

BUX 17,824 -0.2%	Mtel 374 0.0%	Bayer 101.4 2.1%	EUR/HUF 311.33 0.2%	Olaj (\$) 100.3 -0.7%
DAX 9,594 -0.6%	MOL 11,400 -1.3%	BMW 91.1 -0.1%	EUR/USD 1.3397 -0.1%	Arany (\$) 1,296 -0.2%
S&P 1,970 0.0%	OTP 4,210 0.6%	Commerzbank 11.1 0.1%	USD/HUF 232.39 0.2%	Réz (\$) 324.2 1.0%
RDX 1,204 0.8%	Richter 3,930 0.0%	Lufthansa 14.3 -0.6%	USD/JPY 102.79 0.7%	10Y hozam 4.43 20.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Egyre közelebb a céljához a Fed
- Hamarosan életbe léphetnek az orosz szankciók
- 100 dollár alatt a WTI, süllyed az arany ára is
- Nem bírt az 1,34-es szinttel az EURUSD
- Nincs egyértelmű irány Ázsiában
- Publikálta negyedéves számait a Richter
- Mérsékelt csökkenésre számítnak ma

Erste kommentár

Van egy Richter eredményünk, amelyben a mögöttes folyamatok nem túl jók (nagyobb visszaesés Ukrajnában és Oroszországban, mint vártuk), de összességében jobb eredmény az árfolyamhatás miatt (forintgyengülés, rubelerősödés a negyedévben). S van hozzá egy Fed döntésünk, amely semmilyen meglepetést nem hozott (10 Mrd dollár csökkentés az eszközvásárlásban, kamatemelés továbbra is jövő év közepe-második fele várható).

Tegnap a DAX megint eljátszotta azt, amit néhány nappal ezelőtt. A gyengébb amerikai nyitásra ágynak esett, majd onnan kezdett el feltápáskodni. Kezdetben a jobb USA GDP adatra a „short”-osok megijedhettek, amely átmenetileg felhúzta az indexet, majd inkább az amerikai kamatemelési félelmek kerültek előtérbe, ez mozgatta az amerikai piacokat is.

Itthon szinte semmi sem számít, szépen csorgunk lefelé. A mai Richter eredmény sem segít ennek a folyamatnak a megfordításában, s a holnap jelentő MOL sem fog várhatóan mély benyomást gyakorolni a befektetőkre.



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
júl. 31.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jún.	1.9%	1.3%
júl. 31.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év)	jún.	-1.1%	-0.7%
júl. 31.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	júl.	6.7%	6.7%
júl. 31.	9:55	GE	00.jan	00.jan	00.jan	
júl. 31.	13:00		ConocoPhillips	2014 Q2	1.41	1.606
júl. 31.	14:00		Exxon Mobil	2014 Q2	1.55	1.862
júl. 31.	14:00		Kellogg	2014 Q2	1.00	1.017
júl. 31.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	júl.	284	300
júl. 31.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	júl.	2500	2492
júl. 31.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	júl.	37.6	
júl. 31.	22:00		Western Union	2014 Q2	0.36	0.357

Nemzetközi hírek

USA:

