

BUX 29.013	1,4%	Mtel	457	-0,2%	Bayer	90,5	1,1%	EUR/HUF	306,91	0,0%	Olaj (\$)	50,3	0,7%
DAX 10.632	1,2%	MOL	18.085	2,0%	BMW	76,9	0,8%	EUR/USD	1,0981	-0,2%	Arany (\$)	1.262	0,5%
S&P 2.140	0,6%	OTP	7.549	1,4%	Commerzbank	5,9	2,8%	USD/HUF	279,49	0,2%	Réz (\$)	210,6	-0,1%
RDX 1.189	0,7%	Richter	5.845	1,7%	Lufthansa	10,4	2,4%	USD/JPY	103,87	-0,0%	10Y hozam	3,0	1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jó hangulatban telt a kereskedés a tengerentúlon
- Jól teljesítettek az európai részvénytörzsek is
- Emelkedett az olaj ára, az arany stabil maradt
- Tegnap is erősödött a dollár
- Várt ütemben lassul a kínai GDP
- Romániában is leváltják a frankhiteleket
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Növekszik Clinton előnye. Jelenleg 48,9 százalékon áll, míg legfőbb vetélytársa, Trump visszacsúszott 41,9 százalékra. Politikai megfigyelők is egyre kevesebb esélyt adnak Trumpnak a nyeresre, azok után, hogy Trump veszítet érezve választási csalásról kezdett el beszélni több fórumon is. Ez alapján ugyanis úgy tűnik, hogy a vereségre készül, ráadásul a választási rendszert jól ismerő szakértők szerint gyakorlatilag nem lehet láthatatlanul csalni az elnökválasztáson. Másikülönben azért van még pár hét a választásokig. Veszélyes vizekre való hajózás ez a retorika, mert az USA alkotmányos rendjét ássa alá az, hogy Trump megbundázottnak nevezi az USA választási rendszerét. Ugyan nem érdemes még inni a medve bőrére, de az jó hír, hogy egyre inkább eldőlne látszik ez a meccs. Persze a ma esti harmadik, s egyben utolsó vita még hátra van, ahol akármi is történhet. Így nem lepődnénk meg a piacok kivárásán.

Itthon a Richter bejelentette, hogy szerződést kötött a Trastuzumab készítmény gyártásának technológiai átvételére. Ezért mérföldkő fizetéseket eszközöl a technológia tulajdonosának, a DM Bio nevű cégnek, cserébe még licenst is kap az európai, a FÁK-beli és a latin-amerikai piacokra az értékesítés tekintetében. Az emlőrák kezelésére szolgáló bioszimiláris készítmény 4-5 év múlva kerülhet piacra, és a költségek ugyan relatíve nem magasak, de a bevételek is nagyon bizonytalanok annak ellenére, hogy a készítményből jelenleg 1,8 milliárd euró értékben adnak el Európába évente. Mindenesetre a hír enyhén pozitív.

A BUX tegnap áttörte a 28.800 pont környéki ellenállást és célba vette a fordított váll-fej alakzatból adódó 29.800 pont körüli szintet. Ehhez meg kéne erősítenie a kitörést egy stagnálás vagy enyhe emelkedés képében. A DAX is megpihenhet a mai napon, de az is közel van egy hasonló kitöréshez. Talán ez holnap be is következhet.



