

BUX	17.791	-0,3%	MOL	16.800	-1,1%	Commerzbank	1,2	-1,5%	EUR/HUF	279,34	0,8%	Olaj (\$)	92,7	-0,2%
DAX	6.910	-0,5%	Richter	39.850	-1,4%	BMW	59,1	-1,4%	EUR/USD	1,2332	0,3%	Arany (\$)	1.610	-0,6%
S&P	1.404	-0,1%	OTP	3.735	0,0%	Nokia	2,2	-6,0%	USD/HUF	226,48	0,4%	10Y hozam	7,37	1,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Csak a Nasdaq tudott pluszban zárni a tengerentúlon
- Esett az olaj és az arany árfolyama is
- Az adatok megjelenése előtt gyengült a forint árfolyama
- A tegnapi csökkenés után korrigált Ázsia
- MOL: A vártnál nagyobb készletátértékelési veszteség okozta a rosszabb eredményt, a kitermelés a vártnak megfelelően alakult
- Jó eredményt közölt az Állami Nyomda
- Kismértékű csökkenés várható ma



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

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

## Erste kommentár

Gyenge MOL eredmény és várakozásoknak megfelelő német GDP adat (bár a kommentároknak már jobbról beszélnek) látott napvilágot. Továbbra is izgalomban tartja a világot az ázsiai, kínai lassulás réme. Eközben a határidős indexek emelkednek. A technikai kép pedig továbbra is jó. Korrekcióban kismértékű index csökkenés gyenge forgalommal párosulva. Ez jó jel. Ráadásul a korrekciós szakasz már több mint egy hete tart, s a vége felé közeledik, legalábbis ha a rövidtávú, dinamikus indikátorokra tekintünk. A MOL gyenge eredményében elsősorban belső tényezők, karbantartási munkálatok elhúzódása játszott szerepet, na meg a készletek átértékelése. Így a vártnál gyengébb eredmény limitált csökkenést eredményezhet, mintegy 16.500 pont környékére. Szóval van jó is, meg rossz is. Ezért kisebb verekedés tört ki ma reggel a kollégák között, mikor az emelkedésről vagy csökkenésről döntöttünk. Végül a medvék győzedelmeskedtek a bikák fölött. Kérdés, hogy így lesz-e a piacon is.



### Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste CHF/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
GDP (2. negyedév, év/év, előzetes, <b>tény</b> )	Németország	08:00	1,2%	<b>1,0%</b>
Fogyasztói árindex (július, év/év, <b>tény</b> )	Magyarország	09:00	5,6%	<b>5,8%</b>
GDP (2. negyedév, év/év, előzetes, <b>tény</b> )	Magyarország	09:00	-0,7%	<b>-1,2%</b>
ZEW gazdasági hangulat index (augusztus)	Németország	11:00	-19,6	-19,3
GDP (2. negyedév, év/év, 0-dik becslés)	Eurózána	11:00	-0,1%	-0,4%
Ipari termelés (június, év/év)	Eurózána	11:00	-2,8%	-2,1%
ZEW gazdasági hangulat index (augusztus)	Eurózána	11:00	-22,3	--
Termelői árindex (július, év/év)	USA	14:30	0,7%	0,5%
Termelői árindex élelmiszer és energia nélkül (július, év/év)	USA	14:30	2,6%	2,3%
Kiskereskedelmi forgalom (július)	USA	14:30	-0,5%	0,3%
Kiskereskedelmi forgalom gépjárművek nélkül (július)	USA	14:30	-0,4%	0,4%
IBD/TIPP gazdasági hangulat index (augusztus)	USA	16:00	47	46,9
Üzleti raktárkészlet állomány (június)	USA	16:00	0,3%	0,2%
Home Depot (EPS Q2 2013)	USA	piacnyitás előtt	86 cent	97,2 cent

## Nemzetközi hírek

### USA, Európa:

- Vegyesen zártak tegnap a vezető tengerentúli mutatók. A nap első felében esést láthattunk, majd megfordult a hangulat, de csak a Nasdaq tudott zárásra pluszba fordulni (Dow -0,29%, Nasdaq 0,05%, S&P500 -0,13%).
- A rosszabb japán GDP adat nyomta rá a bélyegét az indexekre, makrofronton pedig nem voltak izgalomok tegnap.
- A Google 3%-ot emelkedett azt követően, hogy a leányvállalata, a Motorola bejelentette, hogy az alkalmazottainak 20%-át, közel 4.000 embert bocsát el hamarosan.
- A vártnál gyengébb lett a Groupon második negyedéves eredménye. Az árbevétel a várt 575,3 millió dollár helyett 568,3 millió dollár lett, miközben a részvényenkénti profit 3 cent helyett 4 cent lett. A zárás után közel 20%-ot esett a papír árfolyama.
- A második negyedévben 6,2%-kal esett a görög GDP, ami valamelyest kisebb az elemzők által várt 7%-nál.
- Ma már nem üres a makronaptár, az eurozónából GDP adatot, ZEW indexet és ipari termelési adatot láthatunk, míg az USA-ban kiskereskedelmi statisztikákat és termelői árindexet publikálnak.