- Felemás teljesítményt könyvelhettek el a tengerentúli részvények tegnap a GDP adat és a Fed kommentárok keresztüzében (Dow index -0,19%, Nasdaq +0,45%, S&P 500 +0,01%)
- Jócskán rácafolt a kétkedőkre Amerika a második negyedéves GDP adattal, ami a várt 3% helyett 4% lett. Ráadásul a hideg téli időjárás sújtotta -2,9%-os első negyedéves adatot felülvizsgálták és -2,1%-ra módosították. A gyorsabb gazdasági növekedés a vállalati profitokat is felfelé tornázzhatja így nem volt meglepő az indexek emelkedése. Az alábontásból kiderül, hogy a tartós cikkek rendelésállománya, az üzleti beruházások és az export vártnál magasabb növekedése eredményezte a felülteljesítést. Ugyanakkor a kamatemelési várakozások szempontjából releváns személyes fogyasztási kiadások értéke is növekedett 2,3%-kal a várt 2,0% helyett, ergo egyre jobban érik a monetáris szigorítás. Az amerikai államkötvény piac valósággal felrobbant az adatokra, a 10 éves állampapírok hozama 9,5 bázisponttal 2,556%-ra emelkedett, ami november 8-a óta a legnagyobb napon belüli hozamemelkedésnek minősül.
- Az esti Fed kamatdöntő ülés forgatókönyve ezúttal sem változott, hiszen újabb 10 milliárd dollárral, 25 milliárdra csökkent az eszközvásárlási program keretösszege. Ennek a lépésnek hála a piac által korábban megálmódott menetrend teljesülhet, azaz októberre leállhat az amerikai pénznyomda. A közlemény szerint a teljes foglalkoztatás megvalósítása felé egy lépéssel közelebb kerültünk, illetve a középtávú inflációs cél (PCE 2% éves alapon) teljesülésére is egyre nagyobb az esély.
- Nem volt ennyire jó napja a Bank of Americanak, ugyanis a szövetségi bíróság 1,27 milliárd dolláros kártérítés megfizetésére kötelezte a bankot hibás jelzáloghitel értékesítések miatt. A második negyedéves jelentésben a profit a 4 milliárd dollár összegű bírság megfizetése miatt esett 2,29 milliárd dollárra. A mostani összeg nagyságrendileg 8 centes mínuszt eredményezne a második negyedéves 19 centes EPS-ben.
- A Yum Brads több mint 6%-kal esett a zárás utáni kereskedésben arra a hírre, miszerint az egyik kínai beszállító illegális tevékenységet folytatott az elmúlt hetekben, ezzel is sértve az értékesítéseket.
- A Standar & Poor's Argentina adóbsorolását selective default, azaz nem törlesztő kategóriába sorolta. Ez azt is jelenti egyben, hogy nem sikerült a szerdai megbeszélésen a hitelezőkkel egyezsége jutni. A 2002-es államcsődhöz hasonló helyzettől azonban nem kell tartani, ezúttal a betéteket biztosan nem fagyasztják be. A peso leértékelődése és a beruházások csökkenése azonban elkerülhetetlen. Továbbá a szójabab árfolyama is emelkedhet, hiszen a harmadik legnagyobb exportőr a világban Argentína.

