

|     |        |       |         |        |       |             |      |       |         |        |       |            |       |       |
|-----|--------|-------|---------|--------|-------|-------------|------|-------|---------|--------|-------|------------|-------|-------|
| BUX | 28.397 | -0,3% | Mtel    | 453    | -0,4% | Bayer       | 89,6 | -0,5% | EUR/HUF | 305,58 | 0,2%  | Olaj (\$)  | 50,2  | -1,2% |
| DAX | 10.523 | -0,5% | MOL     | 17.580 | 0,2%  | BMW         | 77,3 | -0,1% | EUR/USD | 1,1007 | -0,4% | Arany (\$) | 1.255 | 0,2%  |
| S&P | 2.139  | 0,1%  | OTP     | 7.380  | -0,7% | Commerzbank | 5,8  | 1,0%  | USD/HUF | 277,63 | 0,7%  | Réz (\$)   | 217,7 | -0,4% |
| RDX | 1.200  | -0,7% | Richter | 5.732  | -0,1% | Lufthansa   | 10,2 | 4,6%  | USD/JPY | 104,21 | 0,7%  | 10Y hozam  | 3,0   | 3,0   |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- A Fed jegyzőkönyve sem tudta megmozgatni a piacokat
- Negatív hangulatban csökkent Európa
- Megugró kitermelésre esett az olaj
- Tegnap is nagyot gyengült a dollár
- Nagyot zuhant a kínai export
- Csökkenésre számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

Közel a kamatemelés, legalábbis ezt lehet kiolvasni a Fed jegyzőkönyvből. Így talán nem is olyan meglepő a dollár erősödése. Ez pedig nem feltétlenül tesz jót az amerikai vállalatoknak. Ráadásul rosszul indult a gyorsjelentési szezon is. Különbösen is nehéz borítékolni az amerikai elnökválasztás eredményét, és az olaszok is szavaznak még december elején. Valahogy a kockázatok most sokkal erősebben kerülnek elő, mint korábban. Kína exportja is nagyot esett, a várt 3,3 százalékkal szemben 10 százalékos volt a zuhanás. Ez, ezek nem segítik a piacokat.

A fentiek fényében nem meglepő, hogy a mai napon csökkenést várunk mind a DAX, mind a BUX index esetében.



### 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. 13.                 | 4:23    | CHN    | Export (év/év)                                    | szept.  | -2.8%   | -3.3% | -10%  |
| okt. 13.                 | 4:23    | CHN    | Import (év/év)                                    | szept.  | 1.5%    | 0.6%  | -1.9% |
| okt. 13.                 | 8:00    | GE     | Fogyasztói árindex (év/év) - végleges             | szept.  | 0.4%    | 0.7%  | 0.7%  |
| okt. 13.                 | Bef-mkt | US     | Delta Airlines                                    | 2016 Q3 | 1,74    | 1,65  |       |
| okt. 13.                 | 14:30   | US     | Import árindex (hó/hó)                            | szept.  | -2.2%   | -1%   |       |
| okt. 13.                 | 14:30   | US     | Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)  | okt.    | 249     | 253   |       |
| okt. 13.                 | 14:30   | US     | Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét) | okt.    | 2058    | 2050  |       |
| okt. 13.                 | 15:45   | US     | Bloomberg fogyasztói elégedettség                 | okt.    | 41.4    |       |       |

## Nemzetközi hírek

### USA:

- A kereskedés első fele némi emelkedéssel telt a tengerentúlon, de zárásra elromlott a hangulat, így nulla közelében fejezték be a napot az indexek (Dow Jones 0,09%, S&P500 0,11%, Nasdaq -0,15%).
- A Fed tegnap publikálta a legutóbbi kamatlétségi ülésének jegyzőkönyvét. A jegybankárok szerint egyre indokoltabb a kamatemelés, de a döntéshozók további bizonyítékokra várnak a növekvő inflációt és a tovább javuló munkaerőpiaci adatokat illetően. A CNBC összefoglalójában kiemeli, hogy a kamatemelést támogató döntéshozók fő félelme, hogy ha túl sokáig várnak a kamatemeléssel, akkor a gazdaság recesszióba süllyedhet. A kamatemelést egyelőre nem támogatók szerint a GDP növekedése továbbra is lassú, az infláció sem nő látványosan, ezért kicsi az esélye annak, hogy hirtelen kell majd a kamatot emelni.
- A számlabotrány miatt tegnap lemondott a **Wells Fargo** vezérigazgatója. Az árfolyam 2%-ot emelkedett.
- A szokásos heti friss munkanélküliségi kérelmek érkeznek ma délután.