### Olaj, arany:

- Az arany árfolyama eséssel zárta a tegnapi kereskedést. 1.622 dollárról 1.609 dollárig esett a kurzus, az elmúlt két hét emelkedése után elindult a korrekció. Egy szűkülő alakzatban mozog az arany kurzusa, felülről az 1.630 dolláros ellenállás fogja az árfolyamot.
- Az olaj árfolyama tovább oldalazott tegnap, 92-94 dollár között. Napok óta a 95 dolláros szint alatt mozog a kurzus, amelyet egy erőteljes emelkedés előzött meg. A technikai kép alapján hamarosan további erősödés jöhet.

### Devizák:

- A ma megjelent hazai inflációs és GDP adatok előtti, tegnapi kereskedési nap során jelentősebben csökkent a forint árfolyama az euróhoz képest. A nyitó 277,16-os árfolyamról 279,34-re változott zárásra.
- Az euró-dollár árfolyama 1,2313-ról 1,2332-re változott. Tegnap jelent meg a görög GDP adat, amely a várakozásoknál kisebb csökkenést mutatott. Éves összevetésben a várt 7%-os csökkenés helyett, csak 6,2%-kal csökkent a szezonálisan nem kiigazított GDP nagysága.



## Devizára van szüksége befektetéseirehez?

Erste NetBroker Devizaváltás

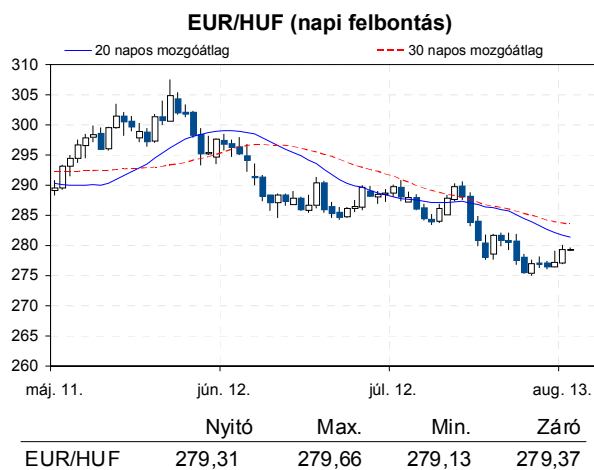
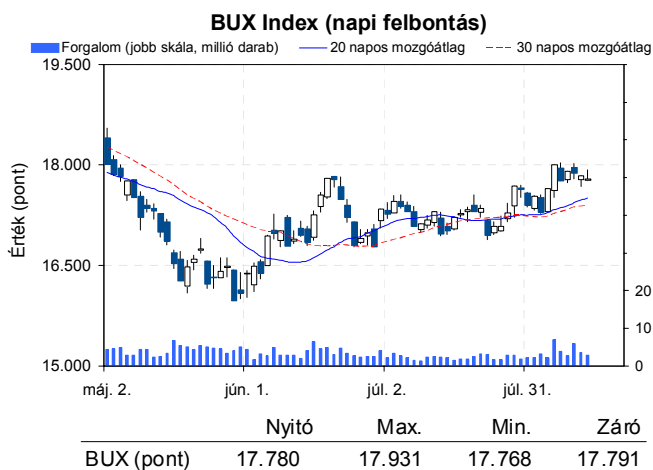
[Részletek](#)

### Távol-Kelet:

- A tegnapi mutatott csökkenés után ma korrigálni kezdtek a távol-keleti piacok és ennek következtében emelkedésnek indultak az indexek értékei. A Nikkei 0,35%-kal, a HangSeng index 0,42%-kal mászott magasabbra. A sorból kilóg a Shanghai index, mely 0,34%-ot veszített értékéből.
- Ma reggel nem érkeztek fontosabb makro adatok a Távol-Keletről, mindössze Ausztráliából érkeztek újabb adatok, azonban azok vegyes képet mutatnak. Az autóértékesítés sokkal kisebb mértékben bővült az előző időszakhoz képest, miközben az üzleti bizalmi index javulást mutatott.

