

BUX	28.392	1,0%	Mtel	453	0,7%	Bayer	90,5	1,0%	EUR/HUF	306,03	0,2%	Olaj (\$)	50,4	-0,2%
DAX	10.580	1,6%	MOL	17.525	0,2%	BMW	76,8	1,1%	EUR/USD	1,0972	-0,8%	Arany (\$)	1.251	-0,5%
S&P	2.133	0,0%	OTP	7.375	1,7%	Commerzbank	5,7	0,9%	USD/HUF	278,92	1,0%	Réz (\$)	211,1	-0,5%
RDX	1.187	0,8%	Richter	5.753	0,8%	Lufthansa	10,2	2,7%	USD/JPY	104,18	0,5%	10Y hozam	3,0	-0,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Számos vállalati hír ellenére unalmas volt a pénteki kereskedés a tengerentúlon
- Növelheti hadi kiadásait Németország
- 50 dollár felett maradt a WTI, emelkedett az arany kursusa
- Pénteken tovább erősödött a dollár
- Hatalmas kínai IPO várható
- Kis emelkedés jöhet ma a BÉT-en

## Erste kommentár

A legújabb mérések szerint a különbség Clinton és Trump között csak picit, nemzeti szinten 5,5 százalékpont. Az előbbi 47,5 százalékon áll, vagyis az utolsó, csütörtöki elnökjelölti vita továbbra is nagy jelentőséggel bír majd. Mindenesetre az az előny egyelőre elég ahhoz, hogy továbbra is jó hangulat legyen a börzéken.

Közben itthon zajlik az élet. Aki a fellendülő alternatív (nem csak megújuló) energia businessből akar részesedni, még ma utoljára jegyezhet ALTEO részvényt. Ha pedig a fellendülőben levő ingatlan businessst akarja meglovagolni, már ma is, és még 10 napig jegyezhet Duna House részvényt. S persze akár mindkét lehetőséget meg lehet lovagolni.

Összességében a mai napon mind a DAX, mind a BUX index esetében emelkedést várunk a jó nemzetközi piaci hangulatnak köszönhetően.



**Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!**

[➤ További információk](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
okt. 17.	6:30	JP	Ipari termelés (év/év)	aug.	-4.2%		4.5%
okt. 17.	6:30	JP	Ipari termelés (hó/hó)	aug.	-0.4%		1.3%
okt. 17.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	szept.	0.4%	0.4%	
okt. 17.	12:30	US	Hasbro	2016 Q3	1,58	1,74	
okt. 17.	12:45	US	Bank of America	2016 Q3	0,37	0,34	
okt. 17.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	okt.	-1.99	1	
okt. 17.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	szept.	75.5%	75.6%	
okt. 17.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	szept.	-0.43%	0.2%	
okt. 17.	22:00	US	IBM	2016 Q3	3,53	3,23	
okt. 17.	22:05	US	Netflix	2016 Q3	0,07	0,06	

