

|     |        |       |         |        |       |             |      |      |         |        |      |            |       |       |
|-----|--------|-------|---------|--------|-------|-------------|------|------|---------|--------|------|------------|-------|-------|
| BUX | 17,408 | -1.4% | MOL     | 16,535 | -3.2% | Commerzbank | 1.3  | 0.7% | EUR/HUF | 281.68 | 1.3% | Olaj (\$)  | 88.1  | -1.9% |
| DAX | 6,772  | 0.0%  | Richter | 38,800 | -0.5% | BMW         | 60.8 | 0.8% | EUR/USD | 1.2304 | 0.4% | Arany (\$) | 1,614 | -0.5% |
| S&P | 1,379  | -0.4% | OTP     | 3,525  | -0.6% | Nokia       | 2.0  | 8.8% | USD/HUF | 228.90 | 0.8% | 10Y hozam  | 7.37  | 1.0   |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Enyhe mínuszban zártak a tengerentúli mutatók
- 20 napos mozgóátlag alatt az olaj
- Megállt a forint erősödése
- Csak a kínai piacok tudtak emelkedni
- **Holnap hajnalban jelent a Richter**
- Esésre számítunk a mai kereskedésben



### Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

## Erste kommentár

Kezd elfogyni a lendület sávtetőknél és 200 napos mozgóátlagok elérésénél az indexekből. Ennyire volt elég a remény és a szóbeli intervenció, amit Mario Draghi hozott össze még a múlt héten és ma is már inkább a félelem karakterizálja piacokat. Félelem attól, hogy még sem történik semmi. Ha így lesz, akkor irány a sávtetőről a sávok alja. Persze azt gondoljuk, hogy valamiféle bejelentések lesznek, ha nem is feltétlenül pontosan az, amit a piac vár. Nevezetesen a totális kapituláció, QE3 az USA-ban, s kötvénypásztázás az EMU-ban. Ha netán mégis ilyen lépés lenne, akkor az indexek, részvények legyőzhetnék a sávtetőket, ellenállásokat és folytatódhatna a rally. Addig is kisebb szintek vissza tesztje jöhet. Például a mai napon a BUX tesztelheti a 20 és 30 napos mozgóátlagokat.



### A piac információi egy helyen!

Grafikonok és árfolyam adatok az Erste Marketen!

[erstemarket.hu](http://erstemarket.hu)

| Ma megjelenő fontos adatok                              | Ország       | Időpont | Előző        | Várakozás    |
|---------------------------------------------------------|--------------|---------|--------------|--------------|
| Külkereskedelmi mérleg - euró (május, végleges)         | Magyarország | 09:00   | 701,1 millió | --           |
| Ipari beszerzési menedzser index (július, végleges)     | Németország  | 09:55   | 43,3         | 43,3         |
| Ipari beszerzési menedzser index (július, végleges)     | Eurózána     | 10:00   | 44,1         | 44,1         |
| Beszerzési menedzser index (július)                     | Magyarország |         | 52,8         | --           |
| Jelzáloghitel igénylések (július 27)                    | USA          | 13:00   | 0,9%         | --           |
| Foglalkoztatottság változás (július)                    | USA          | 14:15   | 176 ezer     | 120 ezer     |
| ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index (július) | USA          | 16:00   | 49,7         | 50,2         |
| Építőipari kiadások (június, hó/hó)                     | USA          | 16:00   | 0,9%         | 0,4%         |
| Fed kamatmeghatározó ülés (augusztus 1)                 | USA          | 20:15   | 0,25%        | 0,25%        |
| Teljes gépjárműértékesítés (július)                     | USA          | 23:00   | 14,05 millió | 14,00 millió |
| Belföldi gépjárműértékesítések (július)                 | USA          | 23:00   | 11,05 millió | 11,00 millió |

