

BUX	28.613	0,8%	Mtel	458	1,1%	Bayer	89,5	-1,1%	EUR/HUF	306,82	0,3%	Olaj (\$)	49,9	-0,8%
DAX	10.504	-0,7%	MOL	17.725	1,1%	BMW	76,3	-0,7%	EUR/USD	1,1000	0,3%	Arany (\$)	1.256	0,3%
S&P	2.127	-0,3%	OTP	7.445	0,9%	Commerzbank	5,7	0,0%	USD/HUF	278,92	0,0%	Réz (\$)	210,7	-0,2%
RDX	1.181	-0,5%	Richter	5.750	-0,1%	Lufthansa	10,1	-1,3%	USD/JPY	103,89	-0,3%	10Y hozam	3,0	-1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A kedvező Bank of America jelentés sem tudta megfordítani a negatív hangulatot
- Eséssel telt a hét első kereskedési napja Európában
- A WTI ismét 50 fölött, 1.262 dollár felett az arany ára
- A dollár és a forint is korrigálni kezdett tegnap
- Jó volt a hangulat a távol-keleti piacokon
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Eddig 41 cég jelentett az 500-ból az S&P500 index komponensei közül. Az eredmény nem rossz, ugyanis a teljes profit 1,2 százalékkal növekedett, ami majdnem 7 százalékponttal haladja meg a várakozásokat. Jó teljesítményt nyújt a pénzügyi szektor, amely 6,2 százalékos bővülést tud felmutatni. Ugyanakkor a fogyasztói szolgáltatások és a technológiai szektor gyengélkedik, visszaesést mutat. Ez az utóbbi esetében fájdalmas, hiszen eddig ez volt a piacot húzó szektor. Persze egyelőre csak öt cég jelentett a 49 technológiai cégből, így még szinte akármilyen is lehet a végeredmény, hiszen eddig a vártak megfelelően alakultak az adatok. A Bloomberg adatai szerint ennek a negyedévnek már jobban kellett sikerülnie, az ezt megelőző négy negyedévhez képest. Az összesített előrejelzések szerint kétszámjegyű bővülést kellene felmutatni, legalábbis a hagyományos Bloomberg „Earnings Analysis” szerint. A tegnapi gyorsjelentések (BoFA, IBM, Netflix) is jobbak lettek a várakozásoknál, de az IBM esetében a befektetők így is a csalódottságuknak adtak hangot a kereskedésben, hiszen negatívan reagált az árfolyam arra, hogy még mindig nem elég erősek a felhő alapú bevételek (pedig nagyot növekedett), de még mindig nem tudja megállítani a profitcsökkenést. A másik két papír pozitívan reagált a hírekre.

A DAX index esetében a mai napon emelkedést várunk. Az árfolyam a 20-30 napos mozgóátlagon billeg, és a tegnapi korrekció után innen próbálkozhat egy megindulással. A BUX esetében is emelkedést várunk egy nap eleji hezitálást követően.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

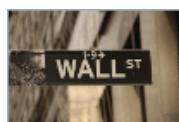
[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
okt. 18.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	szept.	0,6%	0,9%	
okt. 18.	13:00	US	Philip Morris International	2016 Q3	1,24	1,23	
okt. 18.	13:30	US	Goldman Sachs	2016 Q3	3,23	3,88	
okt. 18.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	szept.	2,3%	2,3%	
okt. 18.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	szept.	1,1%	1,5%	
okt. 18.	16:00	US	NAHB házár index	okt.	65	63	
okt. 18.	22:00	US	Intel	2016 Q3	0,62	0,73	
okt. 18.	Aft-mkt	US	Yahoo!	2016 Q3	0,11	0,14	

Nemzetközi hírek

USA:

- Egyhangú lefelé csorgás jellemezte tegnap a vezető tengerentúli indexeket. A vállalati jelentések és a makrogazdasági adatok sem tudták izgalomba hozni a befektetőket (Dow Jones -0,29%, S&P500 -0,3%, Nasdaq -0,27%).
- Zárás után megérkeztek az **IBM** számai. Bár éves alapon visszaesésről adtak számot, a várakozásokat mégis meghaladták az adatok. A befektetők azonban nem örültek. Az árbevétel 0,3%-kal 19,23 milliárd dollárra csökkent a bázishoz képest, de még így is meghaladja a 19 milliárd dolláros elemzői várakozásokat. A tisztított részvényenkénti profit terén sem panaszkodhat a társaság, 3,29 dollárt publikáltak, a piaci konszenzus 3,23 dollár volt. A profit már évek óta esik a társaságnál, és a befektetők továbbra sem látnak elég pozitív jelzést a fordulathoz. Az is igaz, hogy az újabb üzletágak, pl. a felhő alapú megoldások árbevétele több mint 40%-kal bővült, de a marzsok szűkültek az elmúlt negyedévben, és a gyorsjelentésben vázolt tendenciák egyelőre még nem eléggé meggyőzőek. Zárás után 3%-ot esett az árfolyam.
- A vártnál jobb bevételről és részvényenkénti nyereségről számolt be a **Bank of America**. 21,64 milliárd dolláros bevételt ért el a bank a 20,97 milliárdos várakozással szemben, a tisztított részvényenkénti profit 0,41 dollár volt a várt 0,34 dollárral szemben. A nettó kamatmarzs is jobb lett a vártnál: 2,23%, a konszenzus 2,21% volt. A kamatbevétel 10,2 milliárd dollárra emelkedett, ami 0,3 milliárddal magasabb a tavalyi értéknél, a hitelállomány 3%-ot, a betétállomány pedig 6%-ot emelkedett tavalyhoz képest. A kötvénykereskedési üzletág teljesített kiemelkedően, 32%-ot növekedett, így 2,77 milliárd dolláros bevételt ért el a várt 2,21 milliárd helyett. A részvénykereskedési üzletág bevétele azonban 17%-ot csökkent és a piaci konszenzust is alulmúlta, 960 millió dollár lett 1,03 milliárd dollár helyett. A kockázati költségek is jól alakultak, 976,5 millió dollárra számított a piac, ezzel szemben 850 millió dollár céltartalékot kellett a banknak megképeznie. A jogi költségek nem voltak jelentősek, 20 millió dollárral 250 millió dollárra csökkentek negyedéves alapon.
- A **Netflix** számainak örültek a befektetők, zárás után 19%-ot emelkedett az árfolyam. A részvényenkénti profit a várt 6 cent helyett 12 cent lett, az árbevétel pedig 2,29 milliárd dollár, amely 0,1 milliárddal magasabb a konszenzusnál. A 300 ezres várakozás helyett 370 ezer új előfizetője volt a társaságnak az USA-ban. A többi országban pedig 3,2 millióan csatlakoztak a társaság szolgáltatásaihoz, a menedzsment várakozása ennél lényegesen alacsonyabb, 2 millió fő volt.
- Az ipari termelési adat nem okozott meglepetést, a vártak megfelelően 0,1%-os bővülést publikáltak szeptemberre vonatkozóan.
- Ma inflációs adatok érkeznek a tengerentúlról.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Rossz hangulatban telt a hét első kereskedési napja Európában (FTSE100 -0,94%, DAX -0,73%, CAC40 -0,46%).
- Az eurózónás inflációs adat nem okozott meglepetést, szeptemberben 0,4%-os volt az áremelkedés, havi alapon és éves alapon egyaránt. A maginfláció pedig 0,8% volt.
- Az Egyesült Királyságból érkeznek ma inflációs adatok.