### Határidős piacok:

- A határidős indexek többsége pozitív elmozdulást mutat ma reggel.



### Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.169	-0,3%	16,9%
Nasdaq Composite	3.023	0,1%	20,5%
Nasdaq 100	2.729	0,2%	25,1%
FTSE 100	5.832	-0,3%	9,6%
RTX	2.082	0,5%	-6,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.312	-0,1%	-0,8%
PX	922	-0,5%	-6,8%
Hang Seng	20.161	0,4%	2,8%
Russell 2000	799	-0,3%	14,6%
Nikkei	8.911	0,3%	-0,6%

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

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	61,38	0,1%	26,1%	E.On	17,68	-0,8%	18,5%
Arcelormittal	12,77	-1,4%	-20,5%	Fiat	4,20	-0,5%	-19,0%
Axa	11,26	0,3%	3,2%	Infineon	5,88	-0,9%	-6,3%
Banco Bilbao	5,67	0,4%	-10,0%	Linde	123,14	-0,7%	11,6%
Banco Santander	5,33	0,8%	-10,5%	Lufthansa	9,94	-0,6%	-18,4%
BASF	60,56	-0,4%	11,5%	Nokia	2,18	-6,0%	-41,9%
Bayer	62,15	-0,8%	35,1%	Siemens	73,93	-0,2%	-0,9%
BMW	59,06	-1,4%	-0,9%	Telefonica	10,04	0,4%	-30,0%
BNP Paribas	33,75	0,2%	-9,3%	Thyssenkrupp	16,27	-1,0%	-33,9%
Commerzbank	1,18	-1,5%	-46,6%	Total	39,76	-0,5%	20,1%
Daimler	40,83	-1,2%	4,3%	Unicredit	2,94	1,0%	-57,8%
Deutsche Bank	25,04	-1,4%	-17,4%				

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

**Vállalati hírek**

- A **MOL** második negyedéves profitja 0,7 milliárd forint lett, amely messze alulmúlja a piac által várt 18,6 milliárd forintos eredményt. A legfőbb ok a finomítási üzletág gyenge teljesítménye, amely a finomítók karbantartása és azok elhúzódnása miatt alakult így. Ráadásul a kitermelésben is voltak karbantartási leállások. Ennek ellenére az újra előállítási áron számított üzemi eredményt javulni tudott az első negyedévhez képest, de a csökkenő értékesítési volumen lehúzta az eredményt az egy évvel ezelőttihez képest. Összességében a működési környezet jó, ráadásul az átértékelési veszteség, amely most megjelent a jelenlegi, harmadik negyedévben pozitívan fog hatni a cég eredményére. Ugyanakkor megtörtént a nagy karbantartás, amely negatívan hatott az elmúlt negyedévre. Vagyis az elkövetkező negyedévekben jelentősen javuló eredményeket láthatunk majd. Így a várakozásoknál rosszabb eredmény hatására, csak átmeneti nyomást várunk a részvényárban.

**MOL**

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált		Publikált	Publikált		Konsz.	Erste	Publikált	
	2012. II.	2011. II.		2012. I-II.	2011. I-II.				2012. II.
Összes árbevétel	1.319,1	1.298,6	1,6%	2.667,4	2.476,1	7,7%	n.a.	1.656,7	-20,4%
EBITDA	75,5	162,3	-53,5%	232,9	339,6	-31,4%	94,2	122,0	-38,1%
Üzemi eredmény (speciális tételek nélkül)	68,2	87,2	-21,8%	132,4	165,5	-20,0%	68,0	58,0	17,5%
Üzemi eredmény	1,1	79,6	-98,6%	84,4	189,0	-55,3%	19,0	47,0	-97,7%
üzemi eredmény - Kutatás-Termelés	59,8	73,8	-18,9%	126,3	157,6	-19,8%	60,0	54,9	8,9%
üzemi eredmény - Feldolg.-Ker.	-44,0	5,4	n.é.	-28,7	37,5	n.é.	-20,6	-1,5	n.é.
üzemi eredmény - Gáz	8,0	14,7	-45,3%	20,4	33,3	-38,8%	8,9	9,8	-17,8%
üzemi eredmény - Kp. és kiszűrések	-22,8	-14,2	n.é.	-33,6	-39,4	n.é.	-14,9	-16,2	n.é.
Adózott eredmény (speciális tételek nélkül)	12,2	60,9	-80,0%	95,4	160,3	-40,5%	n.a.	38,0	-67,9%
Adózott eredmény	0,7	54,0	-98,7%	74,4	146,6	-49,2%	18,6	27,0	-97,4%
Üzemi marzs	0,1%	6,1%		3,2%	7,6%				
Nettó marzs	0,1%	4,2%		2,8%	5,9%				

