

BUX	28.123	-1,0%	Mtel	450	-0,7%	Bayer	89,6	-0,1%	EUR/HUF	305,34	-0,1%	Olaj (\$)	50,4	0,5%
DAX	10.414	-1,0%	MOL	17.490	-0,5%	BMW	76,0	-1,7%	EUR/USD	1,1056	0,4%	Arany (\$)	1.258	0,2%
S&P	2.133	-0,3%	OTP	7.249	-1,8%	Commerzbank	5,6	-2,7%	USD/HUF	276,18	-0,5%	Réz (\$)	212,2	-2,5%
RDX	1.178	-1,9%	Richter	5.705	-0,5%	Lufthansa	9,9	-2,2%	USD/JPY	103,71	-0,5%	10Y hozam	3,0	2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Több gyorsjelentés is érkezik ma a tengerentúrról
- Ismét szavaznának a skótok az elszakadásról
- Emelkedik a WTI, alig változott az arany ára
- Nagyon fordult napon belül a forint
- 4 év után először emelkedtek a kínai termelői árak
- A MOL elfogadta az új stratégiát
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Új korszak indul ma Amerikában, ugyanis máától lép hatályba az úgynevezett „money market reform”, ami az intézményi szereplők számára kezelt pénzügyi alapoknál hoz jelentős változást. Bár első ránézésre talán úgy tűnik, hogy az eszközték számítási metódus megváltoztatása nem okoz jelentős változást, valójában viszont teljesen felborította a szektor működését. Az amerikai bankközi piac kiszáradt és a likviditás az amerikai államkötvények felé terelődött. Ezzel a bankközi kamatok jelentősen megemelkedtek az elmúlt hónapokban, és mivel a hitelek egy része ezekhez árazódik, a háttérben szépen lassan megkezdődött a kamatemelés a tengerentúlon. A hónapok óta tartó alkalmazkodás ma zárul, a fő kérdés, hogy ezt követően tudnak-e a bankközi kamatok csökkenni.

Ma mérsékelt emelkedésre számítunk a budapesti értéktőzsdén, bár a technikai kép alapján tegnap leszúrtunk a 20-30 napos mozgóátlag alá, a piac ma megpróbálkozhat a pozitív fordulattal.



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. 14.	3:30	CHN	Fogyasztói árindex (év/év)	szept.	1.3%	1.6%	1.9%
okt. 14.	12:45	US	JPMorgan Chase	2016 Q3	1,36	1,39	
okt. 14.	14:00	US	Citigroup	2016 Q3	1,42	1,15	
okt. 14.	14:00	US	Wells Fargo	2016 Q3	1,05	1,01	
okt. 14.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	szept.	-0.3%	0.6%	
okt. 14.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	okt.	91.2	91.8	
okt. 14.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	aug.	0%	0.1%	

Nemzetközi hírek

USA:

- A tegnapi kereskedés sem volt túl izgalmas, a negatív nyitás után napon belül mérsékelten emelkedtek a börzék, de így is mínuszban zárták a kereskedést (Dow Jones -0,25%, S&P500 -0,31%, Nasdaq -0,49%).
- Patrick Harker, a philadelphiai Fed elnöke tegnap egy interjúban arról beszélt, hogy még mindig támogat egy kamatemelést az év vége előtt. Az elnökválasztás okozta bizonytalanság miatt decemberig várni kellene az emeléssel. A gazdaság állapotáról azt mondta, hogy a második félév erősebb lehet az elsőnél. Harker jövőre lesz szavazó tagja a Nyíltpiaci Bizottságnak.
- Ma számos bank fog beszámolni a harmadik negyedévben elért eredményekről: A JP Morgan 23,99 milliárd dolláros bevételt és 1,39 dolláros részvényenkénti profitot érhetett el, a Wells Fargo-tól 22,2 milliárd dolláros árbevételt és 1,01 dolláros profitot várnak az elemzők, a Citigroup esetében pedig 17,23 milliárd dollár lehet az árbevétel és 1,16 dollár a profit.
- Hazai idő szerint este fél 7-től pedig Janet Yellen Fed elnök fog beszélni a bostoni Fed gazdasági konferenciáján.
- Délután kiskereskedelmi forgalmi adatok és októberi előzetes Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index érkezik.

