat az európai tőzsdéken. Egészen az amerikai piacok nyitásáig mérsékelt emelkedés jellemezte az európai piacokat, azonban zárásra elromlott a hangulat. A DAX 0,45%-ot, a CAC40 0,6%-ot a FTSE MIB 0,95%-ot csökkent.
- Váratlanul erős lett a német ZEW index. A piac által várt mérsékelt emelkedéssel szemben jelentős javulás volt tapasztalható, ami azért meglepő, mert a felmérés időszaka, pont a Deutsche Bank körüli pánik időpontjára esett. A jelenlegi helyzetet jellemző index értéke 55,1 pontról 59,5 pontra emelkedett, miközben a piac csak 55,5 pontra számított. A jövőbeli komponens értéke pedig 0,5 pontról 6,2 pontra emelkedett. A megkérdezettek a legfőbb gazdasági partnerek, Franciaország és Olaszország kilátásait is kedvezőbben ítélték meg. Nagy-Britanniával kapcsolatban továbbra is pesszimisták, de már kevésbé mint közvetlenül a Brexitet követően.
- A The Times kiszivárgott kormányzati tanulmányokra hivatkozva azt írta, hogy a GDP akár 9,5%-kal is csökkenhet a Brexit miatt, ami 66 milliárd font csökkenést eredményezhet. Ez az egyik legpesszimistább előrejelzés a Brexit hatásaival kapcsolatban.

Olaj, arany:

- Az orosz olajtermelés befagyasztásáról vegyes hírek jelentek tegnap meg. Először még a Rosneft vezetője nyilatkozott arról, hogy ők nem tervezik a termelés befagyasztását, amivel ellentmondásba került Putyinnal. Nap végére tisztázódtak az álláspontok, és a két legnagyobb olajtermelő vállalat, köztük a Rosneft vezetője is már arról beszélt, hogy természetesen teljesítik a termelés befagyasztását ha erről születik döntés. A szaúdi olajminiszter is arról nyilatkozott, hogy ígéretet

kapott az oroszoktól a termelés befagyasztásáról. A WTI típusú kőolaj árfolyama egy komolyabb kilengést követően ismét 51 dollár közelében tartózkodik.

- Az arany árfolyamában ismét nem volt jelentős mozgás, változatlanul 1250 dollár közelében tartózkodik a nemesfém árfolyama.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

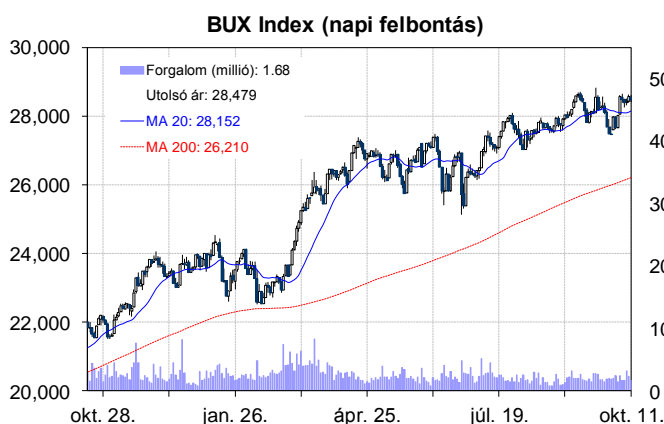
- A dollár ereje már napok óta törtetlen az euróval szemben, tegnap ráadásul fontos támaszok is elestek. A szűkülő alakzatból történő kitörés megerősítést nyert, és elesett az 1,112-es szint, majd napon belül elérte az 1,107-es támaszt is, amelyet sikerrel leküzdött az árfolyam. A reggeli kereskedésben további dollárerősödés látható, a következő támasz 1,095-nél található.
- Az EUR/HUF tovább emelkedett a tegnapi kereskedésben, a napi csúcs 305,6 forint volt, de zárásra visszaesett a 305-ös szint alá az árfolyam. Az ellenállás áttörésével folytatódhat a korrekció, a következő erős szint 307,5-nél található.

Távol-Kelet:

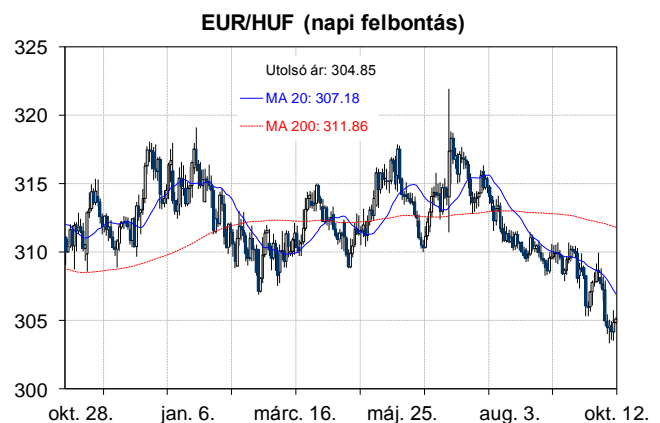
- Ázsiára is átragadt a negatív hangulat. A Nikkei 0,9%-ot, a Hang Seng 1,0%-ot a Shanghai index 0,3%-ot csökkent.
- Szeptemberben 2,27 millió gépkocsit értékesítettek Kínában. Ez 26,1%-os bővülésnek felel meg a tavalyi év azonos hónapjához képest, ami lényegesen gyorsabb, mint akár az európai, akár az amerikai piacok bővülési üteme.
- Augusztusban a várt 7,9%-kal szemben 11,6%-kal bővültek a gépipari megrendelések Japánban.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	28.564	28.607	28.423	28.479



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	304,14	305,77	303,51	304,85

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.129	-1,1%	5,8%
Nasdaq Composite	5.247	-1,5%	8,4%
Nasdaq 100	4.822	-1,5%	10,0%
FTSE 100	7.071	-0,4%	11,0%
RDX	1.209	0,7%	15,3%
ISE 30	94.829	-0,3%	-2,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.757	-0,5%	-17,6%
PX	895	0,4%	-9,6%
Hang Seng	23.327	-0,9%	2,6%
Russell 2000	1.228	-1,9%	5,4%
Nikkei	16.840	-1,1%	-8,7%
ATX	2.413	0,2%	2,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	155,25	-1,3%	105,3%
Arcelormittal	5,71	-1,9%	27,7%
Axa	20,52	0,2%	-10,0%
Banco Bilbao	5,63	3,0%	-30,1%
Banco Santander	3,98	0,0%	-24,6%
BASF	79,60	1,5%	9,3%
Bayer	90,06	-0,9%	-18,7%
BMW	77,40	-0,8%	-13,2%
BNP Paribas	48,55	-1,1%	-10,0%
Commerzbank	5,74	1,4%	-42,7%
Daimler	64,16	-0,8%	-12,9%
Deutsche Bank	12,31	-1,3%	-51,9%
Deutsche Post	27,53	0,9%	5,7%
E.ON	6,65	3,0%	-21,1%
Fiat Chrysler Automotives	5,89	-0,3%	-35,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,78	-2,4%	48,5%
Linde	147,50	-1,6%	-3,1%
Lufthansa	9,80	3,7%	-27,3%
Nokia	4,87	-1,8%	-19,0%
Osram	55,94	-1,6%	17,4%
Raiffeisen	14,23	-1,3%	3,9%
Ryanair	11,32	1,6%	-10,5%
SAP	80,21	-1,2%	33,2%
Siemens	105,00	-1,0%	22,2%
Telefonica	8,82	0,2%	-23,9%
Thyssenkrupp	22,07	-1,4%	22,4%
Total	43,34	-1,0%	-4,0%
Unicredit	2,09	-1,5%	-64,2%
Volkswagen	132,25	-0,3%	-1,1%
Wizz Air	16,85	-0,3%	-33,9%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db
		napi	52 hét	
Magyar Telekom	455	-0,9%	14,0%	492.039
MOL	17.550	0,0%	31,5%	68.775
OTP	7.429	-0,8%	29,2%	358.175
Richter	5.735	0,1%	25,2%	118.217

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

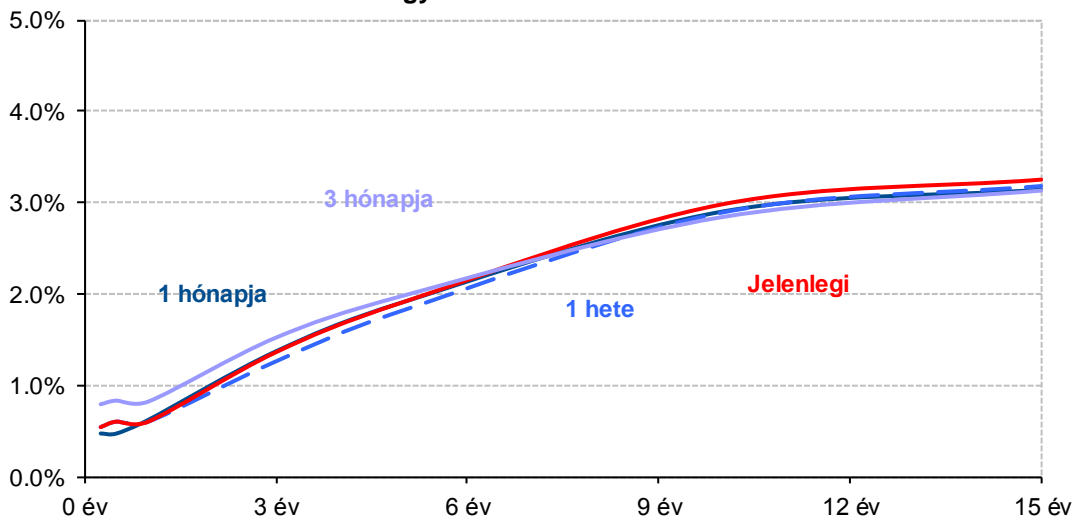
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	-0,9%	3,5%
Távközlés	45	-0,3%	5,8%
Olaj	1.164	-1,5%	-3,0%
Gyógyszer	502	-2,0%	-6,1%
Szállítványozás	8.087	-0,6%	-2,1%
Félvezető	146	-2,1%	41,8%
Közszolgáltató	47	-1,1%	6,3%
Hadiipar	3.283	-1,8%	16,8%