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. 19.	4:00	CHN	Ipari termelés (év/év)	szept.	6.3%	6.4%	6.1%
okt. 19.	4:00	CHN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	szept.	10.6%	10.7%	10.7%
okt. 19.	4:00	CHN	GDP (év/év)	Q3	6.7%	6.7%	6.7%
okt. 19.	4:00	CHN	GDP (negyedév/negyedév)	Q3	1.9%	1.8%	1.8%
okt. 19.	9:00	HU	Átlagos bruttó béremelkedés (év/év)	aug.	5.1%	5.3%	6.9%
okt. 19.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	aug.	2.3	2.3	
okt. 19.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	aug.	4.9%	4.9%	
okt. 19.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	szept.	2.4	3.15	
okt. 19.	12:50	US	Halliburton	2016 Q3	0,31	-0,06	
okt. 19.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	okt.	-6%		
okt. 19.	13:00	US	Morgan Stanley	2016 Q3	0,44	0,63	
okt. 19.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	szept.	0.7%	1.1%	
okt. 19.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	szept.	-5.8%	2.9%	
okt. 19.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	szept.	1152	1165	
okt. 19.	20:00	US	Fed Bézs könyv				
okt. 19.	22:15	US	eBay	2016 Q3	0,39	0,44	
okt. 19.	Aft-mkt	US	American Express	2016 Q3	1,24	0,96	

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel indult a kereskedelem a tengerentúlon, bár napon belül már nem voltak izgalmas mozgások, de a jó hangulatot sikerült zárásig megtartani (Dow Jones 0,42%, S&P500 0,62%, Nasdaq 0,85%).
- Az infláció éves alapon 1,1%-ról 1,5%-ra emelkedett szeptemberben. Az adat közel kétéves csúcsot jelent, de megfelel a várakozásoknak. A maginfláció 2,3%-ról 2,2%-ra csökkent, miközben az elemzők stagnálásra számítottak.
- Az **Intel** harmadik negyedéves számai jobbak lettek a várakozásoknál, de a folyó negyedévre vonatkozó árbevétel várakozását rontotta a társaság, jelezve, hogy nem számítanak túl erős év végi keresletre a személyi számítógépek, chipek és szerver eladások terén. A részvényenkénti profit 69 cent volt az elmúlt három hónapban, 2 centtel felülmúlva a konszenzust. Az árbevétel a várt 15,6 milliárd dollár helyett 15,9 milliárd dollár volt. A bruttó marzs 64,8%-ra emelkedett, itt 63% volt a várakozás. A negyedik negyedéves árbevételre 15,2-16,2 milliárd a várakozás, a piac jelenleg 15,9 milliárdra számít. A bruttó árrés 63% körül alakulhat, a konszenzus 62,7%. Piaczárás után 3,4%-ot esett az árfolyam.
- A **Yahoo** a harmadik negyedévben 20 centes részvényenkénti profitot realizált, 2 centtel felülmúlva a várakozást. A fő tevékenységből származó árbevétel 14%-kal 857,7 millió dollárra esett, némileg alulmúlva a 860,1 millió várakozást. A Yahoo részvények 1,3%-kal emelkedtek zárás után.
- Erős számokat publikált a **Goldman Sachs**. A kereskedésből származó kiemelkedő számoknak köszönhetően a bevétel közel 20%-ot emelkedett tavalyhoz képest 8,17 milliárd dollárra, magasan felülmúlva az elemzők 7,42 milliárd dolláros várakozását. A nettó profit részvényeként 4,88 dollárra emelkedett 2,9 dollárról (68%-os javulás), az elemzők várakozása 3,82 dollár volt. A kötvénykereskedési üzletág bevétele 1,96 milliárd dollárra emelkedett, a várt 1,7 milliárd dollár helyett, a részvénykereskedési üzletág 1,78 milliárd dolláros bevétele szintén felülmúlta az 1,69 milliárdos várakozást. A létszámcsökkentés (a kötvénykereskedés üzletágban 10%-os létszámleépítés volt, ügyvezetői és igazgatói pozíciókat is megszüntetett a menedzsment) illetve a bónuszok csökkentése is segítette a költségszintet alacsonyan tartani, így a tipikusan gyenge

harmadik negyedév kedvezően zárult. Nemrégiben jelentették be, hogy Ázsiában további leépítéseket tervez a társaság. A sajáttőke arányos nyereség 11,2%-ra emelkedett a tavalyi 7%-ról. A papír 2,15%-ot emelkedett.

- Lakáspiaci adatok és a Fed Bézs könyve érkezik ma a tengerentúlról.