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Jó hangulatban indult a kereskedés pénteken a tengerentúlon, de a kezdeti lelkesedés gyorsan alábbhagyott. Zárásig lefelé csurogtak az indexek, és végül hajszálnyival nulla felett sikerült zárniuk (Dow Jones 0,22%, S&P500 0,02%, Nasdaq 0,02%).
- A pénteki kereskedést több makrogazdasági adat is tarkította. A szeptemberi kiskereskedelmi forgalom nem okozott meglepetést, a havi alapú 0,6%-os bővülés a vártak megfelelő. A gépjármű- és energiaáraktól tisztított mutató 0,3%-kal emelkedett, ami szintén egybevág a konszenzussal. A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének októberi előzetes értéke 87,9 pontra süllyedt, ez pedig lényegesen rosszabb a várt 91,8 pontnál.
- Péntek délután Janet Yellen mondott beszédet, a Fed elnöke a nagy recesszió tanulságairól, és a „nagy-nyomású gazdaság” előnyeiről beszélt. A gyenge kereslettel nagy kínálat áll szemben, így fel kell tenni azt a kérdést, hogy erős aggregált kereslettel és szűk munkaerőpiaccal átmenetileg nagy árnyomást alakítanak ki a gazdaságban, és így sikerülhet a kínálati árnyomást megfordítani. Vagyis átmenetileg magasabb inflációs környezetet próbálna kialakítani a Fed, ami azt jelentheti, hogy megvárják amíg túlfut az infláció a 2%-os célon (a munkaerőpiac pedig még tovább szűkülne), és utána kezdenék erőteljesebben a kamatemelést.
- Pénteken számos bank jelentett. A **Citigroup** nettó profit és bevétel terén is felülmúlta a várakozásokat, a kötvénykereskedésből származó árbevétel 35%-kal emelkedett tavalyhoz képest. A részvényenkénti nettó profit 1,24 dollárra esett vissza a tavalyi 1,35 dollár után, de még így is bőven felülmúlta az 1,15 dolláros elemzői konszenzust. A bevétel 5%-kal 17,8 milliárd dollárra esett, a piaci konszenzus 17,3 milliárd dollár volt. A nettó kamatmarzs 2,86% volt, ami megegyezik a második negyedéves értékkel. A működési költségek 2%-kal 10,4 milliárd dollárra csökkentek negyedéves alapon. A kötvénykereskedési üzletág árbevétele 3,47 milliárd dollárra emelkedett (35%-kal), miközben az elemzők 2,95 milliárd dollárt vártak. A részvénytőke üzletág 23%-kal 663 millió dollárra esett, alulmúlva a befektetők 786 millió dolláros várakozását. A Tier1 tőke-megfelelési mutató 0,1 százalékponttal 12,6%-ra emelkedett. A részvény 0,3%-kal emelkedett.
- Árbevétel és profitsoron is várt feletti számokat közölt a **JP Morgan**. A tisztított nettó profit 1,59 dollár volt részvényenként felülmúlva az 1,39 dolláros piaci várakozást. Az árbevétel 8%-kal emelkedett 25,51 milliárd dollárra, a piaci várakozás 24 milliárd dollár volt. A nettó kamatmarzs 2,24% volt az előző negyedévben, amely némileg alacsonyabb a 2,26%-os várakozásnál. A menedzsment egyébként azt mondta, hogy a negyedik negyedévben némileg magasabb lehet a marzs. A költségek 5,9%-kal 14,5 milliárd dollárra estek, de még így is magasabb a piac 14,1 milliárd dolláros várakozásánál. A kötvénykereskedésből származó árbevétel 4,33 milliárd dollárra emelkedett, ami 1 milliárd dollárral jobb a várakozásoknál. A részvénykereskedési üzletág 1,41 milliárd dolláros bevételt

realizált a várt 1,35 milliárd dollárral szemben. A pozitív nyitás után 0,3%-os mínuszban zártak a részvények.

- Minimálisan lett jobb a **Wells Fargo** eredménye a piaci várakozásoknál. A 22,3 milliárd dolláros árbevétel 0,1 milliárd dollárral, az 1,03 dolláros tisztított részvényenkénti profit 1,01 dollárral múlta felül az elemzőket. Egy csalás miatt a napokban mondott le a társaság vezérigazgatója, a botrány ellenére azonban a banknak 62,4 milliárd dollárral 957,5 milliárd dollárra sikerült növelnie a hitelállományát. A kockázati költségek (805 millió dollár) az előző negyedévhez képest 25%-kal csökkentek, tavalyhoz képest pedig 15%-kal nőttek. A részvények 0,1%-kal estek zárásra.

#### Európa:

- Emelkedéssel zárták a múlt hetet az európai részvénytőzsdék. A DAX 1,6%-ot, a CAC40 1,5%-ot a FTSE100 pedig 0,5%-ot emelkedett.
- Németország a jelenlegi 1,2%-os szintről 2%-ra növelné a katonai célú kiadásokat. Ezt a NATO egyébként is előírja a tagországok számára, bár ezt az európai országok egy jelentős része nem tartja be. A kiadások növelését akár egy fiskális élénkítésnek is felfoghatjuk, aminek szükségessége mellett már régóta érvelnek.
- A Fitch a korábbi negatívról stabilra javította az orosz állam hosszútávú hitelminősítésének kilátását, miközben a minősítést változatlanul „BBB-”, besoroláson tartotta.
- Ma publikálják az eurózónára vonatkozó végleges szeptemberi inflációs adatot, amiből kiderülhet, hogy miért gyorsult 0,4%-ra az infláció. Az elemzői várakozások szerint az olaj és üzemanyagárak emelkedése okozta az infláció gyorsulását.