Európa:

- A medvék uralkodtak tegnap az európai tőzsdéken. A DAX 1%-ot, a CAC40 1,1%-ot, a FTSE100 pedig 0,7%-ot esett.
- Skóciában ismét népszavazásra tűznék a függetlenség kérdését. A Brexitet követően már többször láthattunk olyan nyilatkozatot, hogy Skócia inkább az EU tagja szeretne maradni, mint Nagy-Britanniáé, és erről akár egy újabb népszavazás keretében is döntenének. Most viszont már ténylegesen törvénytervezetet készítenek elő, ami lehetővé tenné a 2014-es szavazás megismétlését.
- Ma nem jelennek meg fontosabb adatok Európából.

Olaj, arany:

- A WTI 50,8 dollár volt ma reggel, ami közel fél dolláros emelkedést jelent tegnaphoz képest. A WTI árfolyamát segítette, hogy az USA cushioning készletállománya december óta a legalacsonyabb szintre, 61,3 millió tonnára esett, míg a finomított készletek szintje is csökkent, mivel a finomítók kisebb kapacitáskihasználtság mellett üzemeltek. Ez ellensúlyozta a teljes USA nyersolaj készlet emelkedését, ami 474 millió hordóra nőtt. A piac továbbra is az OPEC körüli hírekre figyel, mivel az OPEC tagok most próbálnak a háttérben megegyezni arról, hogy az egyes országok mennyivel vágják termelésüket. Az USA nyersolaj kereslete idén erősebb lett a vártnál, ami segíti a nyersolaj áremelkedését, míg más energiahordozók, például a szén és gáz áremelkedése is hozzájárult az olaj szárnyalásához.

- Az arany 1.256 dolláron stagnált. A héten erősödni tudott az arany az előző időszak esései után. A piac elsősorban az ETF-ekben tárolt arany mennyiségének növekedésére figyel: idén 40%-kal 2.050 tonnára nőtt az ETF-ekben tárolt fizikai arany mennyisége a pénzügyi befektetők vásárlásai nyomán. Az arany annak ellenére is stabil maradt, hogy a dollár tovább erősödött és a Fed philadelphiai kormányzója, Patrick Harker is támogatja a kamatok folyamatos emelését, és már szeptemberben is a kamatemelésre szavazott.

Devizák:

- A három napig tartó intenzív dollárerősödés után tegnap korigált az EUR/USD devizapár. Az 1,098-as mélypontról 1,105-ig emelkedett az árfolyam, viszont a reggeli kereskedésben 1,102-ig esett vissza a devizapár. További korrekcióra, esetleg oldalazásra lehet még számítani, de alapvetően a dollár további erősödése a fő irány. A következő erős támasz 1,095-nél található.
- Napon belül nagyot gyengült a forint az euróval szemben. Az árfolyam 306,8-nál érte el csúcspontját, majd éles fordulat következett és zárásra 305,1-ig esett vissza. Ha ez a fordulat megerősítést nyer, akkor jövő héten ismét erősödhet a forint.

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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

[Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 0,5%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index 0,3%-ot csökkent.
- Kínában a termelői árak több mint 4 évet követően először emelkedtek, közben az infláció 1,9% lett, felülmúlva az 1,6%-os várakozást. A vártnál magasabb adatok megnyugtatták a piacokat, mert azt jelzik, hogy a belső kereslet relatíve erős, ha már a tegnapi külkereskedelmi adatok kiábrándítóra sikerültek.
- A thai kormány közlése alapján tegnap, 70 évnyi uralkodást követően elhunyt a thai király. Elemzők szerint rövidtávon nem várható komolyabb politikai bizonytalanság, de hosszabb távon komoly politikai bizonytalanság következhet Thaiföldön.