Európa:

- A DAX 1,2%-os, a CAC40 1,3%-os, a FTSE100 pedig 0,8%-os emelkedést tudott tegnap felmutatni.
- Az EKB tegnap publikált hitelezési felmérése szerint a harmadik negyedévben megállt a hitelezési feltételek lazítása a vállalati szegmensben, sőt a bankok egy szűk köre már szigorítást tervez a negatív alapkamatok miatt. A kamatokon felül a hitelfelvétel egyéb költségeit is elkezdték növelni egyes bankok a vállalati ügyfelek esetében.
- A font gyengülésének hatására 2 éves csúcsra, 1%-ra emelkedett a brit infláció.
- Ma 10.30-kor brit munkaerőpiaci adatok érkeznek.

**Profitáljon a DAX index mozgásából!**

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)**Olaj, arany:**

- A WTI 50,8 dollárig emelkedett annak köszönhetően, hogy az USA nyersolaj készletei 3,8 millió hordóval csökkentek az API jelentése szerint. A fontosabb EIA számok ma látnak napvilágot. Oroszország nem változtatja meg döntését és az OPEC főtitkár szerint nem lép ki az OPEC megegyezésből. Az OPEC tagállamok novemberben állapodhatnak meg a termelés befagyasztásáról és az egyéni kvótákról. Ha sikerül ez tető alá hozni, akkor jóval kisebb túlkínálattal szembesülhet a piac.
- Az arany 1.262 dolláron maradt ma reggel. A piac a mai kínai GDP adatra figyelt, ami 6,7% lett és megfelelt a piaci várakozásoknak. Fontos fejlemény volt még, hogy az USA-ban napvilágot látott a megélhetési költség index, ami 5 hónapos csúcsra emelkedett és valamivel lejjebb lökte a decemberi kamatemelés valószínűségét. Ma televíziós vitára kerül sor Trump és Clintonné között, ha a vita Clintonné felé dől el, akkor az szinte biztosan a demokrata jelölt győzelmét jelenti. Ez megnyugtatóan hat a piacokra, de negatív lehet az arany kereskedésére.

Devizák:

- A tegnapi kereskedést gyengüléssel indította a dollár, de még délelőtt ismét lendületet kapott. Az inflációs adat is segítette a tengerentúli fizetőeszköz erősödését. Zárásra pedig 1,098-ig esett az EUR/USD devizapár, már nem járunk messze a támasztól, amelynek törésével ismét nagy tere nyílna a dollár további erősödésének.
- Hétfőn a 30 napos mozgóátlag állította meg a forint gyengülését az euróval szemben, a tegnapi kereskedésben pedig a szint alatt oldalazott az árfolyam. Az átmeneti megállót további forintgyengülés követheti.

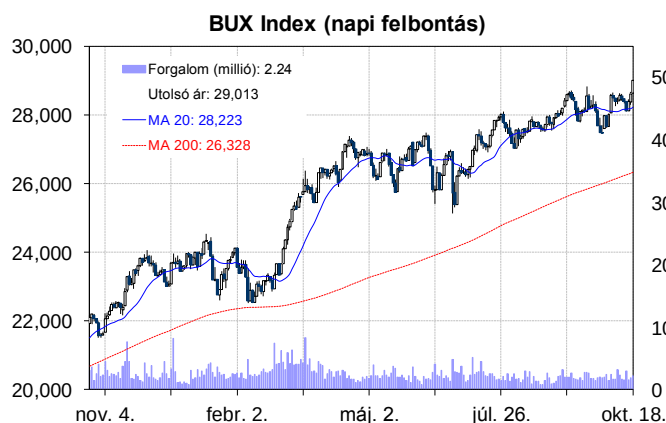
Távol-Kelet:

- Oldalazás jellemezte az ázsiai piacokat. A Nikkei 0,2%-ot emelkedett, a Shanghai index értéke nem változott, a Hang Seng index pedig 0,2%-kal csökkent.
- A harmadik negyedévben a várakozásoknak megfelelően 6,7%-ra lassult a kínai GDP növekedés. Negyedév/negyedév alapon a szezonálisan igazított mutató 1,8% volt, ami szintén megfelelt a várakozásoknak.
- A szeptemberi kínai ipari termelés ugyanakkor enyhén elmaradt a várakozástól, 6,1%-kal bővült, szemben a 6,4%-os várakozással. A kiskereskedelmi forgalom 10,7%-os bővülésére ugyanakkor nem lehetett panasz, az ugyanis megfelelt a várakozásoknak.