## Nemzetközi hírek

### USA, Európa:

- Lejtőre kerültek tegnap a vezető tengerentúli mutatók, a rossz hangulat a kereskedés végéig kitartott (Dow -0,49%, Nasdaq -0,21%, S&P500 -0,43%).
- Tegnap több makroadat is napvilágot látott, a fontosabbak közül a Chicago-i beszerzési menedzser index kedvezőbb lett. A várt 52,5 pont helyett 53,7 pontra nőtt az index, ami az előző havi 52,9-es értékhez képest is jónak számít.
- A Conference Board fogyasztói bizalmi index júliusi értéke nagyot emelkedett, a várt 61 ponttal szemben 65,9 lett az index, ami három havi csúcsot jelent.
- Tovább zuhant a tegnapi kereskedésben a Facebook árfolyama, több mint 6%-kal 21,7 dollárig esett a kereskedés végére a kurzus.
- A számos tengerentúli makroadat mellett (ISM beszerzési menedzser index, építőipari kiadások) ne feledjük, hogy ma ér véget a Fed két napos kamat meghatározó ülése, amit árgus szemekkel figyelhetnek a befektetők.
- A Fed ülés mellett a holnapi EKB kamatdöntés miatt is a kivárás lesz a mai kereskedésben a legvalószínűbb forgatókönyv.
- Fontosabb gyorsjelentések az USA-ból: Harley Davidson, Marathon Oil, Mastercard, Time Warner.
- A Pfizer tegnap publikálta második negyedéves gyorsjelentését. Az amerikai tőzsdén jegyzett vállalat 0,62 dolláros részvényenkénti eredményről számolt be szemben a 0,543 dolláros várakozással, ami 14%-os pozitív meglepetést jelent. A növekedés kismértékben az értékesítés árbevételének a növekedésének köszönhető, de a legfőbb tényező a profit marzs növekedése volt.

### Olaj, arany:

- Az arany árfolyama 1618 dollárra emelkedett a tegnapi 0,2%-os elmozdulás következtében.
- Az olaj a tegnapi kereskedés során 2%-kal gyengült és 88,06 dollárra esett az árfolyam, és átesett a 20 napos mozgótárlagon is.

**Devizák:**

- A forint napok óta tartó emelkedése kissé megtorpant a tegnapi nap folyamán és a nyitó 278,71 EUR/HUF árfolyam nap végére 281,68-ra változott. A forint gyengüléséhez hozzájárult, hogy tegnap az olasz és spanyol kötvényhozamok is néhány bázispontot emelkedtek.
- Tegnap erősödni tudott az euró a dollárral szemben annak ellenére, hogy a dél-európai országok államkötvényeinek hozama pár pontos emelkedést mutatott a tegnapi nap folyamán, illetve, hogy Amerikában emelkedett a Chicagó-i beszerzési menedzser index értéke és a Conference Board fogyasztói bizalmi index is növekedést mutatott. Amerikával párhuzamosan az Eurózónában is várakozásokat meghaladó mértékben nőtt a fogyasztói bizalom. A devizák szempontjából a ma végződő FED és a holnap EKB ülés hozhat izgalmakat.



**Devizára van szüksége befektetéseire?**

Erste NetBroker Devizaváltás

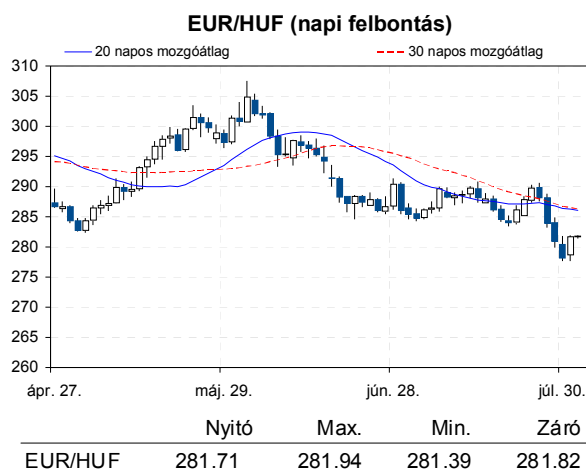
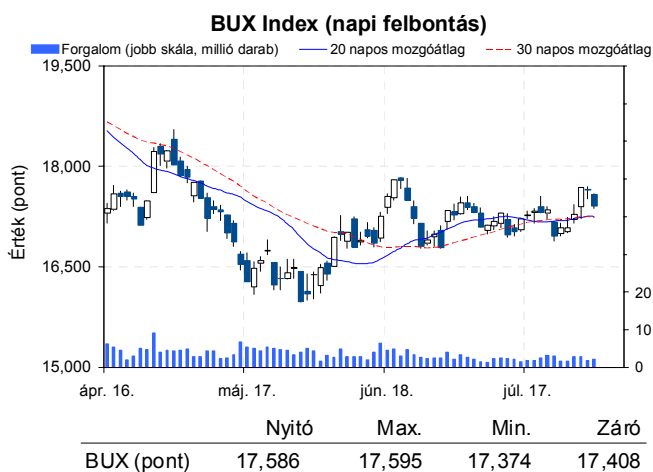
[Részletek](#)