Olaj, arany:

- A WTI 50,3 dollár volt ma reggel annak ellenére, hogy 50 dollár alatt volt tegnap délután az ára. A piac a növekvő olajkínálat miatt aggódik leginkább: a Bloomberg felmérése szerint 2,1 millió hordóval nőtt az USA nyersolaj kínálata az elmúlt héten. Az olaj 12%-kal emelkedett amióta szeptember végén megegyezés született Algírban a termelés befagyasztásáról. Fontos lesz az OPEC tagok novemberi találkozója is, ahol az egyedi termelési kvótákról konkrétan is döntenek majd. Az elemzők nem várják az olajár csökkenését, hacsak az OPEC megegyezés össze nem omlik.
- Az arany 1.262 dollárra tudott ma reggel emelkedni. Érdekes fejlemény, hogy míg a nagy spekulánsok és a pénzpiaci alapok szállnak ki az arany ETF-ekből, addig a hosszú távú befektetők növelték pozícióikat. Ez utóbbiak nagyobb arányt képviseltek, ezért is nőtt az ETF-ekben tárolt arany mennyisége. Rövidtávon persze az USA kamatok alakulása a legfontosabb fejlemény, a piac most 67%-os esélyt ad egy decemberi kamatemelésre. A Fed az ipari termelési adatokra figyel talán a leginkább, amelyek az elmúlt hónapokban jobbak voltak. A bostoni Fed kormányzó Eric Rosengren szerint az USA gazdasága már túlfűtött állapotban van, ami további kamatemeléseket kíván. Ez némileg szemben áll Janet Yellen véleményével, aki óvatosabban fogalmazott a héten.

Devizák:

- Tegnap elindult a korrekció az EUR/USD devizapárban, miután az elmúlt napokban sokat erősödött a dollár. Az 1,096-os mélypontról a hajnali kereskedésben már 1,102-ig kapaszkodott az árfolyam, és az 1,106-os szintet is visszatesztelheti az árfolyam rövidtávon.
- Az EUR/HUF devizapárban is folytatódott a korrekció. Piacmozgató hír ugyan nem érkezett, de tegnap már a 307-nél található 30 napos mozgóátlagig emelkedett az árfolyam. A következő erősebb ellenállás 310,5-nél található.

Távol-Kelet:

- Javult a hangulat az ázsiai börzéken, és meredeken emelkedtek az indexek (Nikkei 0,4%, Hang Seng 1,31%, Shanghai 1,4%).
- A kaszinótársaságok és az ingatlancégek vezették az emelkedést, az előbbi vállalatok a mai jó hangulat előtt nagyot estek, mert az ausztrál **Crown Resort** szerencsejátékokkal foglalkozó cég alkalmazottait család miatt őrizetbe vették.
- A vasúttársaságok a piaccal szemben mozogtak, az eladói nyomás azután alakult ki, hogy a **Kyushu Railway** leállította a részvénykibocsátását.
- Kínában a hitelállomány bővülésével kapcsolatos adatok érkeztek, szeptemberben 20%-os bővülést mutattak a számok, miközben a várakozás enyhé visszaesés volt.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	28.386	28.677	28.302	28.613

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	306,09	307,63	305,61	306,82