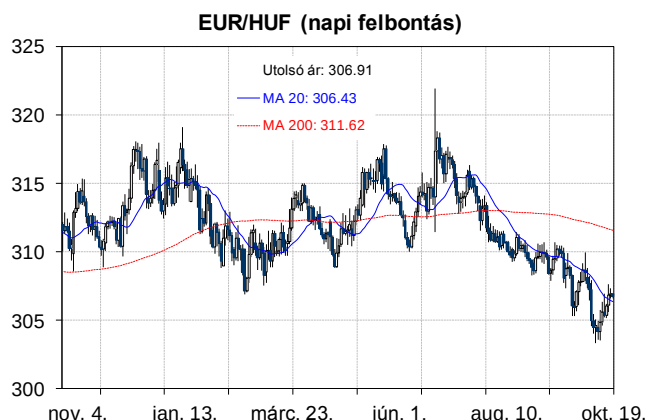
- A Haima nevű 5-ös erősségű tájfun honlap csaphat le a Fülöp-szigetekre, ezért már most bejelentették a repülőjáratok törlését és bezáratták az iskolákat is. A vihar hétvégére akár Hongkongot is elérheti.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	28.638	29.013	28.629	29.013



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	306,82	307,32	306,61	306,91

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.162	0,4%	5,4%
Nasdaq Composite	5.244	0,8%	6,9%
Nasdaq 100	4.840	0,9%	8,5%
FTSE 100	7.000	0,8%	10,2%
RDX	1.189	0,7%	15,1%
ISE 30	95.723	1,3%	-2,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.721	0,4%	-18,5%
PX	915	0,9%	-5,7%
Hang Seng	23.359	-0,1%	1,2%
Russell 2000	1.217	0,6%	4,6%
Nikkei	17.006	0,3%	-6,2%
ATX	2.447	1,4%	2,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	157,38	1,0%	106,0%	Infineon	16,00	1,5%	43,9%
Arcelormittal	5,78	1,0%	36,3%	Linde	149,58	1,4%	0,5%
Axa	20,66	2,3%	-9,7%	Lufthansa	10,39	2,4%	-24,7%
Banco Bilbao	5,90	3,0%	-26,1%	Nokia	4,56	1,1%	-25,0%
Banco Santander	4,09	1,3%	-20,6%	Osram	54,29	1,2%	10,8%
BASF	78,90	1,1%	10,5%	Raiffeisen	14,39	1,1%	2,8%
Bayer	90,47	1,1%	-18,1%	Ryanair	12,41	5,1%	-8,1%
BMW	76,93	0,8%	-12,1%	SAP	80,03	1,9%	21,2%
BNP Paribas	49,32	1,7%	-10,5%	Siemens	105,57	1,0%	25,3%
Commerzbank	5,85	2,8%	-41,5%	Telefonica	8,90	1,4%	-21,5%
Daimler	64,36	0,8%	-11,5%	Thyssenkrupp	21,97	0,8%	25,5%
Deutsche Bank	12,48	2,5%	-53,4%	Total	44,03	1,0%	-2,1%
Deutsche Post	27,78	0,9%	8,4%	Unicredit	2,21	2,7%	-61,9%
E.ON	6,80	2,1%	-17,2%	Volkswagen	131,21	0,6%	10,8%
Fiat Chrysler Automotives	5,72	-0,6%	-40,3%	Wizz Air	16,47	0,4%	-34,8%

