

BUX	29.814	0,8%	Mtel	472	1,1%	Bayer	90,8	0,7%	EUR/HUF	308,51	0,0%	Olaj (\$)	50,5	-0,6%
DAX	10.761	0,5%	MOL	18.330	0,2%	BMW	79,6	1,3%	EUR/USD	1,0882	-0,0%	Arany (\$)	1.265	-0,1%
S&P	2.151	0,5%	OTP	7.795	1,9%	Commerzbank	6,2	2,2%	USD/HUF	283,50	0,0%	Réz (\$)	209,3	0,2%
RDX	1.207	0,2%	Richter	6.040	-0,1%	Lufthansa	11,3	1,6%	USD/JPY	104,18	0,4%	10Y hozam	2,9	-1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jó hangulatban telt a kereskedés a tengerentúlon
- A román kormány kifogást emelt a frankhitek konverziója miatt
- Ismét 50 fölé a WTI, az arany alig változott
- Korrigál a dollár, tovább gyengülhet a forint
- Tovább tart a kínai tőkekiáramlás
- További emelkedésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Az MNB nagy valószínűséggel ma sem nyúl az alapkamathoz, hiszen jelenleg a fő monetáris eszköz a három hónapos betét mennyiségi limitálása. Erre pedig már tegnap megadták a számot. A holnapi aukción már nem korlátlanul, hanem csak 150 milliárd forint értékben helyezhetnek el a bankok pénzt a jegybanknál. Azaz a mai ülésen a várakozásaink szerint semmi meglepő dolog nem fog történni, és ilyen értelemben nagy valószínűséggel sem a piacokra, sem a forintra nem lesz hatással az ülés végkimenetele.

Mindeközben a részvénypiacokon továbbra is jó a hangulat. Így mind a DAX, mind a BUX index esetében valamiféle emelkedésre számítunk a mai napon.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
okt. 25.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	okt.	109.5	109.6	
okt. 25.	12:00	US	Du Pont	2016 Q3	0,01	0,21	
okt. 25.	Bef-mkt	US	Valero Energy	2016 Q3	2,79	0,93	
okt. 25.	12:25	US	Eli Lilly	2016 Q3	0,70	0,96	
okt. 25.	12:30	US	Caterpillar	2016 Q3	0,75	0,76	
okt. 25.	12:45	US	Merck	2016 Q3	0,62	0,99	
okt. 25.	13:00	US	Lockheed Martin	2016 Q3	2,87	2,89	
okt. 25.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	okt.	0.9%	0.9%	
okt. 25.	15:00	US	S&P/Case-Shiller házársindex	aug.	190.91		
okt. 25.	16:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	okt.	104.1	101.5	
okt. 25.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	okt.	-8	-4	
okt. 25.	22:15	US	Juniper Networks	2016 Q3	0,49	0,52	
okt. 25.	22:30	US	Apple	2016 Q4	1,97	1,66	

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban indult a kereskedés a tengerentúlon, a Nasdaq vezetésével emelkedtek a főbb indexek (Dow Jones 0,43%, S&P500 0,47%, Nasdaq 1%).
- A **T-Mobile US** több mint 9%-ot emelkedett a vártnál kedvezőbb harmadik negyedéves gyorsjelentésnek köszönhetően. Az EBITDA 2,6 milliárd dolláros értéke 0,2 milliárd dollárral haladta meg a várakozásokat. Az árbevétel 18%-kal 9,2 milliárd dollárra emelkedett, ez azonban még így is némileg a várakozások alatt van. A 27 centes tisztított részvényenkénti profit 6 centtel múlta felül a várakozásokat. A vállalatnak 969 ezer új előfizetője lett, miközben a piac 892 ezret várt. Idénre 3,7-3,9 millió új előfizetőt vár a társaság a legfrissebb prognózis szerint, amely némileg magasabb a korábbi várakozásnál. Az EBITDA 10,2-10,4 milliárd dollár környékén lehet idén, szintén felfelé módosítva korábbi előrejelzésüket.
- A chicagói Fed elnök, Charles Evans szerint 2017 végéig három kamatemelés jöhet. Az inflációval kapcsolatban optimista a jegybankár. A St. Louis-i elnök, James Bullard pedig arról beszélt, hogy nagyon valószínű a decemberi kamatemelés.
- A feldolgozóipari beszerzési menedzser index 53,5 pontra emelkedett októberben, meghaladva az előző havi és a várakozásokban szereplő 51,5 pontot.



