

BUX 29.168	0,5%	Mtel 461	0,9%	Bayer 90,4	-0,1%	EUR/HUF 306,95	0,0%	Olaj (\$)	51,6	2,6%
DAX 10.646	0,1%	MOL 18.200	0,6%	BMW 78,0	1,3%	EUR/USD 1,0974	-0,1%	Arany (\$)	1.269	0,5%
S&P 2.144	0,2%	OTP 7.549	0,0%	Commerzbank 5,9	1,1%	USD/HUF 279,73	0,1%	Réz (\$)	210,4	-0,1%
RDX 1.195	0,5%	Richter 5.901	1,0%	Lufthansa 10,9	5,7%	USD/JPY 103,44	-0,4%	10Y hozam	3,0	-3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Enyhe emelkedéssel zártak a tengerentúli börzék
- Draghi sajtótájékoztatója tartja izgalomban a befektetőket
- Nagyot emelkedett az olaj, veszik az aranyat is
- Az EKB ülés után élénkülhet meg a devizapiac
- Veszített erejéből a Haima tájfun
- Emelkedésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Clinton a tegnapi vitának is köszönhetően, amelyet a felmérések szerint ismételtén megnyert, tovább fokozta előnyét. A különböző felmérések 9-11 százalékpontos előnyt mutatnak Clinton javára. Azaz eldőlni látszik a választási verseny, de még nem ihatunk előre a medve bőrére. Mindenesetre a piacok örülhetnek az eredménynek.

Itthon jön az adócsökkentés, ami a választások előtt nem csak a versenyképességet, de a közhangulatot is javíthatja, segítve a kormányzó pártot a következő választások megnyerésében. Mindenesetre ez kismértékben segíthet a kóros munkaerőhiányon, de ettől függetlenül szükség van valamiféle strukturális váltásra, hogy azt a több százezer közmunkást ténylegesen hadra lehessen fogni. Ez pedig hosszú folyamat, amely sok-sok képzéssel és munkával jár.

Tegnap a BUX megerősítette a kitörést, és ma is mehet tovább a korábbi csúcs felé. Az olaj a készletadatoknak köszönhetően szárnyalt, ami segítheti a MOL emelkedését. Ebben szerepet játszhat a PKN mai eredménye is, ami 8 százalékkal haladta meg a piaci várakozást, üzemi szinten pedig 15 százalék körüli túlteljesítés volt látható. Mindez a kiskereskedelemnek köszönhető, ami pedig sugallja a MOL jó teljesítményét is.

A mai napon összességében emelkedést várunk mind a DAX, mind a BUX indexekben is.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
okt. 20.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év)	szept.	-1.6%	-1.2%	-1.4%
okt. 20.	8:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	szept.	-8.4%		-6.3%
okt. 20.	10:00	EMU	Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	aug.	31.469		
okt. 20.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	szept.	6.2%	4.7%	
okt. 20.	12:30	US	Bank of New York	2016 Q3	0,75	0,81	
okt. 20.	13:30	US	Verizon Communications	2016 Q3	1,04	0,99	
okt. 20.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	okt.	0%	0%	
okt. 20.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	246	250	
okt. 20.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	2046	2052.5	
okt. 20.	14:30	US	Philadelphiai Fed index	okt.	12.8	5	
okt. 20.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	okt.	41.5		
okt. 20.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	okt.	42.1		
okt. 20.	16:00	US	Használati értékesítések (hó/hó)	szept.	-0.93%	0.38%	
okt. 20.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	szept.	-0.2%	0.2%	
okt. 20.	22:00	US	Advanced Micro Devices	2016 Q3	-0,19	0,00	
okt. 20.	22:05	US	PayPal	2016 Q3	0,24	0,35	
okt. 20.	22:09	US	Microsoft	2017 Q1	0,57	0,68	

Nemzetközi hírek

USA:

- A nap első felében mérsékelten emelkedtek a vezető tengerentúli börzék, és bár a záráshoz közeledve romlott a hangulat, de így is sikerült minimális pluszban zárni (Dow Jones 0,22%, S&P500 0,22%, Nasdaq 0,05%).
- A megkezdett lakásépítések száma némileg gyengébb lett a várakozásoknál, szeptemberben 1,05 millió építkezés kezdődött, míg a konszenzus 1,18 millió volt. Havi alapon még erőteljesebb volt a visszaesés, 9%-os zuhanást regisztráltak, pedig az elemzők 2,9%-os emelkedést vártak. Az építési engedélyek azonban havi alapon 6,3%-os emelkedést mutat, szemben az 1,1%-os várakozással.
- William Dudley, a New York-i Fed elnöke tegnap kiemelte, hogy amennyiben a gazdaság a jelenlegi pályán marad, akkor még idén indokolt egy kamatemelés. A dallasi Fed elnöke Robert Kaplan szerint a jegybanknak nagyon óvatosan és fokozatosan kell emelni a kamatot, és a következő két-három évben az irányadó ráta emelkedése sokkal laposabb lesz, mint bármikor a történelem során.
- Tegnap volt az amerikai elnökjelöltek harmadik vitája. Az első értékelések szerint a demokrata Hillary Clinton nyerte a vitát.
- Az **eBay** piacjárás után közölte harmadik negyedéves számait, a gyenge folyó negyedéves várakozások miatt 8,9%-ot zuhant az árfolyam. Az árbevétel 5,6%-kal 2,22 milliárd dollárra emelkedett, 0,03 milliárddal felülmúlva a konszenzust. Az egy részvényre jutó profit 1 centtel felülmúlva a várakozásokat 45 cent lett. Az eBay gyenge várakozásokat közölt a folyó negyedévre: az árbevétel 2,36-2,41 milliárd dollár körül lehet, a piac 2,4 milliárd dollárt vár, a részvényenkénti profit 52-54 cent környékén lehet, a várakozás 54 cent.
- Erős harmadik negyedéves számokat közölt az **American Express** és javították az idei évi kilátásokat is. Az árbevétel 7,77 milliárd dollár volt, szemben a várt 7,70 milliárddal. Az 1,24 dolláros részvényenkénti profit pedig lényegesen felülmúlja a 96 centes várakozásokat. Részben a költségek csökkentésének köszönhető a jó eredmény. Az idei évre vonatkozó profit 5,9-6 dollár körül lehet részvényenként, korábban még 5,4-5,7 dollárt vártak. Piacjárás után közel 5%-ot emelkedett a papír.
- Az egy részvényre jutó eredmény és bevétel tekintetében is felülmúlta a várakozásokat a **Morgan Stanley**, a jó eredmény elérését a kötvény üzletág eredményének komolyabb bővülése segítette. A

költségcsökkentések is jó hatással voltak a profitra. A nettó profit közel 60%-kal 82 centre emelkedett részvényenként, a várakozás lényegesen alacsonyabb, 63 cent volt. A bevétel 8,9 milliárd dollárra bővült a 8,17 milliárd dolláros konszenzussal szemben. A kötvénykereskedés üzletág 918 millió dolláros bevételt hozott a várt 1,01 milliárd dollártól némileg elmaradva, a részvénykereskedési üzletág pedig 1,87 milliárd dollárt realizált a várt 1,83 milliárd dollár helyett. A sajáttőke arányos nyereség az előző negyedévi 8,3%-ról 8,7%-ra emelkedett. A Tier1 mutató pedig 0,1 százalékponttal 15,9%-ra emelkedett.

- Ma nyitás előtt a Bank of New York és a Verizon, piaczáras után az AMD, a Microsoft és a PayPal publikálja negyedéves számait.

Európa:

- Mérsékelt emelkedést láthattunk tegnap Európában. A DAX 0,1%-ot a CAC 40 0,3%-ot a FTSE100 szintén 0,3%-ot emelkedett.
- Tegnap este megalakult az új horvát kormány. A Horvát Demokratikus Közösség (HDZ) és a Híd Függetlenek Listája alkotta koalíciót a 151 fős képviselőtestületből 91-en támogatták. A korábbi kormánykoalíciót is ez a két párt alkotta, de politikai szakértők szerint a mostani egy stabilabb kormánynak ígérkezik.
- A 880 milliárd dolláros vagyont kezelő norvég állami nyugdíjalapban a jelenlegi 60%-ról 70%-ra növelnék a részvények arányát és ezzel párhuzamosan csökkentenék a kötvénykitettséget, vagyis a nagyobb hozam érdekében nagyobb kockázatot vállalna az alap.
- Az olasz kisbefektetők egyre jobban elfordultak a tőkehelyeztetel küzdő bankoktól és helyette az állami kézben lévő olasz postánál helyezik el betétjeiket, bár az nem tartozik a betétvédelmi alap alá. Az elmúlt fél évben 3,4 milliárd euróval nőtt az olasz postánál elhelyezett betétek értéke.
- Az EKB ma tartja kamat meghatározó ülését, melyen a kamatok tartására lehet számítani, bár a felmérések alapján egy minimális esélye van a további kamatcsökkentésnek is. Azonban a sajtótájékoztatón Mario Draghi több kérdést is kaphat az európai tapírral kapcsolatban, vagyis, hogy mikor kezdik el a kötvényvásárlási program kivezetését. A Bloomberg által végzett felmérés szerint 2017 második felében valószínűsíthető a program szűkítése.

Olaj, arany:

- A WTI 51,3 dollárig emelkedett, miután az EIA adatai szerint 5,25 millió hordóval estek az Egyesült Államok nyersolaj készletei, ez január óta a legalacsonyabb szint. Az elemzők egységesen emelkedést vártak. Khalid Al-Falih szaúdi olajminiszter szerint az OPEC tagok egyre nagyobb számban csatlakoznak a megállapodáshoz. A piac még mindig szkeptikus a tényleges megállapodást illetően annak ellenére, hogy egyre több OPEC tagállam erősíti meg szándékát, hogy befagyassza vagy csökkentse kitermelését.
- Az arany 1.271 dollárig emelkedett. A kétheti csúcson lévő olaj elsősorban az EKB spekulációja miatt tudott nőni: a piac szerint az európai jegybank folytathatja laza monetáris politikáját. Egyes spekulációk szerint akár mennyiségi élénkítés is jöhet Európában. Fontos fejlemény továbbá, hogy 2.054 tonnára tovább nőtt az ETF-ekben tárolt arany mennyisége, ami 2013 nyara óta a legmagasabb érték. A hosszútávú befektetők továbbra is bíznak az aranyban.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

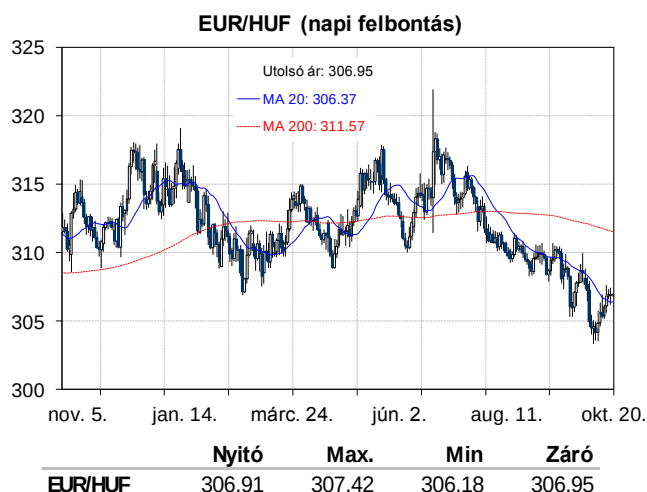
- Tegnap is mérsékelten erősödött a dollár az euróval szemben, és a ma reggeli kereskedésben is hasonló mozgás látható. Az árfolyam megakadt az 1,096-os támaszon, a ma délutáni EKB ülés azonban ismét nagyobb mozgást hozhat a devizapárban.
- Az EUR/HUF beszorult a 20 és a 30 napos mozgóátlag közé, és két napon keresztül oldalazott az árfolyam. A délelőtti kereskedésben csak kisebb mozgások várhatók, a befektetők az EKB délutáni ülésére fognak koncentrálni.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,3%-ot, a Hang Seng index 0,6%-ot, a Shanghai index pedig 0,1%-ot emelkedett.
- Elsősorban az energetikai cégek teljesítettek jól és ezek húzták felfelé az ázsiai részvénytőzstockot.
- Bár a Haima névre keresztelt tájfun veszített erejéből mire elérte a Fülöp szigeteket, de még így is 90 ezer embert kellett evakuálni.