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.086	-0,3%	5,1%
Nasdaq Composite	5.200	-0,3%	6,4%
Nasdaq 100	4.796	-0,3%	8,1%
FTSE 100	6.948	-0,9%	8,9%
RDX	1.181	-0,5%	13,2%
ISE 30	94.502	-0,2%	-2,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.714	-0,3%	-19,2%
PX	907	0,9%	-6,6%
Hang Seng	23.370	1,4%	1,3%
Russell 2000	1.210	-0,2%	4,1%
Nikkei	16.956	0,3%	-7,3%
ATX	2.413	-0,2%	1,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	155,79	-0,7%	103,8%
Arcelormittal	5,72	0,7%	30,9%
Axa	20,20	-0,7%	-11,5%
Banco Bilbao	5,72	0,4%	-28,8%
Banco Santander	4,04	-0,3%	-22,2%
BASF	78,05	-1,3%	9,6%
Bayer	89,51	-1,1%	-18,6%
BMW	76,30	-0,7%	-12,2%
BNP Paribas	48,50	0,6%	-11,8%
Commerzbank	5,69	0,0%	-42,6%
Daimler	63,83	-0,4%	-11,8%
Deutsche Bank	12,17	-0,5%	-53,2%
Deutsche Post	27,52	-0,2%	6,3%
E.ON	6,66	-2,0%	-20,2%
Fiat Chrysler Automotives	5,75	0,3%	-38,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,76	-0,4%	43,5%
Linde	147,58	-0,6%	0,1%
Lufthansa	10,08	-1,3%	-25,6%
Nokia	4,51	-0,2%	-25,4%
Osram	53,84	-0,3%	10,7%
Raiffeisen	14,23	0,2%	1,0%
Ryanair	11,81	0,7%	-11,8%
SAP	78,41	-0,3%	18,4%
Siemens	104,40	-0,8%	24,2%
Telefonica	8,78	-0,9%	-22,9%
Thyssenkrupp	21,79	-0,3%	24,5%
Total	43,60	-1,2%	-4,4%
Unicredit	2,15	2,3%	-63,0%
Volkswagen	130,48	-1,0%	7,2%
Wizz Air	16,40	-1,7%	-33,8%

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	458	1,1%	18,7%	495.563
MOL	17.725	1,1%	36,2%	104.110
OTP	7.445	0,9%	31,3%	450.066
Richter	5.750	-0,1%	22,3%	104.889

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

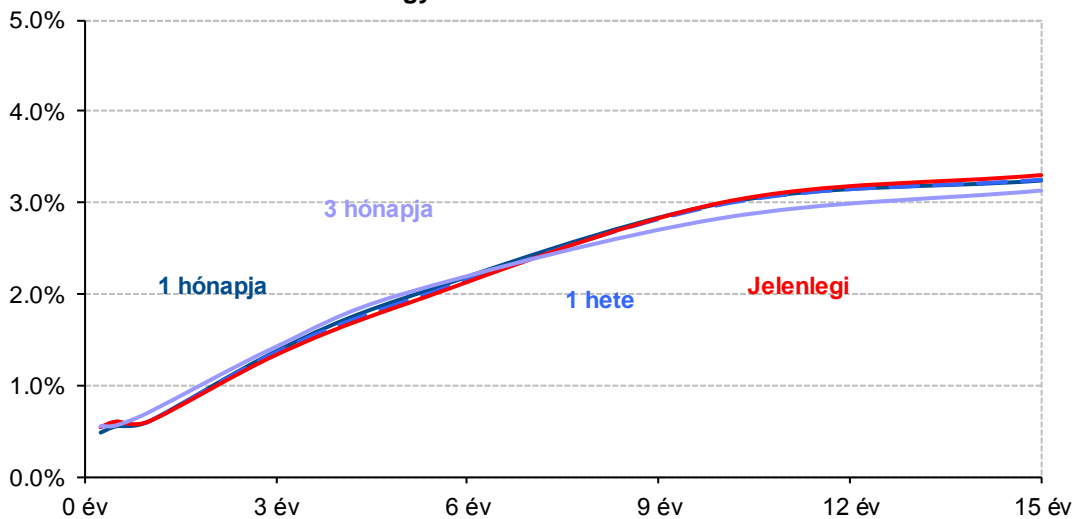
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	-0,5%	1,1%
Távközlés	45	0,2%	5,3%
Olaj	1.144	-0,5%	-6,4%
Gyógyszer	494	-0,4%	-9,8%
Szállítványozás	8.010	-0,4%	-0,9%
Félvezető	145	-0,3%	38,1%
Közszolgáltató	48	0,5%	7,2%
Hadiipar	3.273	0,3%	19,6%