Határidős piacok:

- Alapvetően pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	28.391	28.391	28.095	28.123

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	305,58	306,95	305,21	305,34

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.099	-0,2%	6,9%
Nasdaq Composite	5.213	-0,5%	9,0%
Nasdaq 100	4.803	-0,3%	10,5%
FTSE 100	6.978	-0,7%	11,3%
RDX	1.178	-1,9%	14,8%
ISE 30	93.800	-0,9%	-4,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.728	-1,9%	-18,5%
PX	887	-0,5%	-8,2%
Hang Seng	23.175	0,6%	3,3%
Russell 2000	1.216	-0,9%	6,9%
Nikkei	16.856	0,5%	-5,8%
ATX	2.383	-1,1%	2,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	153,71	-1,2%	102,1%
Arcelormittal	5,59	-3,0%	26,6%
Axa	20,04	-3,5%	-9,0%
Banco Bilbao	5,54	-2,0%	-29,1%
Banco Santander	3,91	-2,2%	-22,4%
BASF	77,84	-0,7%	11,3%
Bayer	89,56	-0,1%	-16,8%
BMW	75,99	-1,7%	-12,7%
BNP Paribas	46,94	-2,9%	-11,6%
Commerzbank	5,64	-2,7%	-41,6%
Daimler	63,30	-1,3%	-11,1%
Deutsche Bank	12,09	-2,0%	-52,0%
Deutsche Post	27,23	-1,0%	7,9%
E.ON	6,63	1,3%	-19,9%
Fiat Chrysler Automotives	5,61	-3,4%	-38,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,51	-1,1%	46,0%
Linde	146,25	-0,5%	0,3%
Lufthansa	9,88	-2,2%	-27,2%
Nokia	4,44	-4,0%	-24,8%
Osram	53,80	-2,7%	14,1%
Raiffeisen	13,88	-3,1%	0,1%
Ryanair	11,49	-0,3%	-11,2%
SAP	78,83	-0,1%	24,2%
Siemens	103,50	-1,0%	23,7%
Telefonica	8,70	-0,6%	-21,3%
Thyssenkrupp	21,52	-3,1%	23,2%
Total	43,40	-0,7%	-2,8%
Unicredit	2,07	-3,6%	-63,8%
Volkswagen	130,43	-1,2%	2,3%
Wizz Air	16,06	-6,5%	-37,1%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** új stratégiája elsősorban a petrokémiára és a kiskereskedelemre fókuszál, míg a cég a kutatás-termelés területén nem kíván jelentős növekedési programot végrehajtani. A cég 3 millió tonnára kívánja növelni petrokémiai kitermelését, évente 1,5 milliárd dollárt költenének petrokémiai beruházásokra, míg a nem-üzemanyag jellegű termékek értékesítését 30%-ról 50%-ra kívánja növelni.
- A MOL szervezeti változásokat is végrehajt: a kutatás-termelés új vezetője Berislav Gaso lesz, míg az új fogyasztói szolgáltatások szervezet igazgatója Dr. Világi Oszkár, a Slovnaft volt vezetője lesz.
- A társaság továbbra is Kelet-Közép-Európa vezető olajipari cége kíván lenni, a MOL célja, hogy üzemanyag-piaci részesedését 25-30%-ra növelje a jelenlegi 20%-ot kissé meghaladó szintről a kelet-közép-európai régióban, valamint az, hogy a szektor vállalatai közt a fajlagos jövedelmezősége alapján a legjobb 25% közé kerüljön.
- A vállalat továbbra is törekszik az éves osztalék fokozatos növelésére, valamint támogatja a magasabb likviditás és közkezhányad elérését középtávon.
- Véleményünk: Az új stratégiában a kutatás-termelés szerepe csökken, a társaság nem kíván további akvizíciókkal előre haladni. Sokkal inkább a kelet-közép-európai kiskereskedelemre és a petrokémiára fókuszál, ami szerintünk egy jó irány, mivel itt nagyobb versenyelőnye van a MOL-nak a versenytársakhoz képest. A MOL korábbi nemzetközi kutatás-termelési terjeszkedése nem volt igazából sikeres, és bár az olajiparban a kitermelésben van általában a legnagyobb értéknövelés, ez nem sikerült korábban nemzetközi szinten a MOL-nak. A petrokémia lehetővé teszi, hogy a cég fennmaradjon, ha az alternatív meghajtások (elektromos autó) előretörése bekövetkezik, míg a kiskereskedelem nagyon gyorsan nő, ráadásul stabil jövedelmezőség mellett.

**MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!**

Erste MOL Certifikátok

[Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom
	HUF	napi	52 hét	db
Magyar Telekom	450	-0,7%	15,7%	560.247
MOL	17.490	-0,5%	33,1%	111.956
OTP	7.249	-1,8%	27,2%	671.522
Richter	5.705	-0,5%	23,0%	192.253

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

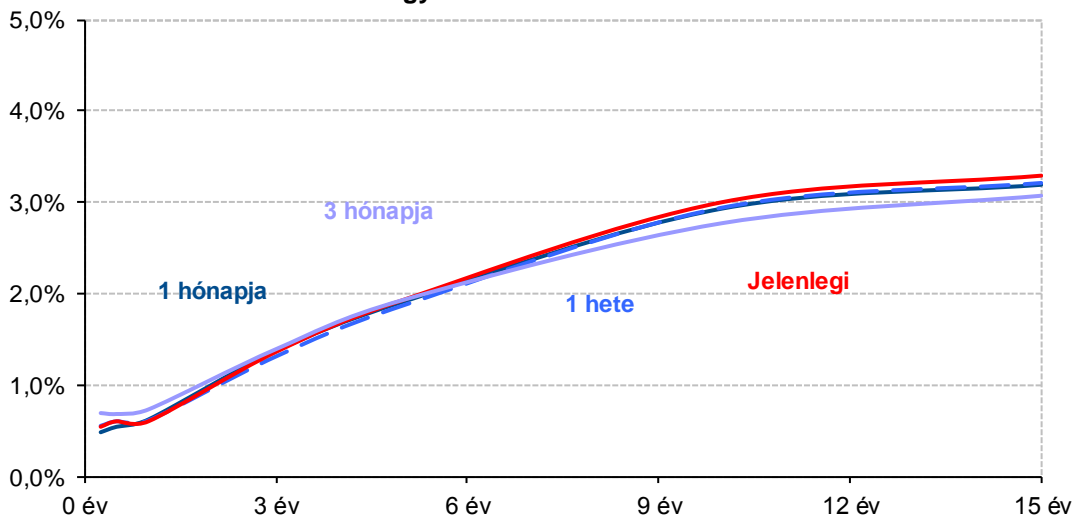
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	-1,0%	4,0%
Távközlés	45	-0,1%	6,9%
Olaj	1.152	-0,6%	-3,7%
Gyógyszer	501	0,3%	-5,2%
Szállítványozás	8.055	0,0%	-0,5%
Félvezető	144	-1,4%	38,1%
Közszolgáltató	48	1,2%	9,0%
Hadiipar	3.266	-0,6%	19,7%