Határidős piacok:

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


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.203	0,2%	5,7%
Nasdaq Composite	5.246	0,0%	7,5%
Nasdaq 100	4.837	-0,1%	9,0%
FTSE 100	7.022	0,3%	10,7%
RDX	1.195	0,5%	14,8%
ISE 30	96.838	1,2%	-2,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.745	1,4%	-17,6%
PX	923	0,8%	-5,0%
Hang Seng	23.427	0,5%	1,9%
Russell 2000	1.223	0,4%	5,1%
Nikkei	17.212	1,3%	-5,5%
ATX	2.447	-0,0%	2,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	158,42	0,7%	105,0%
Arcelormittal	5,89	1,9%	43,0%
Axa	20,47	-0,9%	-10,7%
Banco Bilbao	6,01	2,0%	-24,2%
Banco Santander	4,18	2,2%	-16,8%
BASF	78,96	0,1%	10,4%
Bayer	90,35	-0,1%	-17,9%
BMW	77,95	1,3%	-10,6%
BNP Paribas	50,00	1,4%	-7,9%
Commerzbank	5,92	1,1%	-40,4%
Daimler	65,30	1,5%	-10,1%
Deutsche Bank	12,60	1,0%	-52,5%
Deutsche Post	27,88	0,4%	8,8%
E.ON	6,78	-0,3%	-19,0%
Fiat Chrysler Automotives	5,76	0,7%	-38,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16,10	0,6%	46,2%
Linde	149,01	-0,5%	0,8%
Lufthansa	10,90	5,7%	-19,5%
Nokia	4,51	-1,0%	-24,7%
Osram	54,19	-0,5%	9,0%
Raiffeisen	14,46	0,5%	2,3%
Ryanair	12,34	-0,6%	-8,2%
SAP	79,39	-0,7%	19,4%
Siemens	105,41	-0,0%	25,6%
Telefonica	8,97	0,7%	-19,3%
Thyssenkrupp	22,07	0,4%	25,9%
Total	44,16	0,3%	-0,9%
Unicredit	2,24	1,1%	-62,5%
Volkswagen	131,89	0,5%	13,1%
Wizz Air	16,83	2,2%	-32,6%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	461	0,9%	20,7%	844.449
MOL	18.200	0,6%	37,6%	101.607
OTP	7.549	0,0%	36,7%	690.762
Richter	5.901	1,0%	27,3%	388.362

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

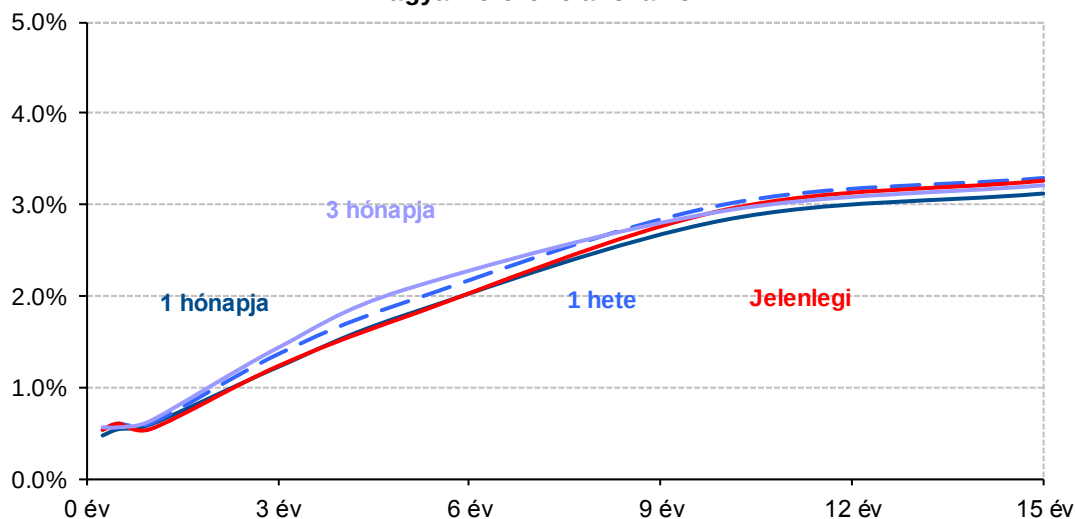
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	20	0,9%	2,3%
Távközlés	45	0,2%	5,3%
Olaj	1.163	1,0%	-2,4%
Gyógyszer	494	-0,5%	-7,2%
Szállítmányozás	8.065	0,7%	-1,1%
Félvezető	146	-0,1%	38,0%
Közszolgáltató	48	-0,2%	7,5%
Hadiipar	3.291	-0,2%	19,7%