#### Olaj, arany:

- A WTI pár centtel 50 dollár fölé volt ma reggel. A piac továbbra is a nyersolaj túlkínálattal foglalkozik leginkább, ami három évtizedes csúcsot ért el. A 474 millió hordó nyersolaj készlet az Egyesült Államokban az EIA 1982 óta közzétett statisztikája szerint a legmagasabb október első heti értéke. A Baker Hughes által publikált fúróberendezés szám (432 darab) már hetedik hete emelkedik, ami a jövőben növekvő kínálatot jelez előre. A hétfégi líbiai puccs egyelőre nem hatott az arab ország kitermelésére, ami napi 560 ezer hordóra nőtt a hírek szerint az előző heti napi 540 ezer hordóról. A piaci becslések szerint tovább nőhet a líbiai kihozatal, bár a hétfégi események akár meg is fordíthatják a kitermelés emelkedését.
- Az arany 1.255 dollár volt ma reggel, ami az elmúlt három hét esése után felfelé korrekciót jelent. A piac gyakorlatilag biztosra veszi a decemberi kamatemelést annak ellenére, hogy Janet Yellen beszéde nem adott támogatást az emelésnek. Az amerikai gazdasági növekedés továbbra is stabil, az ipari termelési adat és az inflációs adat a héten további iránymutató lehet ebben. A dollár erősödése némileg visszaveheti az aranyat.

#### Devizák:

- A csütörtöki korrekció után a pénteki kereskedésben ismét erősödött a dollár az euróval szemben. Sem a makrogazdasági adatok, sem Janet Yellen beszéde nem változtatta meg az irányt, zárásra 1,096-ig esett az EUR/USD devizapár. Továbbra is az 1,095-ös szint jelent támaszt.
- A forintban nem volt érdemleges mozgás pénteken, mérsékelten gyengült tovább a hazai fizetőeszköz az euróval szemben. A ma reggeli kereskedésben már a 306,3-nál található 20 napos mozgóátlag emelkedett az árfolyam.



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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

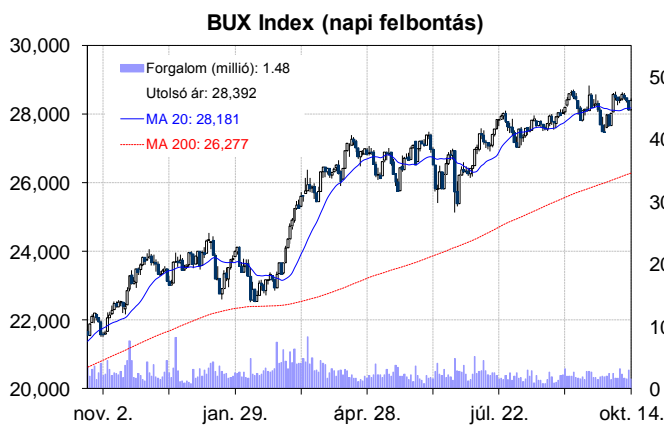
➤ [Részletek](#)

**Távol-Kelet:**

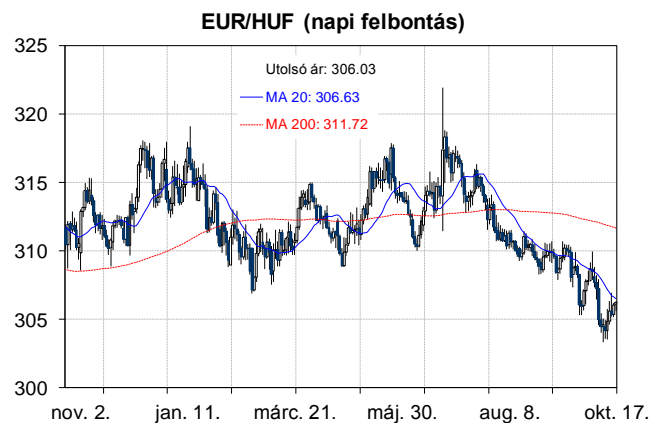
- Vegyes irány jellemezte az ázsiai kereskedést. A Nikkei 0,4%-ot emelkedett, míg a Hang Seng 0,7%-ot, a Shanghai index pedig 0,1%-ot csökkent.
- Még ebben a hónapban tőzsdére mehet a kínai **ZTO Express** logisztikai cég. A társaság 1,5 milliárd dolláros tőkét vonna be az amerikai részvénytőzsdén keresztül. Ez lenne a legnagyobb kínai IPO az amerikai tőzsdén az Alibaba bevezetése óta. A logisztikai cég elsősorban az e-kereskedelmi szereplők, például az Alibaba számára végez fuvarozási szolgáltatásokat.
- A végleges adatok alapján a japán ipari termelés augusztusban 4,5%-kal bővült a tavalyi év azonos időszakához képest, ami enyhe meglepetés az előzetes 4,6%-os növekedéshez képest.