**Távol-Kelet:**

- Az ázsiai tőzsdeindexek is követték európai és amerikai testvéreik sorsát és esésbe kezdtek. Kivételt csak a két jelentős kínai index képez. A Hang Seng 0,14%-ot, míg a Shanghai index 0,77%-ot emelkedett.
- Felemás termelési eredmények érkeztek reggel a Távol-Keletről. A HSBC beszerzési indexe ugyan régóta nem látott mértékben emelkedett, de még mindig nem éri el az 50 pontos értéket, továbbá a vállalatoknál folyamatos a munkaerő létszámának csökkentése is. Tegnap publikálták a kínai hivatalos beszerzési index júliusi értékét is, ami kismértékű csökkenést mutatott, 50,2-ről 50,1-re változott.
- A nap folyamán lakáspiaci adatok is érkeztek Kínából, melyeket a SouFun Holding nevű ingatlantársaság publikált, aki meghatározó szereplője a kínai ingatlanpiacnak. Hó/hó alapon 0,3%-os ingatlan áremelkedésről számoltak be. A felmérésben részt vett 100 városban az átlagos négyzetméter ár 1369 USD lett.

**Határidős piacok:**

- Vegyes képet mutatnak ma reggel a határidős tőzsdeindexek.



**Nemzetközi részvényindexek**

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 13,009     | -0.5%    | 7.2%   |
| Nasdaq Composite | 2,940      | -0.2%    | 7.1%   |
| Nasdaq 100       | 2,643      | 0.0%     | 12.3%  |
| FTSE 100         | 5,635      | -1.0%    | -2.4%  |
| RTX              | 2,010      | -1.5%    | -27.3% |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 2,186      | -0.2%    | -19.1% |
| PX           | 891        | -1.6%    | -24.4% |
| Hang Seng    | 19,825     | 0.1%     | -12.5% |
| Russell 2000 | 787        | -0.6%    | -0.7%  |
| Nikkei       | 8,606      | -1.0%    | -13.6% |

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

|                 | záróár | változás |        |
|-----------------|--------|----------|--------|
|                 |        | napi     | 52 hét |
| Adidas          | 61.03  | -0.8%    | 15.2%  |
| Arcelormittal   | 13.07  | -1.4%    | -38.6% |
| Axa             | 9.95   | -0.5%    | -22.3% |
| Banco Bilbao    | 5.32   | -0.9%    | -22.3% |
| Banco Santander | 4.95   | -0.5%    | -23.4% |
| BASF            | 59.44  | -0.9%    | -3.2%  |
| Bayer           | 61.52  | 1.2%     | 14.6%  |
| BMW             | 60.75  | 0.8%     | -10.7% |
| BNP Paribas     | 30.17  | -3.3%    | -30.9% |
| Commerzbank     | 1.26   | 0.7%     | -50.3% |
| Daimler         | 40.43  | 1.0%     | -18.4% |
| Deutsche Bank   | 24.78  | 0.5%     | -33.2% |