- 14:30-kor enetrendszerűen érkeznek az amerikai munkaerő-piaci statisztikák. Az elemzők a heti új segélykérelmek számában emelkedést, míg a tartós segélykérelmek számában kismértékű esést jeleztek előre.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Nem sokáig örülhettek a befektetők az európai emelkedésnek, hiszen tegnap letörték a bika szarvát. Az FTSE index 0,5%-kal, a DAX index 0,62%-kal, míg a CAC 40 index 1,22%-kal került lejjebb az egy nappal korábbi záróértékéhez képest.
- A mai vagy a holnapi nappal hivatalosan is életbe léphetnek az Oroszországgal szembeni szankciók, ha a tagállamok kormányfői nem emelnek írásban kifogást a benyújtott szövegezés ellen. A végleges tekinthető feltételek szerint a fegyverkereskedelmi embargo visszamenőleges hatálya kimaradt a dokumentumból, továbbá csak a közvetlen katonai felhasználásra szánt fegyvereladásokat tiltották meg, a polgári célút nem. A bankokat terhelő pénzügyi kondíciók is puhultak, ugyanis az Európai Unión kívüli leánybankokra és a hazai 51% feletti állami tulajdonban lévő bankok részvényeit és 90 napnál hosszabb kötvényeit lesz tilos megvásárolni. A szankciókat legkésőbb októberben felülvizsgálják a tagállamok és a helyzet rendeződése esetén meg is szüntethetik azt.
- Oroszország válaszul a kemény szankciókra augusztus 1-től behozatali tilalmat rendelt el a lengyel agrártermékekre, továbbá kilátásba helyezte a tilalom kiterjesztését az Európai Unióra.
- A július folyamán a piacot sokkoló portugál Banco Espírito Santo 10,6%-ot esett tegnap, aminek hatására 34,7 euró centre süllyedt a részvény árfolyama, erre az 1990-es évek közepe óta nem volt példa. A bank 3,58 milliárd eurós veszteséget halmozott fel az első félévben, miközben a tőketartalék csupán 2,1 milliárd eurót tesz ki - a számokat látva tőkepótlásra lenne szükség. Mindeközben a portugál jegybank a Banco Espírito Santo betéteseit és befektetőit is igyekszik megnyugtatni a kialakult helyzettel kapcsolatban.
- A délelőtti folyamán csak úgy záporoznak majd az euró zónás országok inflációs adatai. Az eredmények láttán valószínűleg a piac újra elkezd spekulálni az EKB eszközvásárlási programjával kapcsolatban, ez pedig átmenetileg akár euró erősödéshez is vezethet.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 99,5 dollárra süllyedt. Az esés mögött elsősorban az USA készleteinek növekedése áll: a benzin készlet 365 ezer hordóval 218,2 millió hordóra nőtt, ami az elmúlt négy hónap legmagasabb értéke, miközben júliusban van a legerősebb kereslet szezonálisan. A nyersolaj készletek 3,7 millió hordóval 367,4 millió hordóra csökkentek Cushingban. Az arany 1.295 dollárig esett elsősorban a várakozásoknál erősebb USA GDP növekedés hatására. A 4% év/év alapú erősödés meglepte a piacot, amely mindössze 3%-os bővülésre számított. Az arany ára már negyedik napja esik. A tegnapi FED döntés, mely havi 25 milliárd dollárra csökkentette az eszközvásárlás, megfelelt a várakozásoknak. Ugyanakkor ez a hír is kedvezőtlen az arany árfolyamára és további áresést vetít előre.

Devizák:

- Az EUR/USD árfolyama a vártnál jobb negyedéves GDP adatra az 1,3420-as szintekről 1,3370-ig esett, majd az 1,3400-es szinten fejezte be a kereskedést.
- A forint továbbra sem tudott talpra állni az előző napokban bekapott pofontól, aminek köszönhetően egyre közelebb kerül az EUR/HUF kurzusa a 312-es szinthez.

EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

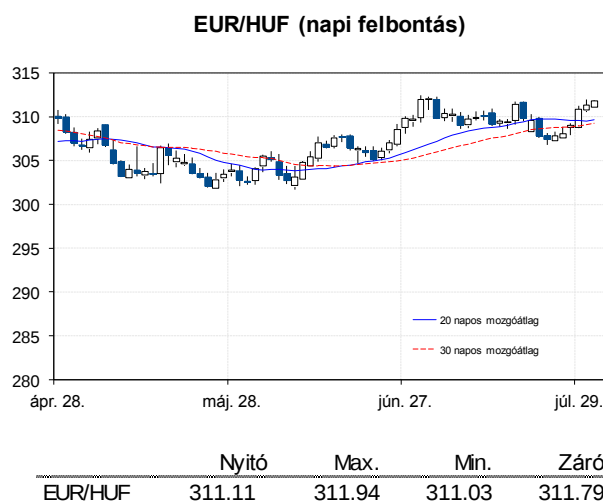
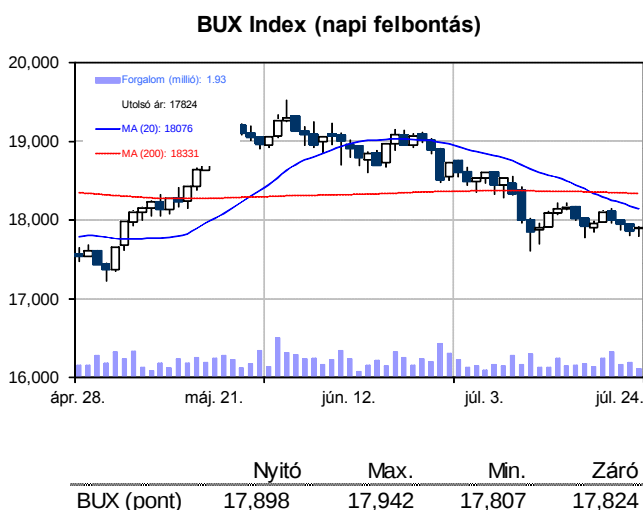
[➤ Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikei 0,3%-ot emelkedett, a Hang Seng 0,2%-os esésével megszakadt az emelkedő sorozat, míg a Shanghai index értéke nem változott érdemben.
- Az IMF véleménye szerint az idei hivatalos 7%-os cél alatt lehet a Kínai GDP bővülése jövőre és meglátásuk szerint 2015-ben 6,5-7% közötti növekedés a valószínű.
- A Sony 43 millió darabra vágta vissza a korábbi 50 millió darabról az okos telefonoktól várt értékesítési számot.
- A Samsung a vártnál gyengébb negyedéves számokat tett közzé elsősorban a telefoneladások lassulása és a növekvő marketingköltségek miatt. A Samsung 6180 milliárd wonos adózott eredményről számolt be, ami elmarad a 6830 milliárdos piaci várakozástól.