**Határidős piacok:**

- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>BUX (pont)</b>	28.123	28.450	28.123	28.392



	Nyitó	Max.	Min	Záró
<b>EUR/HUF</b>	305,33	306,21	305,13	306,03

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.138	0,2%	5,4%
Nasdaq Composite	5.214	0,0%	6,7%
Nasdaq 100	4.808	0,1%	8,3%
FTSE 100	7.014	0,5%	10,0%
RDX	1.187	0,8%	13,8%
ISE 30	94.666	0,9%	-1,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.720	-0,5%	-19,0%
PX	899	1,4%	-7,4%
Hang Seng	23.103	-0,6%	0,2%
Russell 2000	1.212	-0,3%	4,3%
Nikkei	16.902	0,3%	-7,6%
ATX	2.418	1,5%	1,3%

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

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	156,95	2,1%	105,3%
Arcelormittal	5,68	1,6%	30,0%
Axa	20,35	1,5%	-10,8%
Banco Bilbao	5,70	2,9%	-29,1%
Banco Santander	4,05	3,5%	-22,0%
BASF	79,11	1,6%	11,0%
Bayer	90,47	1,0%	-17,8%
BMW	76,81	1,1%	-11,6%
BNP Paribas	48,20	2,7%	-12,4%
Commerzbank	5,69	0,9%	-42,6%
Daimler	64,09	1,3%	-11,4%
Deutsche Bank	12,23	1,2%	-53,0%
Deutsche Post	27,58	1,3%	6,6%
E.ON	6,80	2,7%	-18,6%
Fiat Chrysler Automotives	5,74	2,3%	-39,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,82	2,0%	44,1%
Linde	148,41	1,5%	0,7%
Lufthansa	10,22	2,7%	-24,6%
Nokia	4,52	1,8%	-25,2%
Osram	53,98	-0,0%	11,0%
Raiffeisen	14,20	2,3%	0,7%
Ryanair	11,73	2,0%	-12,5%
SAP	78,65	-0,4%	18,7%
Siemens	105,21	1,7%	25,2%
Telefonica	8,86	1,9%	-22,2%
Thyssenkrupp	21,85	1,5%	24,9%
Total	44,13	1,7%	-3,2%
Unicredit	2,11	1,9%	-63,8%
Volkswagen	131,76	1,0%	8,2%
Wizz Air	16,69	3,9%	-32,6%

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

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db
		napi	52 hét	
Magyar Telekom	453	0,7%	17,4%	366.028
MOL	17.525	0,2%	34,7%	73.264
OTP	7.375	1,7%	30,1%	327.120
Richter	5.753	0,8%	22,4%	122.939

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

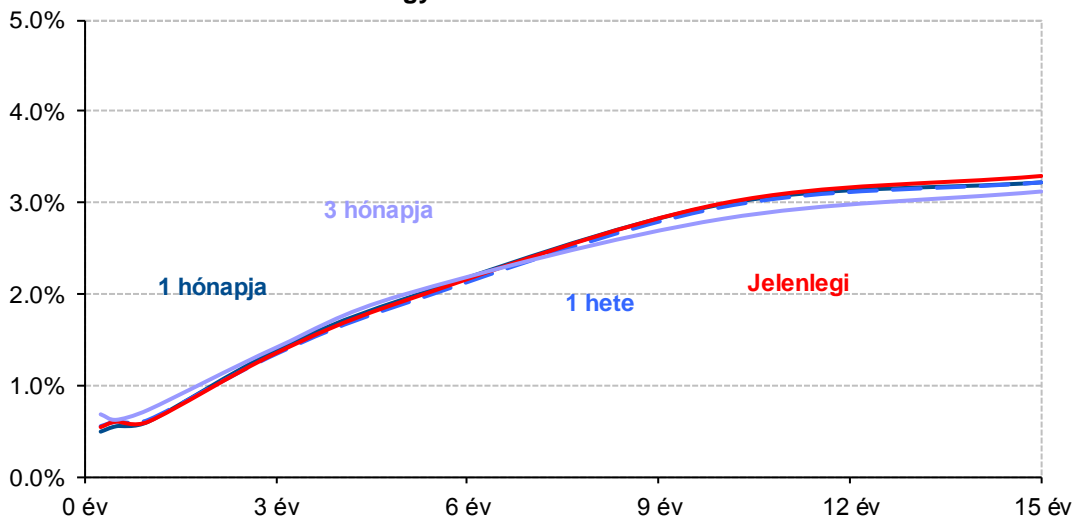
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	0,5%	1,6%
Távközlés	45	-0,1%	5,2%
Olaj	1.150	-0,2%	-5,9%
Gyógyszer	496	-0,9%	-9,4%
Szállítványozás	8.039	-0,2%	-0,5%
Félvezető	145	0,7%	38,5%
Közszolgáltató	48	-0,6%	6,6%
Hadiipar	3.264	-0,1%	19,2%