|              | záróár | változás |        |
|--------------|--------|----------|--------|
|              |        | napi     | 52 hét |
| E.On         | 17.28  | -0.8%    | -7.3%  |
| Fiat         | 4.00   | -4.4%    | -39.8% |
| Infineon     | 5.87   | 6.2%     | -16.0% |
| Linde        | 121.04 | -0.5%    | -5.0%  |
| Lufthansa    | 10.22  | -1.0%    | -27.5% |
| Nokia        | 1.95   | 8.8%     | -49.8% |
| Siemens      | 69.03  | 0.0%     | -19.7% |
| Telefonica   | 9.23   | -0.7%    | -39.6% |
| Thyssenkrupp | 14.95  | -0.3%    | -49.7% |
| Total        | 37.61  | 0.4%     | 1.4%   |
| Unicredit    | 2.77   | -2.1%    | -64.9% |

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

**Vállalati hírek**

- A PannErgy tegnap bejelentette, hogy befejeződött a második visszasajtoló kút fúrása Kistokajban. A munkálatok, mintegy egy hónapot vettek igénybe. Az utolsó harmadik visszasajtoló kút fúrása hamarosan elkezdődik. A hír pozitív és azt mutatja, hogy a cég valószínűleg megkezdi a Miskolci hőszolgáltatást október végén, november elején.
- Holnap reggel teszi közzé II. negyedéves jelentését a **Richter**.


**MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!**

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

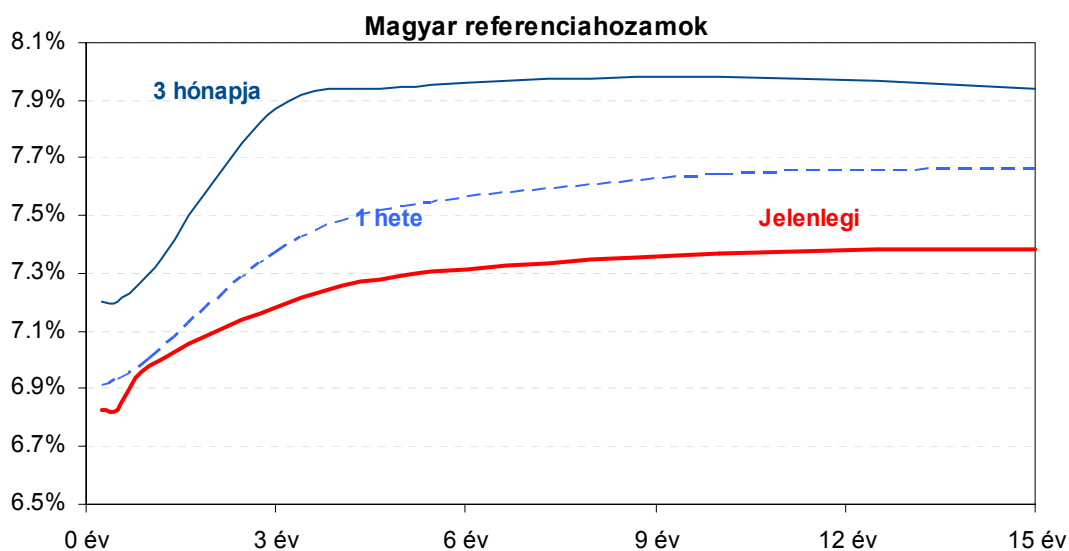
| Cégnév         | záróár | változás |        | forgalom  | Ajánlás              | Dátumtól   | Célár                |
|----------------|--------|----------|--------|-----------|----------------------|------------|----------------------|
|                | HUF    | napi     | 52 hét | db        |                      |            |                      |
| Állami Nyomda  | 397    | 2.8%     | -47.6% | 3,132     | Vétel                | 2011.03.07 | 1,010                |
| Egis           | 15,950 | 1.7%     | -12.2% | 5,620     | Vétel                | 2012.03.08 | 20,455               |
| E-Star         | 542    | 0.2%     | -94.6% | 4,594     | felülvizsgálat alatt | 2011.05.17 | felülvizsgálat alatt |
| FHB            | 480    | 0.2%     | -42.2% | 5,534     | Tartás               | 2012.02.06 | 550                  |
| Magyar Telekom | 424    | -0.7%    | -20.7% | 1,016,853 | Tartás               | 2012.06.19 | 470                  |
| MOL            | 16,535 | -3.2%    | -16.5% | 92,979    | Felhalmozás          | 2011.06.17 | 27,500               |
| OTP            | 3,525  | -0.6%    | -32.9% | 918,839   | Tartás               | 2012.02.06 | 4,460                |
| PannErgy       | 587    | 0.2%     | -23.3% | 5,174     | Vétel                | 2009.12.11 | 1,228                |
| Richter        | 38,800 | -0.5%    | 4.9%   | 17,460    | Vétel                | 2012.03.08 | 47,800               |

### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás |        |
|-----------------|------------|----------|--------|
|                 |            | napi     | 52 hét |
| Bank            | 15         | -0.5%    | -0.6%  |
| Távközlés       | 45         | 0.7%     | 15.1%  |
| Olaj            | 1,197      | -1.2%    | -6.6%  |
| Gyógyszer       | 360        | 0.0%     | 12.2%  |
| Szállítmányozás | 5,088      | -0.5%    | -0.8%  |
| Félvezető       | 70         | 0.8%     | 3.5%   |
| Közszolgáltató  | 38         | -0.8%    | 14.0%  |
| Kiskereskedelem | n.a.       | n.a.     | n.a.   |
| Hadiipar        | 1,544      | -0.0%    | -4.6%  |

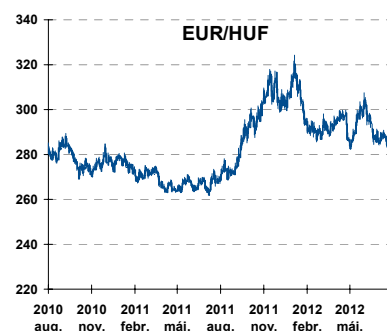
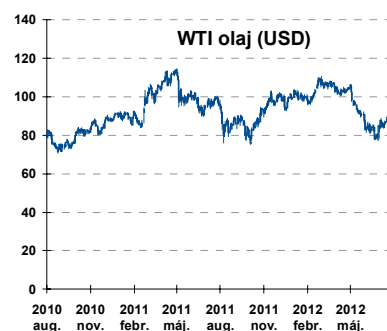
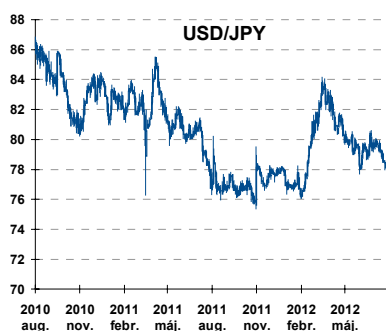
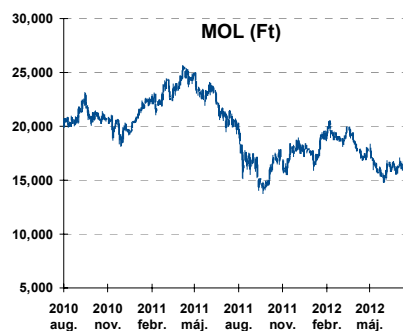
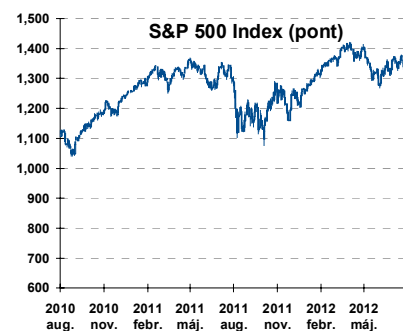
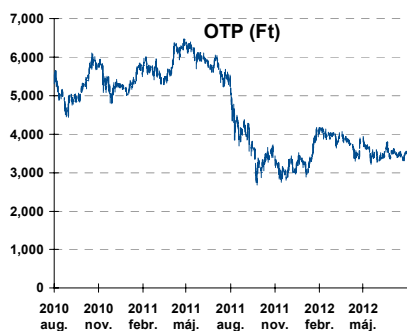
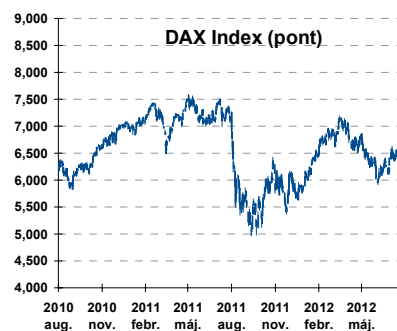
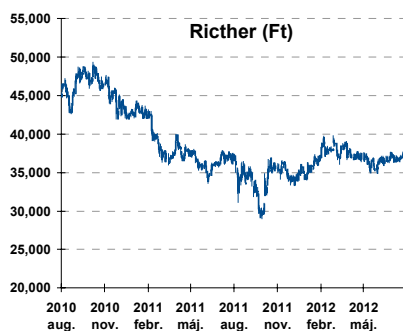
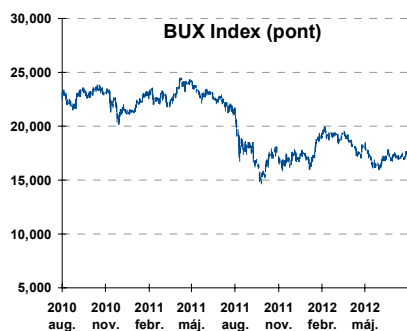
### Államkötvények