Államkötvények

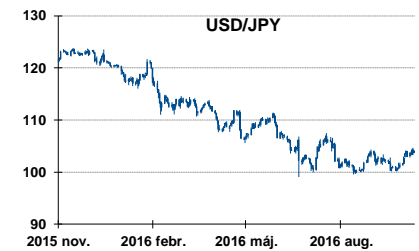
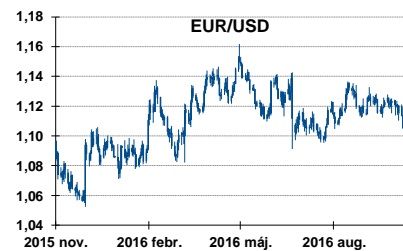
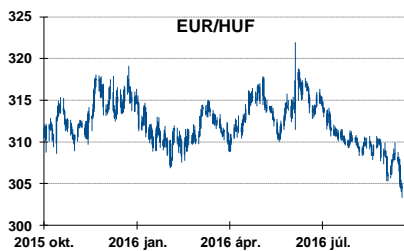
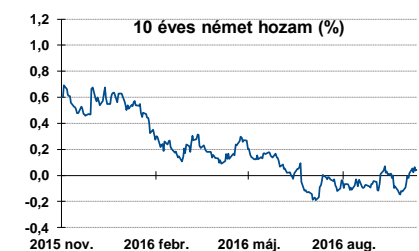
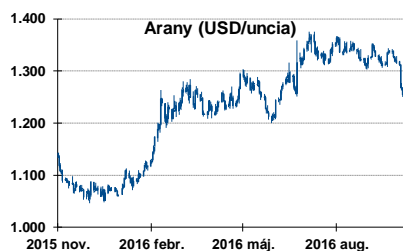
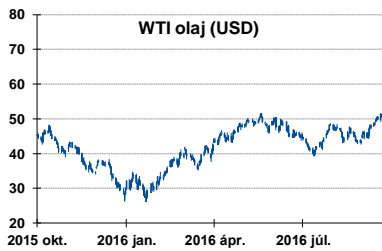
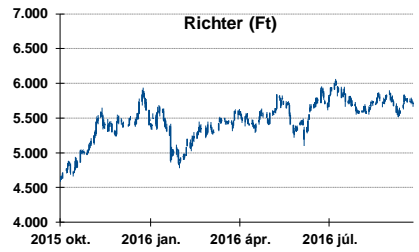
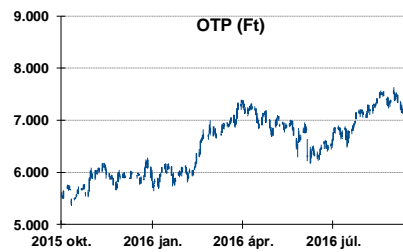
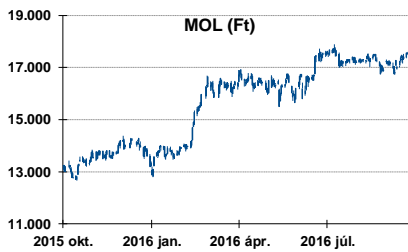
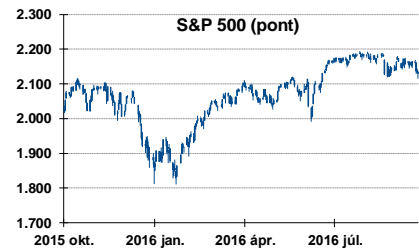
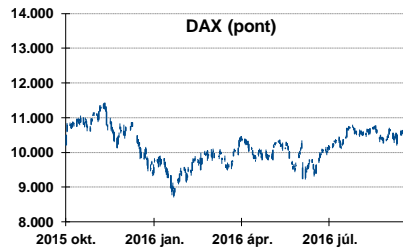
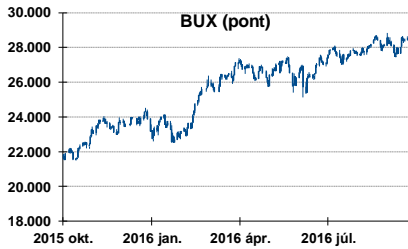
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,76%	2,1	-20,9
EMU 10 éves	0,04%	0,6	-49,7
Magyar 10 éves	3,00%	-0,0	-25,0
USA 5 éves	1,28%	1,8	0,8
EMU 5 éves	0,49%	0,1	-44,1
Magyar 5 éves	1,93%	-0,0	-42,0
Japán 5 éves	0,19%	0,2	-24,5
EMU 3 hónapos	0,65%	3,2	-45,1

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 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.