

BUX 29.855 0,5%	Mtel 470 0,6%	Bayer 90,2 -1,1%	EUR/HUF 309,14 0,1%	Olaj (\$) 49,2 -1,6%
DAX 10.710 -0,4%	MOL 18.355 1,7%	BMW 79,9 0,4%	EUR/USD 1,0908 0,2%	Arany (\$) 1.267 -0,5%
S&P 2.139 -0,2%	OTP 7.846 -0,1%	Commerzbank 6,2 1,4%	USD/HUF 283,43 -0,1%	Réz (\$) 214,6 0,3%
RDX 1.201 -1,4%	Richter 6.025 0,0%	Lufthansa 11,5 1,3%	USD/JPY 104,47 0,2%	10Y hozam 2,9 -1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A vártnál kedvezőbb számokat publikált a Tesla
- Csak a svéd vagy a norvég jegybank hozhat izgalmat a mai kereskedésben
- Javított az olaj, alig változott az arany ára
- Tegnap is gyengült a forint
- Nagyot esett a Samsung profitja
- Esésre számítottunk ma a BÉT-en

Holnap nem jelenik meg az Erste Panoráma, legközelebb november 2-án szerdán jelentkezünk új kiadással.

Erste kommentár

A mai nap az utolsó, amikor Duna House részvényt lehet jegyezni. Így annak, aki szándékozik, s még nem tette meg, igyekeznie kell a jegyzéssel. Még egyszer: Az értékesítési ársáv 5.250 és 3.900 forint között van, s az árat az intézményi befektetők ajánlatai döntenek el ezen az intervallumon belül. A magánszemélyek ehhez az árhoz képest 10 százalékos kedvezménnyel kapnak meg maximum 250 részvényt a vásárolni kívánt részvényekből (kártyaleosztás dönti el a mennyiséget), míg a többit azon az áron kapják, ahol az alapkezelők.

A nemzetközi piacokon továbbra is enyhén negatív a hangulat. Talán napközben ez megváltozhat, és a nap eleji gyengélkedést követően remélhetőleg újra az emelkedés kerül terítékre (vagy csak holnap). Így a mai napon is inkább még csökkenés lehet zárásban mind a DAX, mind a BUX index esetében.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

[▶ Feliratkozás](#)

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
okt. 27.	3:30	CHN	Ipari vállalatok profittömege	szept.	19.5%		7.7%
okt. 27.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	szept.	4.9%	4.8%	4.9%
okt. 27.	10:30	UK	GDP (év/év) - előzetes	Q3	2.1%	2.1%	
okt. 27.	Bef-mkt	US	ConocoPhillips	2016 Q3	-0,37	-0,69	
okt. 27.	Bef-mkt	US	Dow Chemical	2016 Q3	0,84	0,79	
okt. 27.	13:00	US	Bristol-Myers Squibb	2016 Q3	0,37	0,65	
okt. 27.	13:00	US	Ford Motors	2016 Q3	0,42	0,20	
okt. 27.	13:00	US	Twitter	2016 Q3	-0,20	0,09	
okt. 27.	13:30	US	Celgene	2016 Q3	0,23	1,48	
okt. 27.	13:45	US	UPS	2016 Q3	1,40	1,44	
okt. 27.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	szept.	0.1%	0%	
okt. 27.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	260	255	
okt. 27.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	2057	2052	
okt. 27.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	okt.	41.3		
okt. 27.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	szept.	4%	4.02%	
okt. 27.	22:01	US	Amazon.com	2016 Q3	0,17	0,78	
okt. 27.	Aft-mkt	US	Alphabet	2016 Q3		8,61	
okt. 27.		US	Coca-Cola Enterprises	2016 Q3	0,74	0,64	
okt. 27.	Aft-mkt	US	LinkedIn	2016 Q3	-0,27	0,88	

Nemzetközi hírek

USA:

- A kereskedés első felére még jó hangulat volt jellemző, de a nap második fele már az esésről szólt, így elég vegyesen zártak az indexek (Dow Jones 0,17%, S&P500 -0,17%, Nasdaq -0,63%).
- A friss lakásértékesítések havi alapon 3,1%-os emelkedést mutattak szeptemberben, ami lényeges javulás az előző havi 7,6%-os visszaeséshez képest, illetve a -1,5%-os elemzői várakozásoknál is kedvezőbb.
- A szolgáltatóipari beszerzési menedzser index 54,8 pontra javult októberben, miközben a várakozás 52,5 pont volt, amely csak stagnálást jelentett volna.
- A várakozásoknál kedvezőbb harmadik negyedéves számokkal rukkolt elő a **Tesla**. Az árbevétel a tavalyi 937 millió dollárról 2,3 milliárd dollárra emelkedett, amely 0,1 milliárd dollárral kedvezőbb a várakozásoknál. Az egyszeri tételektől tisztított profit 71 cent lett, ez pedig lényegesen kedvezőbb a 22 cent veszteséget váró elemzői konszenzusnál. A Tesla továbbra is 50 ezer autó gyártását tervezi a második félévre, a negyedik negyedévben ez több mint 25 ezer autót jelent. A befektetők örültek a jó számoknak, piaczáras után közel 6%-ot emelkedett az árfolyam.
- A **Coca Cola** árbevétele 10,6 milliárd dollárra esett tavalyhoz képest, de a konszenzust sikerült 0,1 milliárd dollárral felülmúlnia. Az egyszeri tételektől tisztított részvényenkénti profit 49 centre süllyedt, amely 1 centtel magasabb a várakozásoknál. Az idei évre 4-7% közötti visszaesést vár a társaság az egy részvényre jutó eredmények tekintetében. Ennek már nem örültek annyira a befektetők, a társaság papírai 0,3%-ot estek.

Európa:

- A tegnapi negatív hangulatban jellemzően csökkentek az európai indexek. A FTSE100 0,9%-ot, a DAX 0,5%-ot csökkent. Az olasz és a spanyol tőzsde viszont enyhe emelkedést tudott felmutatni.

- Ma publikálják a harmadik negyedéves brit GDP-t. A várakozások szerint az évesített növekedés 2,1% lehetett a szigetországban.
- Ma reggel a svéd és a norvég jegybank is kamatdöntő ülést tart. Egyik esetben sem számítanak az alapkamat csökkentésére.

Olaj, arany:

- A WTI 49,3 dollár volt ma reggel, miután tegnap az EIA csökkenő készletekről adott számot. Ez a készletcsökkentés egyébként csak az USA olajinfrastruktúra szempontjából elszigetelt nyugati partját érintette (-2,3 millió hordó), a déli és a keleti államokban (+2,0 millió hordó) nőttek a készletek. A piac az OPEC-re koncentrál, mivel a szervezet a héten már egyeztetni fog a tagállamaival az egyéni kvótákról. Irak továbbra is vonakodik betartani az egyezséget, mivel szüksége van a bevételre az ISIS elleni háborúhoz.
- Az arany 1.268 dollár volt ma reggel. A piac továbbra is az USA kamatemelésére és az USA makro híreire koncentrál. A Fed funds 73%-os esélyt ad jelenleg egy decemberi kamatemelésnek. A piac a tartós fogyasztói javak iránti keresleti adatot figyeli a mai napon. Pénteken az Egyesült Államok harmadik negyedéves GDP növekedése lesz a fókuszban.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- Az MNB tegnap 100 milliárd forintnyi három hónapos betétet fogadott el az előzetesen jelzett 150 milliárd forint helyett. A bankok kereslete meghaladta a 300 milliárd forintot. Az irányadó eszközből még nagyobb tempóban szorítja ki a jegybank a bankrendszer felesleges likviditását. A forintra így további nyomás nehezedik, ezért folytatódhat a hetek óta tartó forintgyengülés. A reggeli kereskedésben már 309,2-ig emelkedett az EUR/HUF árfolyama, a következő ellenállás 310,5-nél található.
- Az EUR/USD tegnap tovább korrigált, napon belül 1,094-nél is járt az árfolyam, de zárásra 1,09-ig esett vissza a devizapár. A korrekció folytatódhat, a következő ellenállás 1,096-nál található.

Távol-Kelet:

- Csökkenés jellemezte az ázsiai kereskedést. A Nikkei és a Shanghai index 0,3%-ot, a Hang Seng pedig 1,1%-ot csökkent.
- A Samsung Galaxy Note 7 készülékek visszahívásának költsége gyakorlatilag teljesen elvitte a **Samsung** mobiltelefon üzletágának az eredményét, ami a csoportszintű számokra is erőteljes nyomást gyakorolt. Az adózott eredmény év/év alapon 17%-kal 4540 milliárd wonra csökkent. Bár jelentősnek számít az eredmény visszaesése, azonban megfelel a Samsung menedzsmentje által a profitwarningkor közölt várakozásának.
- Szeptemberben a kínai ipari termelés év/év alapon 7,7%-kal bővült, ami ugyan lassulás az előző hónapokhoz képest, azonban a szeptemberi érték hasonló az idei átlagos növekedési ütemhez.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	29.724	29.859	29.528	29.855