Államkötvények

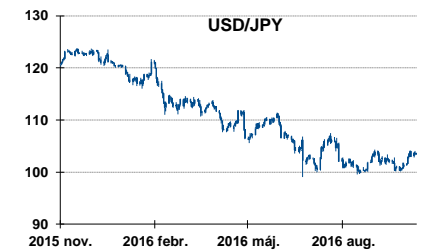
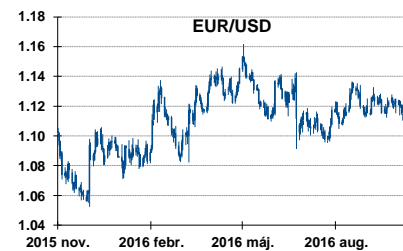
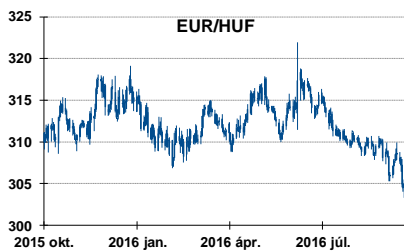
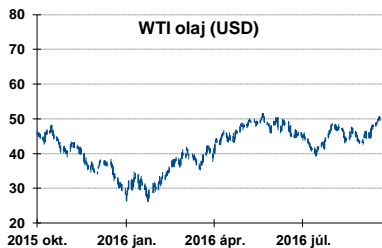
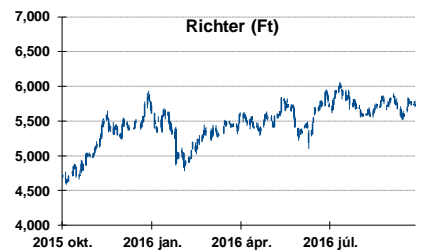
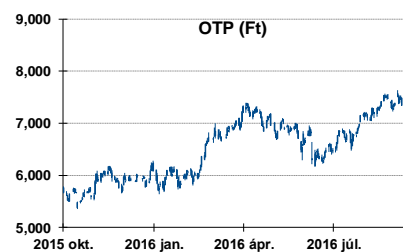
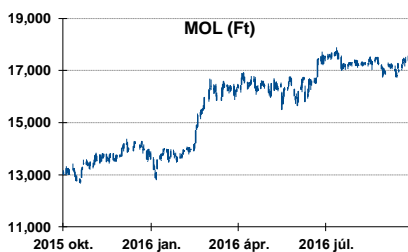
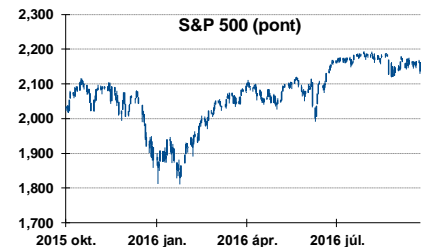
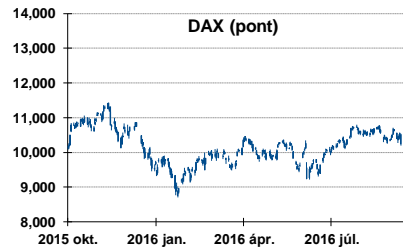
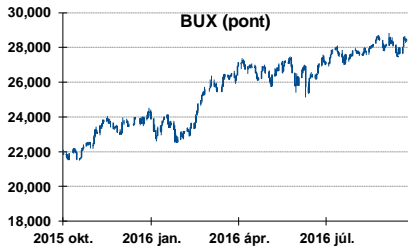
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,77%	1,1	-31,4
EMU 10 éves	0,05%	2,6	-52,7
Magyar 10 éves	2,98%	3,0	-22,0
USA 5 éves	1,31%	1,7	-8,7
EMU 5 éves	0,48%	1,4	-45,7
Magyar 5 éves	1,91%	2,0	-31,0
Japán 5 éves	0,20%	-0,3	-25,9
EMU 3 hónapos	0,65%	4,3	-45,2

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 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 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 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 szavatosságát 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.