### Európa:

- Enyhe csökkenés jellemezte az európai kereskedést. A FTSE100 0,7%-ot, a DAX 0,5%-ot, a CAC40 pedig 0,4%-ot csökkent.
- A csökkenő olajárak és az **Ericsson** gyenge gyorsjelentése mellett az erősödő dollár is negatívan érintette az európai tőzsdéket. Az olajárak elsősorban az energetikai vállalatokat, az Ericsson eredménye pedig főleg a technikai szektort húzta lefelé.
- Nem okozott meglepetést a szeptemberi végleges német infláció, ami a várakozásoknak és ez előzetes statisztikáknak megfelelően 0,7% lett.

### Olaj, arany:

- 1260 dollárig emelkedett az arany árfolyama, annak ellenére is, hogy növekedtek az amerikai kamatemelési várakozások. Ennek oka, hogy az ETF-ekben tartott arany mennyisége emelkedett.
- Venezuela és Irak is a vártnál többet termelt, amire az olaj árfolyama csökkenéssel reagált. Venezuela kitermelése 245 ezerrel, Irak kitermelése pedig 320 ezerrel haladta meg a várakozást. Ennek hatására 50 dollár alá csökkent a WTI típusú kőolaj árfolyama. Az OPEC által korábban már megszavazott kitermelés befagyasztás technikai megvalósításáról október 28-29 között Bécsben fognak tanácskozni.

### Devizák:

- A dollár a tegnapi kereskedésben is nagyot erősödött az euróval szemben, így három kereskedési nap alatt nagyot rallyzott a tengerentúli fizetőeszköz. A tegnapi jegyzőkönyv már nem okozott komolyabb mozgást a devizapárban. Az 1,1-es lélektani szinten állt meg tegnap az árfolyam, a következő erősebb támasz az 1,107-es lokális mélypontnál található.

- A hét eddig a forint euróval szembeni gyengüléséről szólt. A devizapár a 302,8-as mélypontról (ahol 2015 májusában járt utoljára) rugaszkodott el a hét elején, tegnap már 306,2-nél is járt az árfolyam, de zárásra visszaesett 305,3-ig. Hajnalban ismét gyengült a forint, a következő ellenállás a 306,5-nél található 20 napos mozgóátlag.



### Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

#### Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,4%-ot, a Hang Seng 1,3%-ot csökkent, míg a Shanghai index értéke lényegében változatlan maradt.
- A kínai export szeptemberben 10,0%-ot zuhant, miközben az elemzők csak 3,3%os visszaesésre számítottak. Az import 1,9%-kal csökkent, miközben a várakozás mérsékelt növekedés volt. A rendkívül gyenge export gyenge globális keresletre utalt és egyúttal a júan árfolyamát is nyomás alá helyezi.
- A várakozásoknak megfelelően a koreai jegybank 1,25%-on tartotta az alapkamatot, miközben inflációs előrejelzését csökkentette.
- Egyes elemzői vélemények szerint a következő egy éven belül a kötvénvásárlási program csökkentésére készülhet a japán jegybank, ugyanis egyszerűen elfogyhat a kötvénpiacon az eladói oldal.
- Profitwarningot adott ki a **Samsung** a Note7 telefonok miatt. A harmadik negyedévre vonatkozó profitvárakozását 33 százalékkal csökkentette a cég. A vállalat 49 ezermilliárd dél-koreai won bevételt várt a szeptember végén zárult negyedévre, most 47 ezermilliárdot jósol, működési eredménye pedig 5,2 ezermilliárd won lehet, míg korábban 7,8 ezermilliárdra számítottak.
- A thai király, IX. Ráma egészsége miatt aggódnak a befektetők. A 7 évtizede hatalmon lévő 88 éves uralkodó egészségügyi állapota ugyanis nagyot romlott az elmúlt napokban. Bár hatalma csak formális, azonban mégis az ő személye teremti meg a politikai stabilitást. Nélküle akár fegyveres konfliktus is kialakulhat a szembenálló pártok között, ahogy azt néhány évvel ezelőtt láthattuk is. A héten ezért jelentősen gyengült a thai baht és meredeken zuhan a thai tőzsde is, mely a májusi szintekig esett vissza.

#### Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

**BUX Index (napi felbontás)**



|                   | Nyitó  | Max.   | Min    | Záró   |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>BUX (pont)</b> | 28.473 | 28.476 | 28.346 | 28.397 |

**EUR/HUF (napi felbontás)**



|                | Nyitó  | Max.   | Min    | Záró   |
|----------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>EUR/HUF</b> | 304,85 | 306,35 | 304,60 | 305,58 |

**Nemzetközi részvényindexek**

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 18.144     | 0,1%     | 6,2%   |
| Nasdaq Composite | 5.239      | -0,1%    | 9,2%   |
| Nasdaq 100       | 4.820      | -0,0%    | 10,7%  |
| FTSE 100         | 7.024      | -0,7%    | 10,7%  |
| RDX              | 1.200      | -0,7%    | 16,4%  |
| ISE 30           | 94.622     | -0,2%    | -1,8%  |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 1.760      | 0,2%     | -17,1% |
| PX           | 891        | -0,4%    | -8,7%  |
| Hang Seng    | 23.090     | -1,4%    | 2,2%   |
| Russell 2000 | 1.227      | -0,0%    | 6,9%   |
| Nikkei       | 16.746     | -0,6%    | -8,2%  |
| ATX          | 2.410      | -0,1%    | 4,1%   |

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

|                           | záróár | változás |        |
|---------------------------|--------|----------|--------|
|                           |        | napi     | 52 hét |
| Adidas                    | 155,65 | 0,3%     | 107,8% |
| Arcelormittal             | 5,76   | 1,0%     | 31,0%  |
| Axa                       | 20,76  | 1,2%     | -7,1%  |
| Banco Bilbao              | 5,65   | 0,5%     | -28,3% |
| Banco Santander           | 4,00   | 0,4%     | -22,2% |
| BASF                      | 78,36  | -1,6%    | 9,8%   |
| Bayer                     | 89,61  | -0,5%    | -17,7% |
| BMW                       | 77,32  | -0,1%    | -11,6% |
| BNP Paribas               | 48,34  | -0,4%    | -9,5%  |
| Commerzbank               | 5,80   | 1,0%     | -40,2% |
| Daimler                   | 64,11  | -0,1%    | -11,2% |
| Deutsche Bank             | 12,34  | 0,2%     | -51,1% |
| Deutsche Post             | 27,51  | -0,1%    | 7,7%   |
| E.ON                      | 6,54   | -1,5%    | -18,4% |
| Fiat Chrysler Automotives | 5,81   | -1,4%    | -36,8% |

|              | záróár | változás |        |
|--------------|--------|----------|--------|
|              |        | napi     | 52 hét |
| Infineon     | 15,68  | -0,6%    | 51,0%  |
| Linde        | 146,92 | -0,5%    | -1,6%  |
| Lufthansa    | 10,17  | 4,6%     | -24,8% |
| Nokia        | 4,62   | -5,1%    | -21,7% |
| Osram        | 55,48  | -1,2%    | 17,4%  |
| Raiffeisen   | 14,33  | 0,7%     | 4,4%   |
| Ryanair      | 11,53  | 1,9%     | -10,3% |
| SAP          | 79,04  | -1,2%    | 24,7%  |
| Siemens      | 104,55 | -0,0%    | 23,4%  |
| Telefonica   | 8,75   | -0,7%    | -23,2% |
| Thyssenkrupp | 22,22  | 0,6%     | 25,1%  |
| Total        | 43,70  | 0,8%     | -2,7%  |
| Unicredit    | 2,14   | 2,4%     | -63,1% |
| Volkswagen   | 132,02 | -0,2%    | 2,5%   |
| Wizz Air     | 17,18  | 1,9%     | -31,2% |