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	308,88	309,78	308,72	309,14

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.199	0,2%	3,5%
Nasdaq Composite	5.250	-0,6%	4,4%
Nasdaq 100	4.861	-0,6%	4,8%
FTSE 100	6.958	-0,8%	9,3%
RDX	1.201	-1,4%	17,9%
ISE 30	97.074	-0,0%	0,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.780	-0,3%	-15,8%
PX	919	-1,6%	-6,3%
Hang Seng	23.067	-1,1%	-0,3%
Russell 2000	1.205	-0,9%	5,2%
Nikkei	17.336	-0,3%	-7,7%
ATX	2.508	0,5%	1,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	148,88	-2,5%	82,4%
Arcelormittal	6,19	-1,6%	57,7%
Axa	20,71	-0,2%	-13,1%
Banco Bilbao	6,43	2,0%	-20,1%
Banco Santander	4,46	0,4%	-13,3%
BASF	79,57	-0,8%	7,9%
Bayer	90,21	-1,1%	-23,1%
BMW	79,85	0,4%	-14,0%
BNP Paribas	52,91	0,2%	-4,6%
Commerzbank	6,23	1,4%	-37,6%
Daimler	65,10	0,2%	-17,2%
Deutsche Bank	13,34	1,8%	-49,9%
Deutsche Post	28,18	-0,0%	2,3%
E.ON	6,68	0,2%	-20,8%
Fiat Chrysler Automotives	6,21	4,4%	-31,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,90	-0,6%	35,2%
Linde	146,13	-0,6%	-6,6%
Lufthansa	11,46	1,3%	-18,9%
Nokia	4,68	3,3%	-19,7%
Osram	52,02	-1,4%	-0,2%
Raiffeisen	15,14	0,6%	7,7%
Ryanair	12,71	1,6%	-7,1%
SAP	80,26	-0,5%	15,2%
Siemens	105,90	-0,3%	18,3%
Telefonica	9,25	0,3%	-21,8%
Thyssenkrupp	21,29	-3,2%	17,1%
Total	44,02	-1,0%	0,9%
Unicredit	2,32	0,7%	-61,1%
Volkswagen	133,81	-0,3%	8,3%
Wizz Air	17,13	0,8%	-35,2%

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	470	0,6%	22,4%	289.374
MOL	18.355	1,7%	39,1%	94.941
OTP	7.846	-0,1%	36,6%	613.086
Richter	6.025	0,0%	24,2%	373.837

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

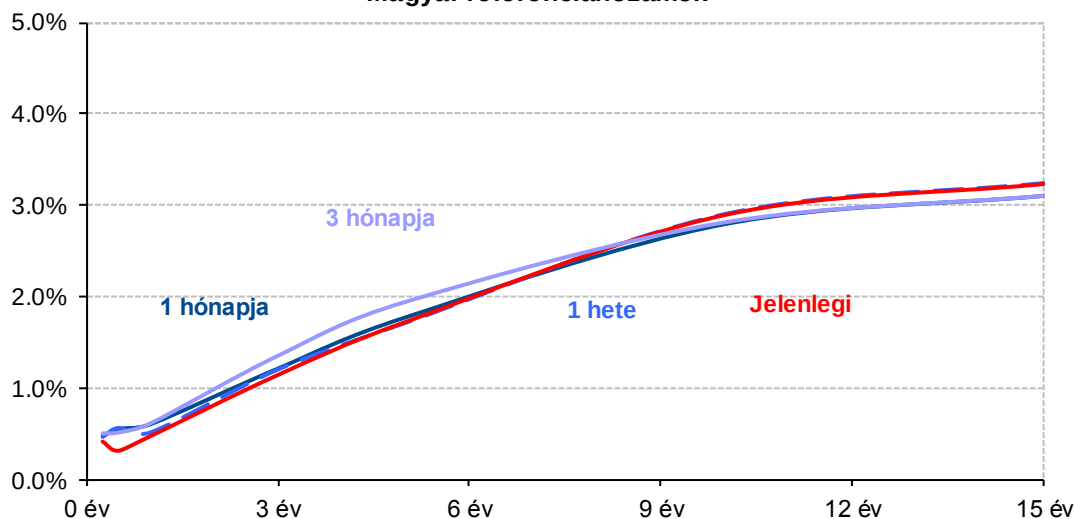
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	20	0,6%	2,1%
Távközlés	43	-0,5%	-1,1%
Olaj	1.159	0,0%	0,2%
Gyógyszer	486	-0,7%	-10,3%
Szállítmányozás	7.967	-0,7%	-1,2%
Félvezető	148	-0,2%	33,9%
Közzolgáltató	49	0,2%	9,8%
Hadiipar	3.334	1,1%	18,3%