Határidős piacok:

- Kis pluszban az amerikai határidők, míg az európaiak mozdulatlanok.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,880	-0.2%	8.9%
Nasdaq Composite	4,463	0.5%	23.1%
Nasdaq 100	3,976	0.4%	28.7%
FTSE 100	6,773	-0.5%	2.3%
RDX	1,204	0.8%	-7.2%
ISE 30	103,953	0.5%	18.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,347	-1.9%	0.9%
PX	962	0.0%	4.6%
Hang Seng	24,706	-0.1%	12.9%
Russell 2000	1,147	0.4%	9.7%
Nikkei	15,707	0.4%	14.9%
ATX	2,340	-0.2%	0.1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	70.27	-0.7%	-16.3%
Arcelormittal	11.57	1.9%	16.9%
Axa	17.54	-1.1%	5.8%
Banco Bilbao	9.52	1.1%	33.7%
Banco Santander	7.70	0.9%	40.2%
BASF	80.04	-1.0%	19.7%
Bayer	101.41	2.1%	16.6%
BMW	91.12	-0.1%	23.9%
BNP Paribas	49.88	-0.3%	2.6%
Commerzbank	11.14	0.1%	73.5%
Daimler	63.08	-1.1%	20.7%
Deutsche Bank	26.41	-0.9%	-18.6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14.44	-0.9%	13.3%
Fiat	7.45	-2.1%	24.4%
Infineon	8.56	-5.2%	28.6%
Linde	156.45	0.5%	8.1%
Lufthansa	14.29	-0.6%	-5.1%
Nokia	6.09	-0.5%	116.2%
Siemens	92.88	-0.6%	11.8%
Telefonica	12.36	0.3%	15.3%
Thyssenkrupp	21.53	0.8%	32.0%
Total	49.65	-4.9%	23.8%
Unicredit	6.04	-0.4%	47.6%