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

| Cégnév         | záróár | változás |        | forgalom |
|----------------|--------|----------|--------|----------|
|                | HUF    | napi     | 52 hét | db       |
| Magyar Telekom | 453    | -0,4%    | 14,4%  | 542.696  |
| MOL            | 17.580 | 0,2%     | 33,2%  | 95.334   |
| OTP            | 7.380  | -0,7%    | 29,3%  | 216.777  |
| Richter        | 5.732  | -0,1%    | 24,9%  | 73.294   |

| 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  |

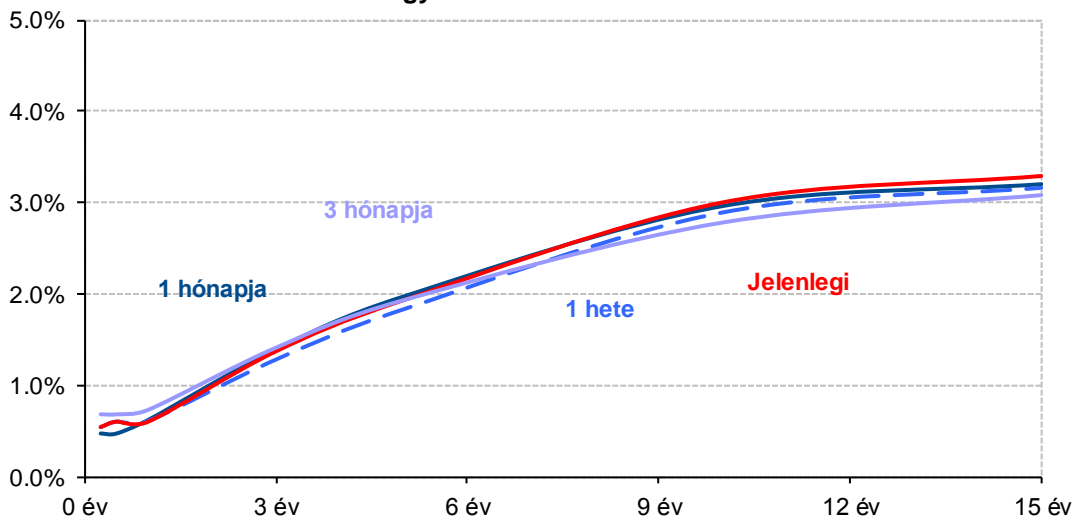
### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás |        |
|-----------------|------------|----------|--------|
|                 |            | napi     | 52 hét |
| Bank            | 20         | -0,1%    | 4,2%   |
| Távközlés       | 45         | 0,5%     | 6,7%   |
| Olaj            | 1.160      | -0,4%    | -2,1%  |
| Gyógyszer       | 499        | -0,6%    | -5,0%  |
| Szállítmányozás | 8.055      | -0,4%    | -0,3%  |
| Félvezető       | 146        | 0,2%     | 44,0%  |
| Közszolgáltató  | 47         | 1,0%     | 7,6%   |
| Hadiipar        | 3.286      | 0,1%     | 18,4%  |