Konszenzus: MOL

**MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!**  
 Erste MOL Certifikátok ▶ Részletek

- A vártnál jobb eredményt közölt tegnap zárás után az **Állami Nyomda**, ami elsősorban a magasabb marzsú szegmensek (biztonsági termékek és megoldások, valamint kártyagyártás és megszemélyesítés) bővülésének köszönhető. A cég a felmerülő 80 millió forint egyszeri tétel nagy részét elszámolta a II. negyedévben. Bár a pontos összeget nem közölték, mi 55 millió körülre becsüljük az átszervezésekhez kapcsolódó tételt. A jó üzemi teljesítménynek és egy 18 millió forintos pozitív egyszeri tételnek köszönhetően az üzemi eredmény 7%-kal nőtt. A készpénzállomány 596 millió forint volt a negyedévben, annak ellenére, hogy 636 millió forint került kifizetésre osztalékként. Az eredmény alapvetően jobb lett a vártnál. A hagyományos nyomdaipari szegmensben végrehajtott költségcsökkentések (pásztói telephely átköltöztetése a budapesti egységbe) tovább növelhetik az eredményt a következő negyedévekben. A vállalat készpénzállománya lehetővé teszi, hogy az Állami Nyomda növelje osztalékfizetési rátáját. A papírt a jelenlegi áron jó vételnek tartjuk.

### Állami Nyomda

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 2012. II.	Publikált 2011. II.		Publikált 2012. I-II.	Publikált 2011. I-II.		Konsz. 2012. II.	Erste 2012. II.	Publikált vs. Erste
Árbevétel	4.514	4.211	7,2%	8.582	8.674	-1,1%	4.337	4.443	1,6%
EBITDA	457	432	5,9%	884	879	0,6%	435	447	2,2%
Üzemi eredmény	265	249	6,7%	479	520	-7,9%	227	234	13,2%
Nettó eredmény	188	227	-17,3%	341	452	-24,5%	163	169	11,1%
<i>EBITDA marzs</i>	10,1%	10,2%		10,3%	10,1%		10,0%	10,1%	
<i>Üzemi marzs</i>	5,9%	5,9%		5,6%	6,0%		5,2%	5,3%	
<i>Nettó marzs</i>	4,2%	5,4%		4,0%	5,2%		3,8%	3,8%	

Konszenzus: [portfolio.hu](http://portfolio.hu)

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

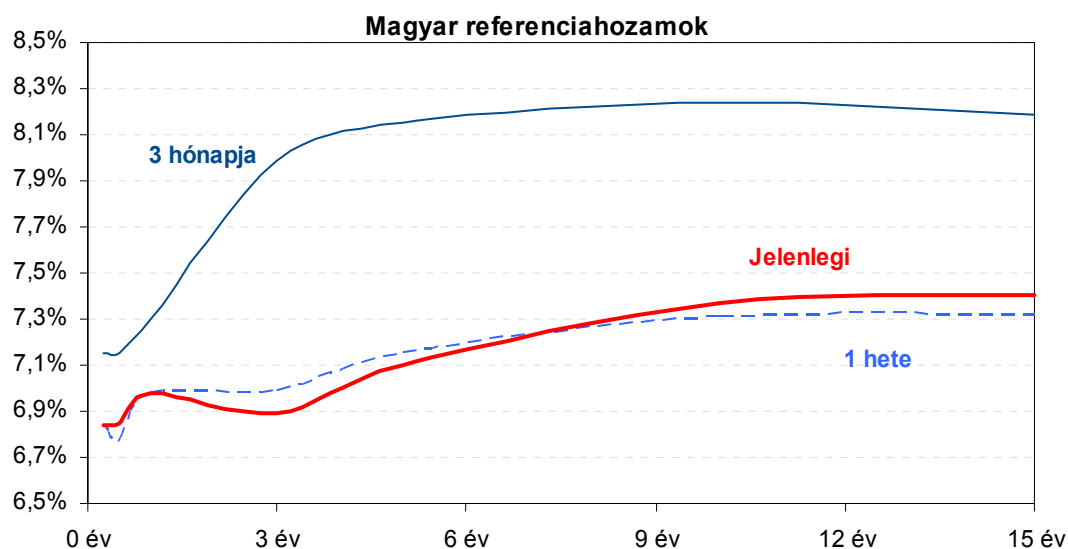
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	390	1,0%	-44,7%	1.160	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	16.970	1,5%	8,1%	16.608	Vétel	2012.03.08	20.455
E-Star	510	-1,5%	-94,1%	4.055	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	483	0,2%	-24,5%	5.837	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	402	2,8%	-18,0%	1.695.015	Tartás	2012.06.19	470
MOL	16.800	-1,1%	2,4%	44.587	Felhalmozás	2011.06.17	27.500
OTP	3.735	0,0%	-11,1%	800.824	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	589	-0,2%	-15,5%	1.249	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	39.850	-1,4%	15,8%	14.883	Vétel	2012.03.08	47.800