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

Vállalati hírek

- Az OTP bank 39 millió euróért (12 milliárd dollár) felvásárolta a román Milenium Bankot, ami 0,8%-os piaci részesedésével körülbelül fele akkora, mint az OTP Románia. A felvásárolt bank 635 millió eurós eszközállománnyal és 73 millió eurós saját tőkével rendelkezik. A tranzakcióra 0,53-as P/BV értékeltségen került sor, ami olcsónak számít, azonban a tranzakció kis mérete miatt árfolyamhatásra nem számítunk.
- A pozitív pénzügyi eredménynek köszönhetően a Richter 13,8 milliárd forintos adózott eredménye meghaladta a várakozásokat. Az alapfolyamatok szintjén ugyanakkor a vártnál nagyobb visszaesést láthatunk, elsősorban a rubel árfolyamának kedvezőtlen változása miatt. Az orosz értékesítés 30%-kal, az ukrán pedig 20%-kal esett vissza. Magyarországon és Európában az értékesítés árbevétele stabilizálódott annak ellenére is, hogy Németországban a hazaihoz hasonló szabályozói fizetési kötelezettséggel (claw-back) szembesült a Richter. Az Esmya első féléves árbevétele 14,5 millió euró lett, összhangban az éves 30 millió eurós céllal. Összességében kissé negatívnak ítéljük meg a ma hajnalban közzétett második negyedéves gyorsjelentést.


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	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	735	-3.0%	119.4%	54,477	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	374	0.0%	21.0%	1,831,963	Tartás	2013.12.10	300
MOL	11,400	-1.3%	-32.5%	35,800	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,210	0.6%	-7.1%	641,489	Felhalmozás	2014.06.18	5,300
Richter	3,930	0.0%	13.6%	131,588	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

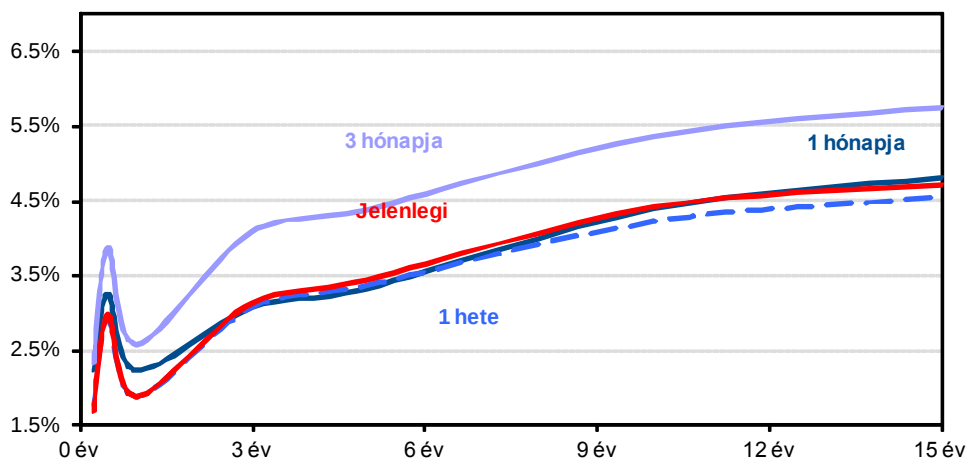
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0.4%	11.7%
Távközlés	51	-0.6%	5.6%
Olaj	1,672	-0.3%	19.8%
Gyógyszer	518	0.2%	19.6%
Szállítmányozás	8,277	0.7%	28.1%
Félvezető	103	0.4%	21.0%
Köszolgáltató	42	-1.7%	6.7%
Hadiipar	2,582	1.0%	20.8%