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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

Európa:

- Óvatos optimizmus jellemezte az európai kereskedést. A DAX 0,5%-ot, a CAC40 0,4%-ot emelkedett, miközben a FTSE100 0,5%-ot csökkent.
- A román kormány alkotmányossági kifogást emelt a parlament által megszavazott, a svájci frank hitelek kedvezményes árfolyamon történő átváltásáról szóló törvény ellen. Ezért a jogszabályt még nem lehet kihirdetni és alkalmazni. A tavaly novemberben kinevezett szakértői kormány, mely csak idén decemberig, a választásokig kormányoz elsősorban azt nehezményezte, hogy a törvénytervezetből kikerültek a jogosultak körét szabályozó korlátozások, ugyanis korábban a

kormány egyfajta szociális intézkedésként támogatta a javaslatot, azzal a megkötéssel, hogy csak a legrászorultabbakra legyen érvényes.

- A brit jegybank elnökének, Mark Carney-nek ma tartják parlamenti meghallgatását, a Lordok Házának gazdasági bizottsága hallgatja meg.
- Tegnap a német és az eurózónás beszerzési menedzser indexek is felülmúlták a várakozásokat.
- Ma publikálják a német IFO indexet, melytől vegyes elmozdulásra számítanak az elemzők.

Olaj, arany:

- A WTI 50,5 dollár volt ma reggel, miután tegnap 50 dollár alatt is volt a kurzus. Az OPEC elnöke Irakba utazik, hogy tárgyaljon az arab országgal az olajtermelés csökkentéséről. Korábban Irak ellenezte termelésének csökkentését arra hivatkozva, hogy az ország hadban áll a dzsihadistákkal. Oroszország is előkészületeket tesz, hogy megállapodjon az OPEC országokkal. A piac az USA nyersolaj készleteire is figyel, a várakozások szerint 1,25 millió hordóval nő a készletek nagysága. Az EIA adat holnap lát napvilágot, míg a magánkézben lévő készletekről szóló API ma hozza nyilvánosságra múlt heti adatait.
- Az arany 1.267 dolláron állt ma reggel. A piac rövidtávon továbbra is az USA makroadataira figyel és arra spekulál, hogy vajon az USA jegybankja miként változtatja az irányadó kamatok szintjét. Érdekes fejlemény, hogy az indiai fizikai kereslet évek óta csökken, egyes becslések szerint az elmúlt 40 év leggyengébb éve az ideje. Ennek okai részben a szokások változására, részben a feketegazdaság visszaszorulására vezethetők vissza. Az indiai kormány ráadásul adóztatni is jobban akarja az arany eladásokat, ami újabb csapást jelenthet a fizikai aranykeresletre. India a világ legnagyobb fizikai arany vásárlója.

Devizák:

- Tegnap a reggeli órákban hirtelen erősödni kezdett a forint az euróval szemben, de hamar elszállt a hazai fizetőeszköz ereje, és délutánira visszagyengült 308,4-ig. Az EUR/HUF további emelkedése a legvalószínűbb forgatókönyv, a következő ellenállás 310,5-nél található.
- A hetek óta töretlenül erősödő dollár tegnap megpihent és egy enyhe korrekció alakult ki, amely 1,088-ig tartott. Az átmeneti megálló után azonban ismét erősödhet a dollár, a decemberi kamatemelési várakozások tovább lökhetik az árfolyamot, a következő támasz 1,083-nál található.

Távol-Kelet:

- Nem volt egyértelmű irány az ázsiai kereskedésben. A Nikkei 0,8%-ot emelkedett, a Hang Seng és a Shanghai index viszont gyakorlatilag stagnált.
- Az egynapos, úgynevezett overnight bankközi kamatok 18 hónapos csúcsra emelkedtek Kínában a júan gyengülése miatti tőkekiáramlás következményeként.
- Az előzetes adatok alapján 2,7%-kal bővült a korai GDP a harmadik negyedévben, ami ugyan kedvezőbb, mint a 2,6%-os elemzői várakozás, de még így is lassulást jelent az előző negyedév növekedéséhez képest, pedig az építőipar jól teljesített a kedvező hiteleknek köszönhetően.