Államkötvények

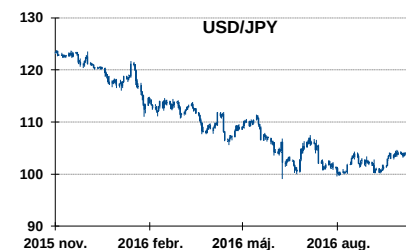
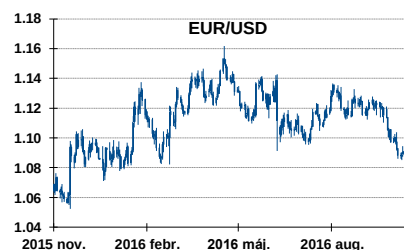
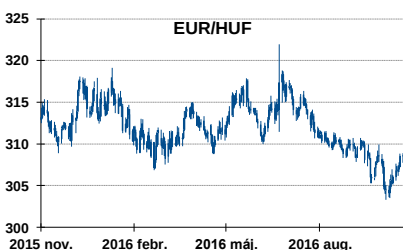
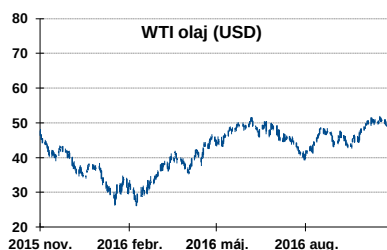
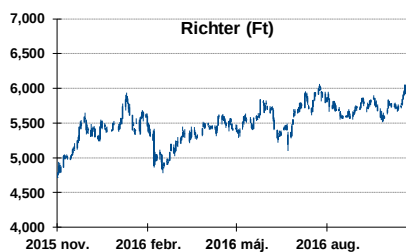
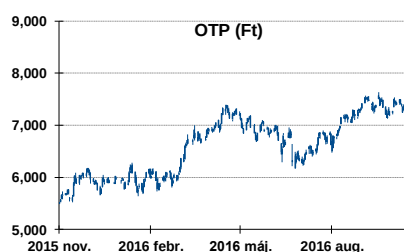
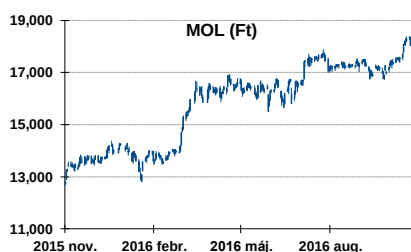
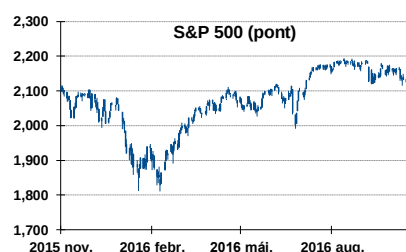
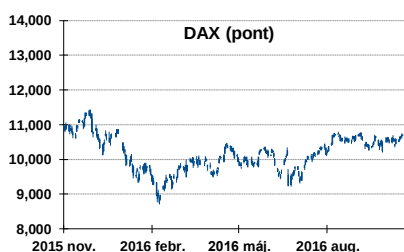
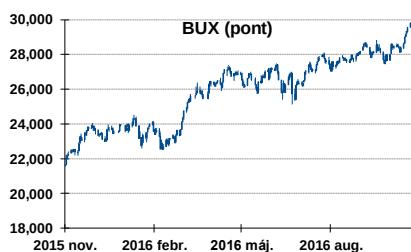
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,80%	0,5	-23,9
EMU 10 éves	0,09%	0,7	-35,1
Magyar 10 éves	2,89%	3,0	-41,0
USA 5 éves	1,31%	0,4	-5,7
EMU 5 éves	0,43%	0,7	-29,9
Magyar 5 éves	1,72%	5,0	-64,0
Japán 5 éves	0,20%	0,4	-24,1
EMU 3 hónapos	0,69%	1,4	-42,5

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.