Államkötvények

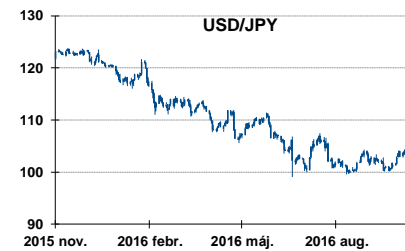
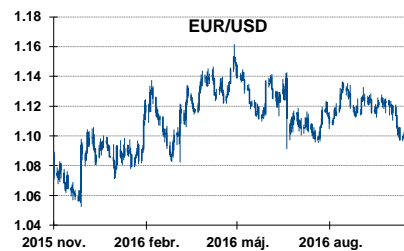
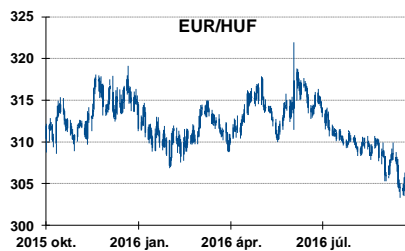
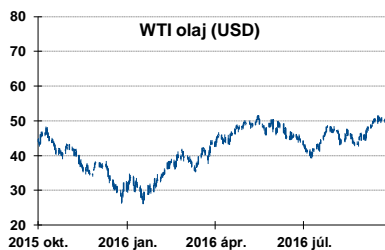
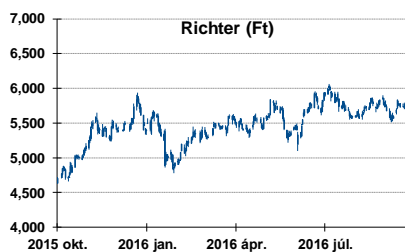
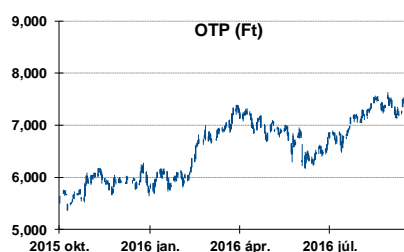
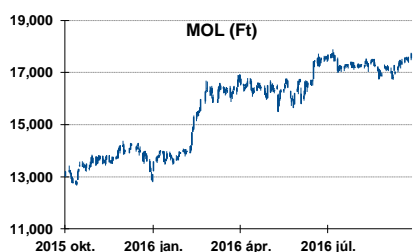
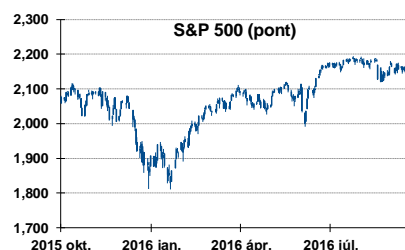
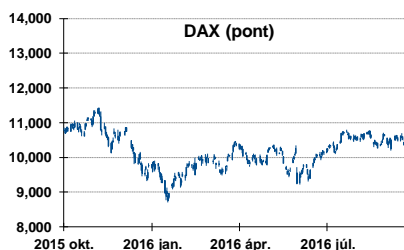
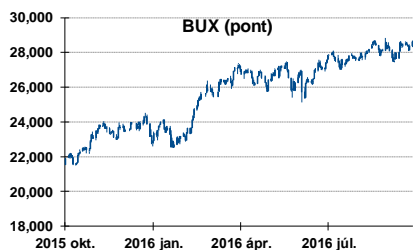
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,77%	0,9	-25,9
EMU 10 éves	0,06%	0,6	-48,7
Magyar 10 éves	3,00%	1,0	-31,0
USA 5 éves	1,26%	1,0	-8,8
EMU 5 éves	0,49%	0,1	-44,9
Magyar 5 éves	1,88%	-4,0	-58,0
Japán 5 éves	0,20%	-0,1	-26,3
EMU 3 hónapos	0,68%	-0,6	-47,3

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 üzletkötésre vonatkozó tilalom.