### Államkötvények

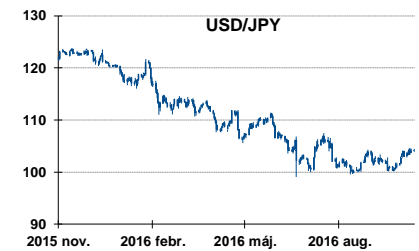
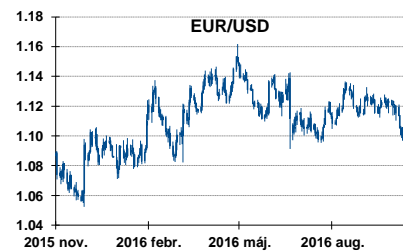
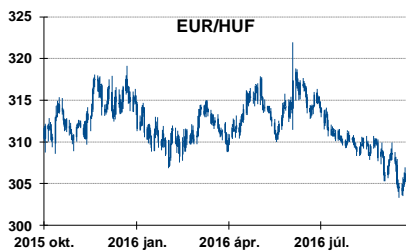
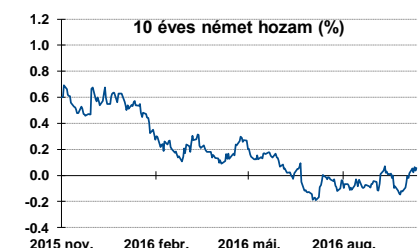
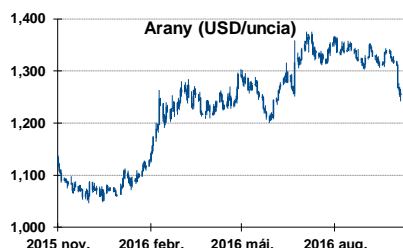
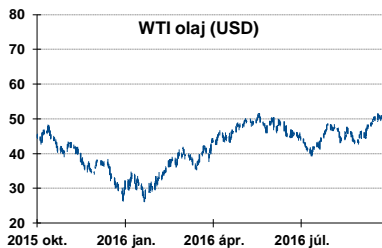
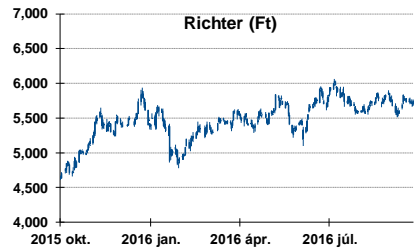
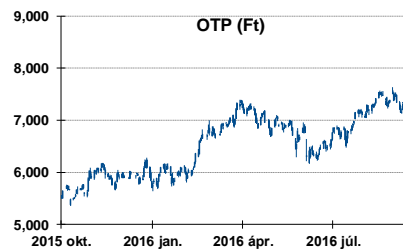
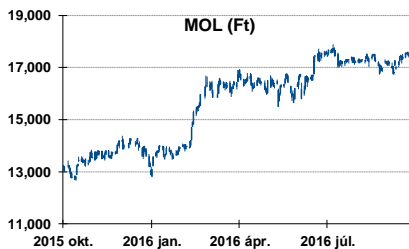
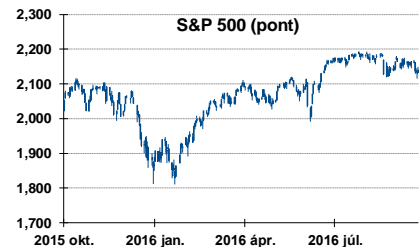
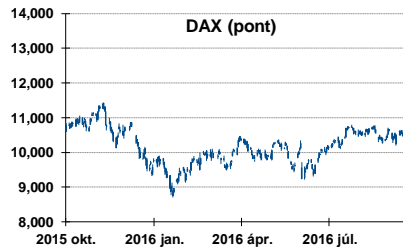
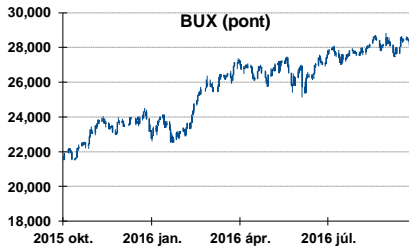
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,79%	-1,1	-24,6
EMU 10 éves	0,06%	2,0	-48,3
Magyar 10 éves	2,99%	-1,0	-28,0
USA 5 éves	1,28%	-1,0	-7,5
EMU 5 éves	0,48%	0,2	-44,0
Magyar 5 éves	1,92%	-1,0	-46,0
Japán 5 éves	0,20%	0,1	-26,2
EMU 3 hónapos	0,67%	1,3	-47,0

### 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 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](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 ügyletkötésre vonatkozó tilalom.