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

Vállalati hírek

- A román parlament egyhangúan elfogadta a svájci frank hitelek leváltásáról szóló törvényt, melyből végül kikerült a 250.000 frankos jogosultsági plafon. Mivel az **OTP** román leánya már korábban meghirdette az átváltás lehetőségét, a mostani törvény hatása limitált. A legutóbbi negyedéves jelentés szerint több mint 7000 ügyfél (71%) élt a lehetőséggel. Az OTP 30 milliárd forintnak megfelelő összeget különített el a célra eddig, és még további 10 milliárdra van szükség legfeljebb, ami 35 forintot jelent részvényenként.


OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	457	-0,2%	18,4%	818.662
MOL	18.085	2,0%	36,5%	179.026
OTP	7.549	1,4%	34,4%	533.551
Richter	5.845	1,7%	25,2%	292.659

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

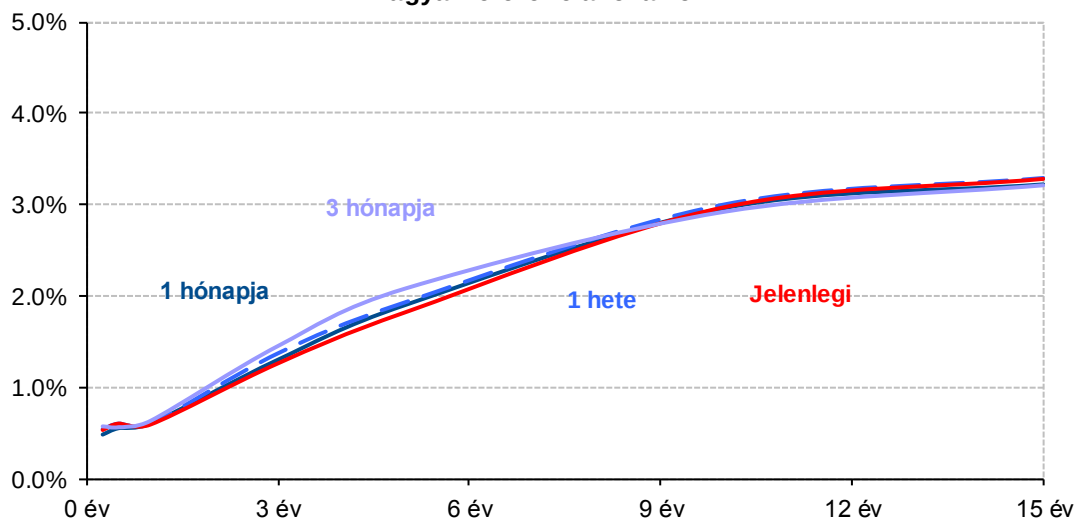
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	19	0,8%	2,0%
Távközlés	45	0,2%	5,8%
Olaj	1.151	0,6%	-3,5%
Gyógyszer	497	0,6%	-8,8%
Szállítmányozás	8.009	-0,0%	-1,2%
Félvezető	146	1,0%	39,4%
Közszolgáltató	48	0,9%	8,1%
Hadiipar	3.298	0,7%	20,6%