Határidős piacok:

- A főbb határidős indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	29.572	29.814	29.567	29.814

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	308,63	308,91	307,74	308,51

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.223	0,4%	3,3%
Nasdaq Composite	5.310	1,0%	5,5%
Nasdaq 100	4.910	1,2%	6,2%
FTSE 100	6.986	-0,5%	8,4%
RDX	1.207	0,2%	13,2%
ISE 30	97.749	1,4%	-0,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.783	1,7%	-15,4%
PX	935	0,8%	-5,2%
Hang Seng	23.602	-0,0%	1,9%
Russell 2000	1.226	0,7%	5,2%
Nikkei	17.364	0,8%	-7,8%
ATX	2.495	1,3%	1,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	155,37	-0,9%	90,6%
Arcelormittal	6,21	0,5%	46,6%
Axa	20,84	1,4%	-13,4%
Banco Bilbao	6,37	3,2%	-21,5%
Banco Santander	4,49	3,7%	-14,8%
BASF	79,91	0,2%	4,2%
Bayer	90,83	0,7%	-22,4%
BMW	79,56	1,3%	-15,0%
BNP Paribas	52,69	2,0%	-5,8%
Commerzbank	6,21	2,2%	-39,5%
Daimler	65,04	0,7%	-17,5%
Deutsche Bank	13,30	1,1%	-52,3%
Deutsche Post	28,06	0,5%	1,9%
E.ON	6,72	-0,8%	-22,9%
Fiat Chrysler Automotives	5,90	1,7%	-35,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	16,10	-0,5%	35,9%
Linde	149,75	1,1%	-4,2%
Lufthansa	11,33	1,6%	-18,1%
Nokia	4,55	1,1%	-25,4%
Osram	52,38	-2,5%	-0,8%
Raiffeisen	15,05	2,5%	3,8%
Ryanair	12,69	1,0%	-6,9%
SAP	81,26	-0,4%	16,3%
Siemens	106,71	0,4%	18,4%
Telefonica	9,21	1,1%	-23,4%
Thyssenkrupp	22,62	1,5%	20,9%
Total	44,35	0,1%	-2,5%
Unicredit	2,37	4,0%	-60,9%
Volksw agen	135,12	1,2%	10,3%
Wizz Air	16,78	1,6%	-32,5%

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

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB monetáris tanácsa. A várakozások szerint marad a 0,9%-os alapkamat.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom
	HUF	napi	52 hét	db
Magyar Telekom	472	1,1%	23,6%	852.175
MOL	18.330	0,2%	38,9%	79.348
OTP	7.795	1,9%	38,0%	839.413
Richter	6.040	-0,1%	28,5%	254.003

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

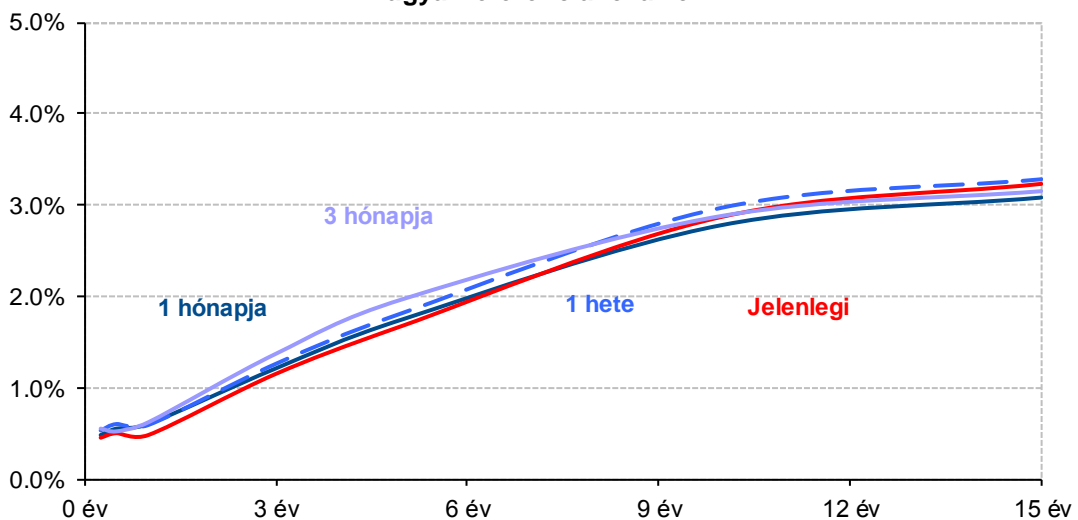
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0,3%	0,6%
Távközlés	43	-0,6%	-0,4%
Olaj	1.166	0,1%	-3,0%
Gyógyszer	490	-0,6%	-8,6%
Szállítmányozás	8.056	0,4%	-2,9%
Félvezető	149	1,6%	32,7%
Közszolgáltató	48	0,4%	8,1%
Hadiipar	3.283	0,6%	15,9%