Államkötvények

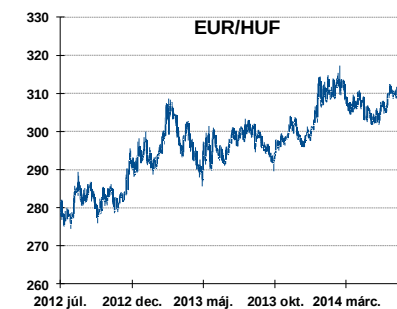
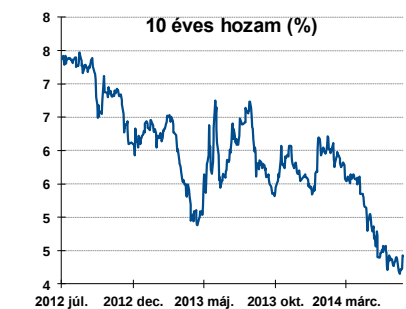
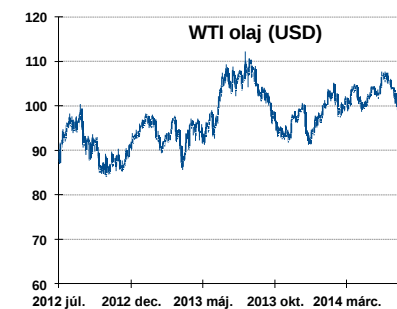
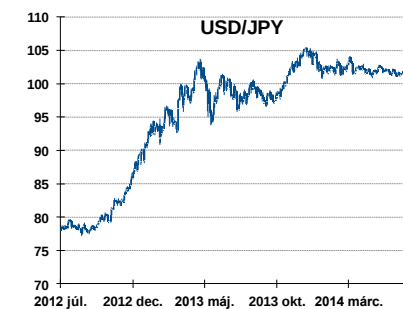
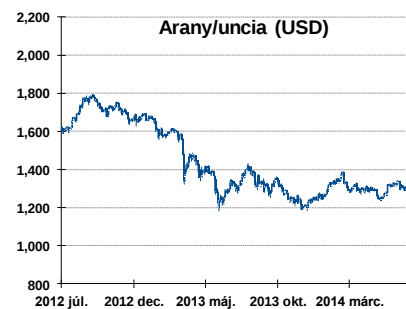
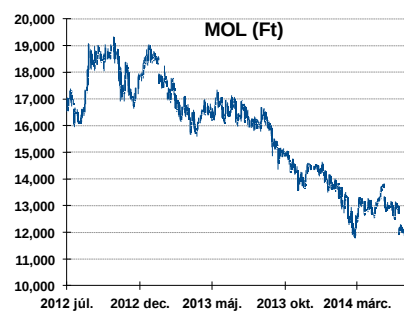
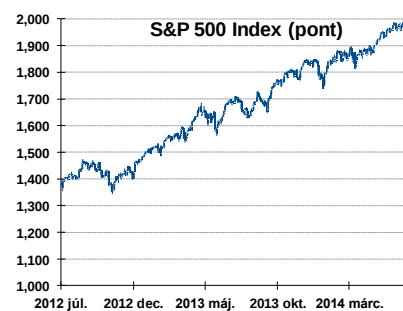
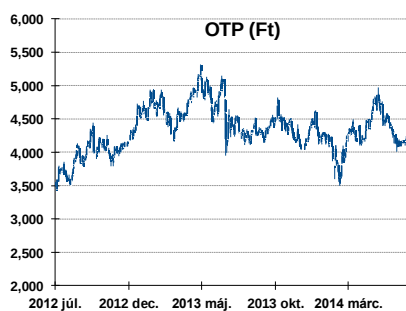
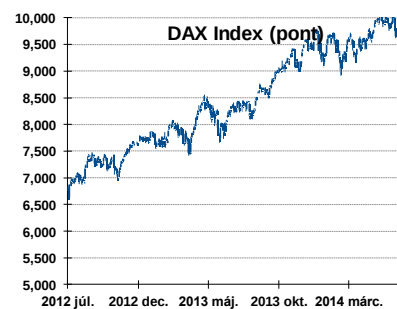
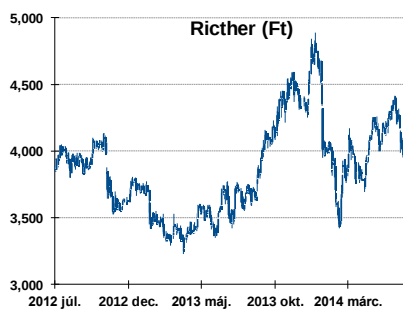
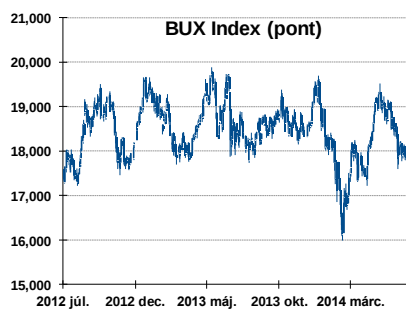
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.55%	-1.0	-2.9
EMU 10 éves	1.17%	5.0	-49.8
Magyar 10 éves	4.42%	-1.0	-193.0
USA 5 éves	1.76%	-1.0	38.0
EMU 5 éves	0.33%	3.1	-33.0
Magyar 5 éves	3.45%	-0.0	-195.0
Japán 5 éves	0.15%	0.1	-13.8
EMU 3 hónapos	0.00%	-1.3	-5.0