|                | hozam | változás (bázispont) |        |
|----------------|-------|----------------------|--------|
|                |       | napi                 | 52 hét |
| USA 10 éves    | 1.48% | 1.0                  | -126.6 |
| EMU 10 éves    | 1.29% | -9.0                 | -125.3 |
| Magyar 10 éves | 7.37% | 1.0                  | -13.0  |
| Japán 10 éves  | 0.78% | -1.2                 | -29.7  |
| USA 5 éves     | 0.59% | 1.0                  | -73.1  |
| EMU 5 éves     | 0.31% | -6.6                 | -141.6 |
| Magyar 5 éves  | 7.29% | -3.0                 | 7.0    |
| Japán 5 éves   | 0.18% | -1.4                 | -19.0  |
| EMU 3 hónapos  | 0.02% | -0.0                 | -89.1  |



Alapamatok (%): MNB 7.00 ECB 0.75 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   |         |         |
|-----------------------------------|-------------|---------|---------|---------|
|                                   | 2012.07.30  | 3 hó    | 6 hó    | 12 hó   |
| ESPA Stock America                | 56,349.99   | 1.84%   | 3.98%   | 17.51%  |
| ESPA Stock Global                 | 18,148.46   | -0.24%  | 5.20%   | 13.81%  |
| ESPA Stock Europe Active          | 32,046.25   | 0.33%   | 2.82%   | 5.29%   |
| ESPA Stock Japan                  | 17,804.71   | -4.89%  | -6.43%  | 3.79%   |
| ESPA Stock Europe-Emerging        | 31,059.74   | -0.28%  | -3.09%  | -6.70%  |
| ESPA Stock Global Emerging-Market | 45,913.30   | -1.51%  | -1.45%  | -3.88%  |
| ESPA Stock Europe Properties      | 56,155.69   | 7.26%   | 9.37%   | 1.61%   |
| ESPA Stock Brick (EUR)            | 97.58       | -1.32%  | -4.79%  | -10.11% |
| ESPA Cash Euro-Plus (EUR)         | 111.66      | 0.63%   | 1.47%   | 2.21%   |
| ESPA Bond International           | 6,592.58    | 4.38%   | 1.26%   | 22.25%  |
| ESPA Bond Euro Corporate          | 44,912.82   | -1.21%  | -0.69%  | 11.72%  |
| ESPA Bond Emerging-Markets        | 49,359.10   | 1.45%   | 3.50%   | 15.10%  |
| ESPA Bond Europe (EUR)            | 134.75      | 2.74%   | 3.97%   | 8.59%   |
| ESPA Bond Dollar (USD)            | 131.58      | 2.30%   | 1.86%   | 7.51%   |
| ESPA Bond Dollar Corporate (USD)  | 169.25      | 4.10%   | 5.09%   | 8.51%   |
| ESPA Cash Corporate Plus          | 34,323.89   | -2.50%  | -2.78%  | 6.18%   |
| ESPA Cash Dollar (USD)            | 134.02      | 0.02%   | 0.17%   | 0.13%   |
| ESPA Cash Emerging Markets        | 34,846.49   | -2.45%  | -3.17%  | -1.88%  |
| ESPA Stock Adriatic               | 863.55      | -12.78% | -11.67% | -26.85% |
| ESPA Stock Agricultural           | 2,504.01    | 2.42%   | 0.59%   | 9.68%   |
| ESPA Stock Asia-Infrastructure    | 1,864.03    | -1.86%  | -5.76%  | -7.23%  |
| ESPA Stock Commodities            | 30,263.26   | -1.57%  | -4.87%  | -2.84%  |
| ESPA Stock Istanbul               | 112,154.89  | 11.36%  | 15.09%  | 19.19%  |
| ESPA Stock Pharma                 | 34,234.46   | 7.65%   | 11.15%  | 30.11%  |
| ESPA Stock Russia                 | 1,959.05    | -5.35%  | -9.37%  | -19.02% |
| ESPA Stock Techno                 | 8,001.08    | -0.58%  | 6.40%   | 24.22%  |
| ESPA WWF Stock Umwelt             | 20,923.54   | -0.39%  | -3.19%  | -31.25% |

## Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

|                                        |         |        |        |         |
|----------------------------------------|---------|--------|--------|---------|
| ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci             | 2.0542  | 1.74%  | 3.45%  | 6.11%   |
| ERSTE Ingatlan                         | 1.9336  | 1.93%  | 4.04%  | 7.54%   |
| ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja      | 1.1846  | 2.98%  | 6.48%  | 8.58%   |
| ERSTE Válogatott Alapok Alapja         | 1.1349  | 2.13%  | 3.55%  | 0.97%   |
| ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap | 1.0746  | -3.56% | -8.57% | -20.71% |
| ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap         | 13346.0 | 1.73%  | 3.49%  | 6.39%   |
| ERSTE XL Kötvény Alap                  | 1.4927  | 5.40%  | 13.54% | 7.93%   |
| ERSTE Közép-Európai Részvény Alap      | 1.7024  | -2.45% | -7.02% | -17.78% |
| ERSTE Rövid Kötvény                    | 2.4989  | 4.03%  | 9.04%  | 8.77%   |
| ERSTE € Pénzpiaci                      | 1.0984  | 0.61%  | 1.23%  | 2.42%   |
| ERSTE \$ Pénzpiaci                     | 1.0733  | 0.63%  | 1.31%  | 2.26%   |
| ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap      | 1.45555 | 1.56%  | 3.15%  | 5.74%   |
| ERSTE Euro Ingatlan Alap               | 1.1645  | 1.12%  | 2.31%  | 4.53%   |

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) 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 hányszorosa 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:

|                  |            |                   |            |                 |            |
|------------------|------------|-------------------|------------|-----------------|------------|
| Angyal Krisztián | 1-235-5852 | Baráth Tibor      | 1-235-5854 | Bereczk Zoltán  | 1-235-5860 |
| Bézsényi Zoltán  | 1-235-5855 | Boldizsár Péter   | 1-235-5114 | Farkas László   | 1-235-5895 |
| Hanzli Judit     | 1-235-5886 | Keresztyén Attila | 1-235-7564 | Kéri Lajos      | 1-235-5874 |
| Kincse Áron      | 1-235-5858 | Kis Dániel        | 1-235-5873 | Kovács Zsolt    | 1-235-5175 |
| Lojcs László     | 1-235-5849 | Varjú Péter       | 1-235-5111 | Vaszkó Szabolcs | 1-235-5857 |

Honlap: [www.erstebroker.hu](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) e-mail: [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.