Államkötvények

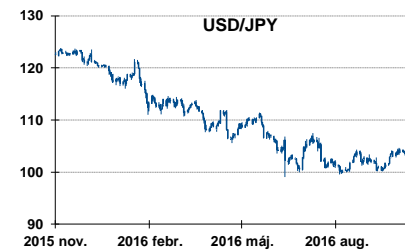
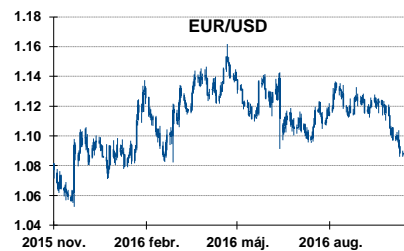
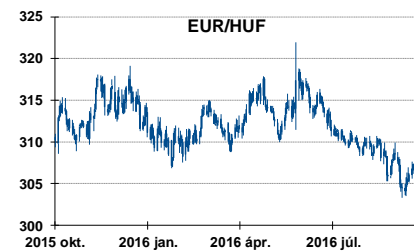
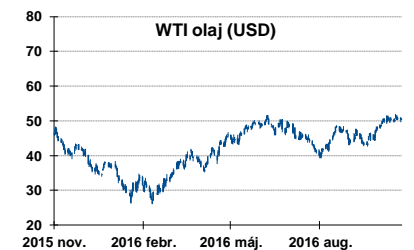
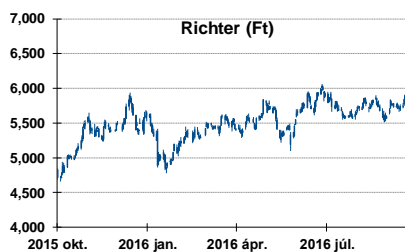
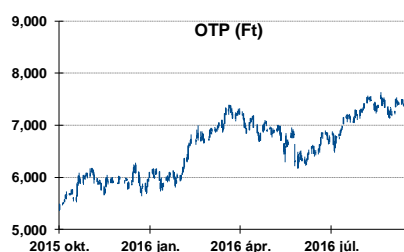
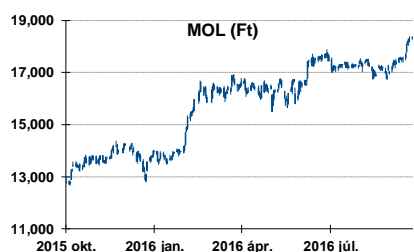
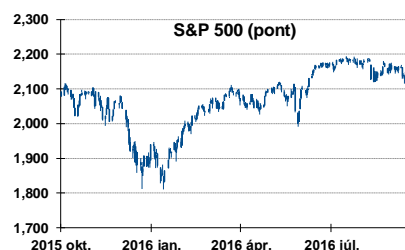
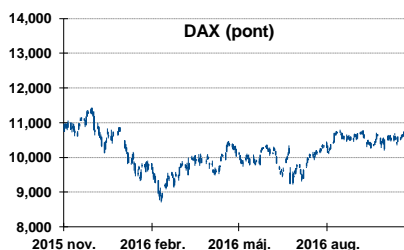
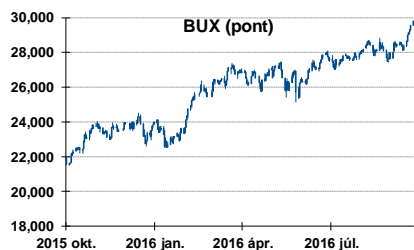
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,76%	-0,3	-32,5
EMU 10 éves	0,02%	0,1	-48,8
Magyar 10 éves	2,87%	-2,0	-51,0
USA 5 éves	1,27%	-0,5	-14,7
EMU 5 éves	0,50%	-1,4	-40,3
Magyar 5 éves	1,68%	-3,0	-75,0
Japán 5 éves	0,20%	-1,0	-24,7
EMU 3 hónapos	0,69%	0,1	-44,2

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 csökkeni 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.