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2.10	ECB 0.15	FED 0.25	BOE 0.50	BOJ 0.10	SNB 0.00
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

Alap	eszközérték	hozam		
	2014.07.30	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	79,332.55	9.45%	13.92%	18.42%
ESPA Stock Global	24,572.23	8.90%	11.66%	16.98%
ESPA Stock Europe	44,651.53	4.05%	6.33%	15.85%
ESPA Stock Japan	23,945.81	15.57%	7.98%	8.78%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,089.44	9.47%	1.15%	-0.86%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53,051.07	13.07%	19.12%	16.56%
ESPA Stock Europe Properties	80,631.95	4.61%	12.65%	23.70%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115.66	0.83%	1.36%	2.17%
ESPA Bond International	6,359.83	4.06%	4.89%	4.77%
ESPA Bond Euro Corporate	55,553.66	1.85%	5.04%	10.20%
ESPA Bond Emerging-Markets	57,877.26	3.78%	9.34%	11.65%
ESPA Bond Dollar (USD)	130.26	0.95%	1.71%	2.10%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177.39	1.66%	4.17%	6.02%
ESPA Reserve Corporate HUF	41,130.63	0.21%	2.33%	7.03%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.41	0.05%	-0.01%	0.12%
ESPA Short Term Emerging Markets	38,921.20	2.59%	6.36%	4.74%
ESPA Stock Adriatic	1,138.66	3.36%	3.97%	7.38%
ESPA Stock Agricultural	2,616.76	0.67%	5.86%	5.34%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2,135.37	10.41%	15.75%	10.63%
ESPA Stock Commodities	36,316.78	8.81%	16.66%	16.79%
ESPA Stock Istanbul	125,597.95	23.94%	48.23%	8.23%
ESPA Stock Pharma	49,814.07	5.49%	13.71%	23.71%
ESPA Stock Russia	1,795.94	12.04%	-5.16%	-4.45%
ESPA Stock Techno	11,402.03	12.27%	13.87%	28.11%
ERSTE WWF Stock Umw elt	109.75	5.76%	11.32%	26.19%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2.1536	0.81%	1.77%	4.09%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3510	1.04%	1.99%	5.02%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1.3059	2.54%	4.17%	8.36%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1.0541	1.87%	-4.44%	-3.08%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3631	0.97%	1.92%	5.09%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.9953	8.20%	11.12%	16.37%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8463	2.72%	1.95%	4.28%
ERSTE Rövid Kötvény	3.0145	2.35%	3.98%	8.33%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1181	0.13%	0.28%	0.57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0989	0.14%	0.28%	0.64%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.560974	0.32%	0.75%	2.03%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2324	0.51%	1.05%	2.28%

A fenti táblázatokban közölt hozam adatok a 2001. évi CXX. törvény vonatkozó rendelkezései értelmében nem évesített adatok, hanem a jelzett időszak során ténylegesen bekövetkezett árfolyamváltozás százalékos mutatói.

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) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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) alulárazott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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) alulárazott 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) túlárazott 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:

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	Hanzli Judit	1-235-5886	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	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153
Csató Dávid	1-235-5123				

Honlap: www.erstebroker.hu, www.erstemarket.hu e-mail: erstebroker@erstebroker.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 (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.erstebroker.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.