### Államkötvények

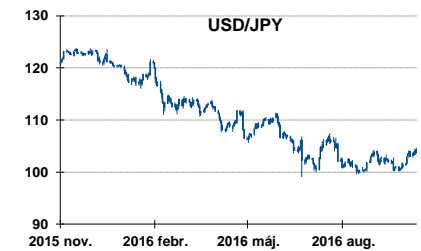
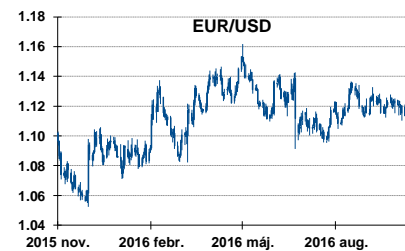
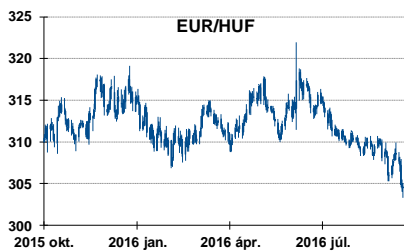
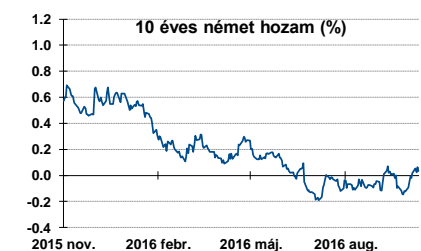
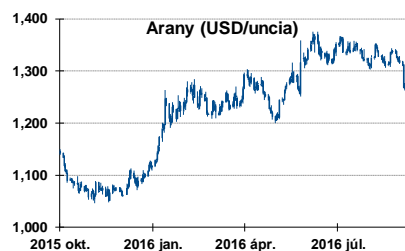
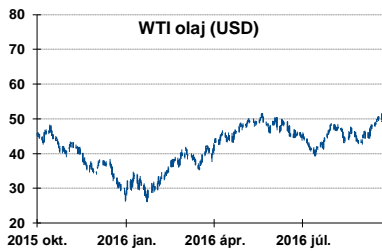
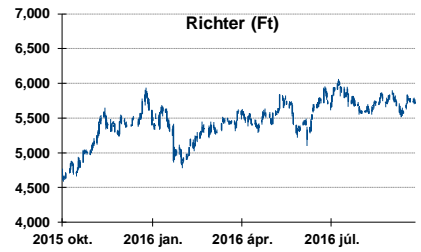
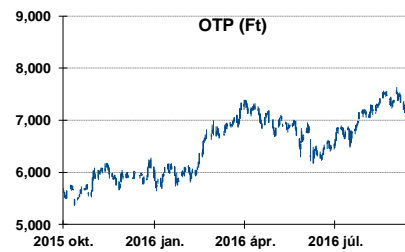
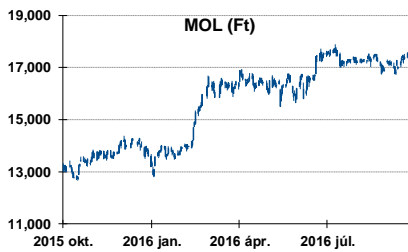
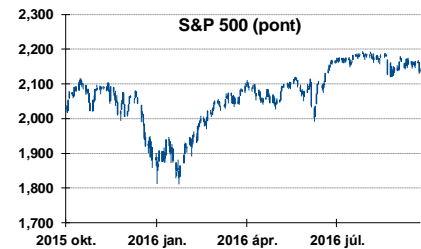
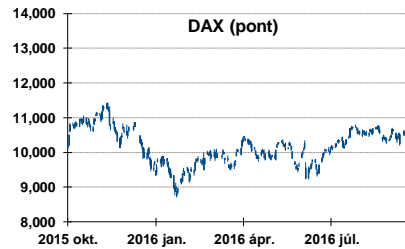
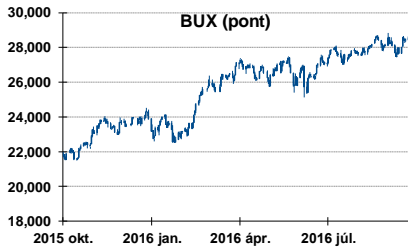
|                | hozam | változás (bázispont) |        |
|----------------|-------|----------------------|--------|
|                |       | napi                 | 52 hét |
| USA 10 éves    | 1,74% | -2,8                 | -30,3  |
| EMU 10 éves    | 0,04% | -3,1                 | -55,1  |
| Magyar 10 éves | 3,00% | 2,0                  | -24,0  |
| USA 5 éves     | 1,27% | -2,5                 | -8,7   |
| EMU 5 éves     | 0,51% | -4,5                 | -49,8  |
| Magyar 5 éves  | 1,93% | 2,0                  | -38,0  |
| Japán 5 éves   | 0,20% | -0,0                 | -25,9  |
| EMU 3 hónapos  | 0,65% | 3,7                  | -45,6  |

### 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](http://www.ersteinvestment.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) e-mail: [info@ersteinvestment.hu](mailto: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](http://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.