Államkötvények

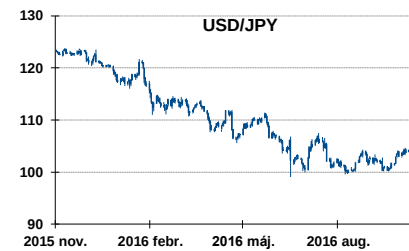
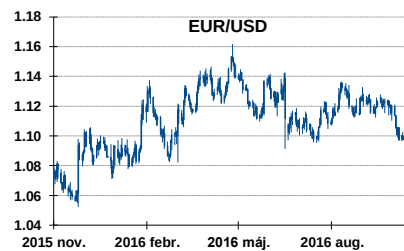
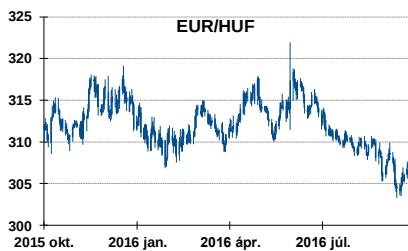
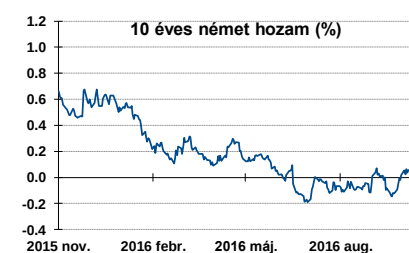
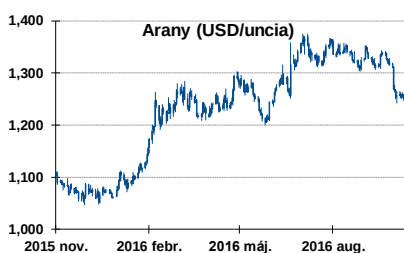
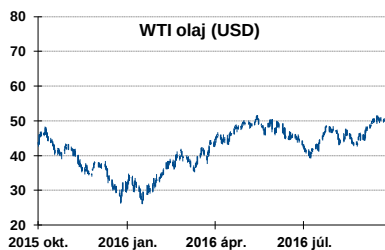
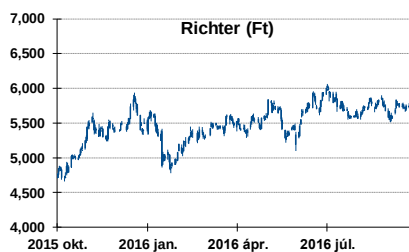
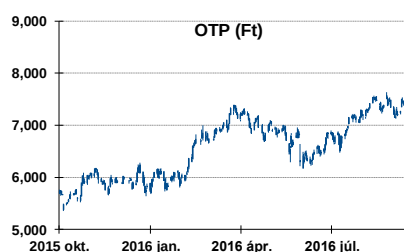
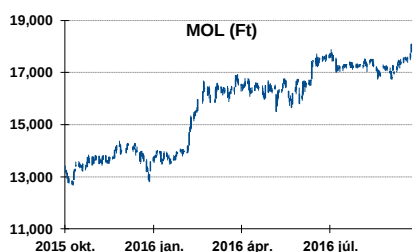
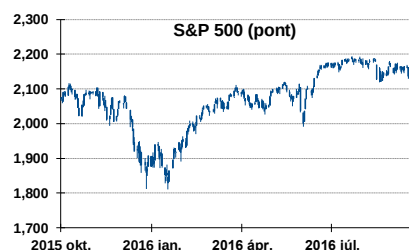
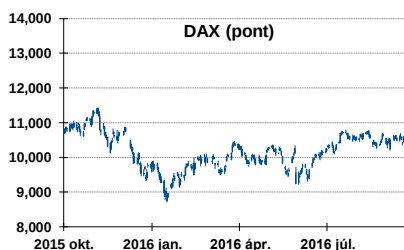
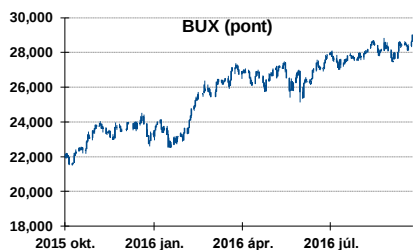
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,74%	0,4	-28,1
EMU 10 éves	0,04%	0,1	-52,9
Magyar 10 éves	2,97%	-3,0	-34,0
USA 5 éves	1,23%	0,7	-10,6
EMU 5 éves	0,50%	0,1	-46,4
Magyar 5 éves	1,82%	-6,0	-64,0
Japán 5 éves	0,21%	-0,2	-27,4
EMU 3 hónapos	0,62%	6,6	-42,4

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 részvényvásárlással 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 részvényt számmal

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.