Államkötvények

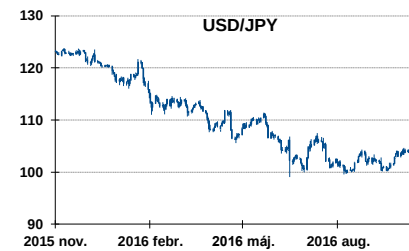
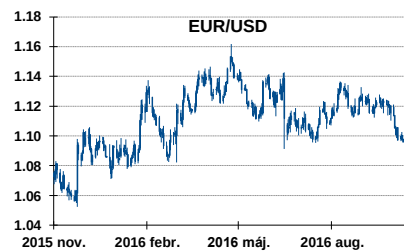
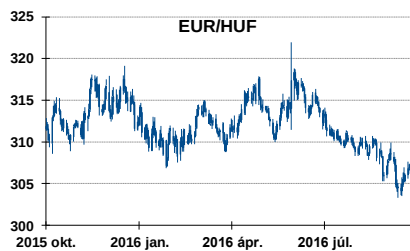
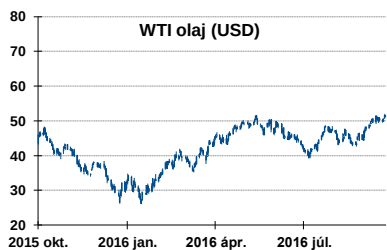
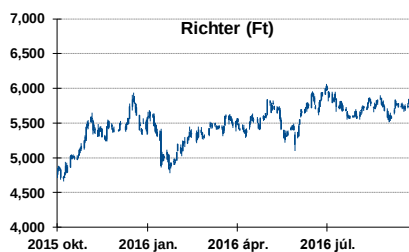
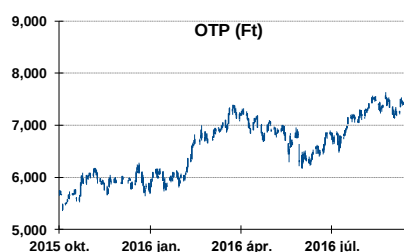
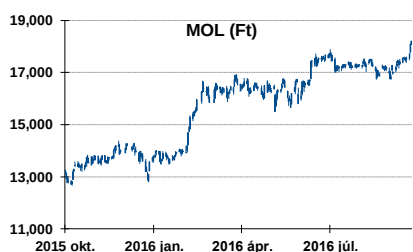
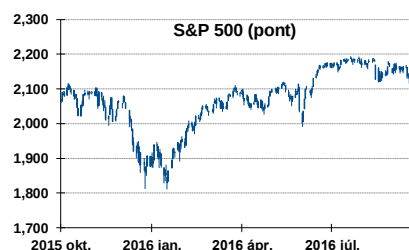
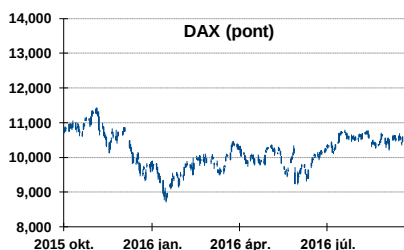
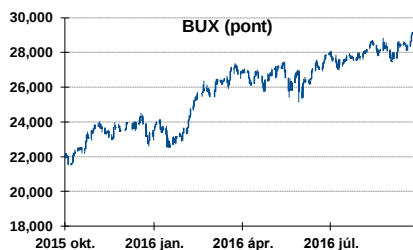
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,75%	0,5	-31,8
EMU 10 éves	0,04%	1,1	-58,5
Magyar 10 éves	2,94%	-3,0	-40,0
USA 5 éves	1,23%	0,8	-15,4
EMU 5 éves	0,49%	0,7	-50,0
Magyar 5 éves	1,77%	-5,0	-72,0
Japán 5 éves	0,21%	0,7	-26,2
EMU 3 hónapos	0,63%	6,0	-43,6

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 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.