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	15	0,1%	17,0%
Távközlés	45	-0,3%	22,6%
Olaj	1.235	-0,8%	9,4%
Gyógyszer	359	-0,4%	19,5%
Szállítmányozás	5.062	-0,0%	9,5%
Félvezető	73	-0,8%	15,1%
Közszolgáltató	38	-0,1%	18,3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.563	-0,4%	7,2%

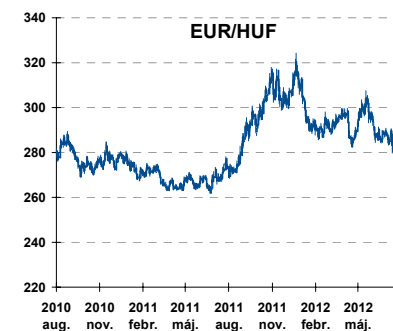
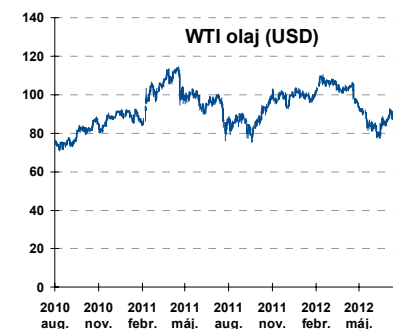
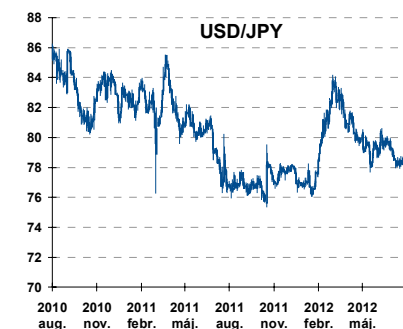
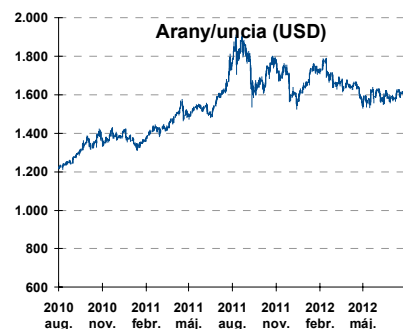
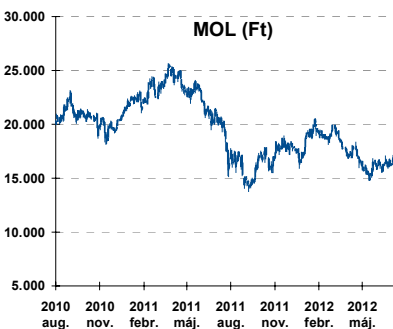
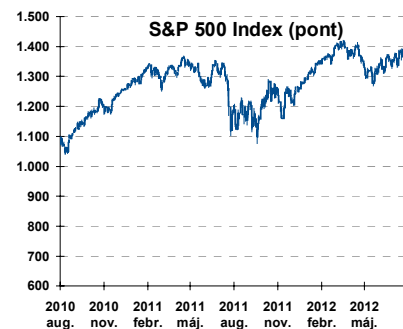
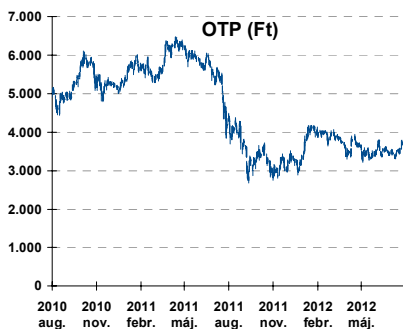
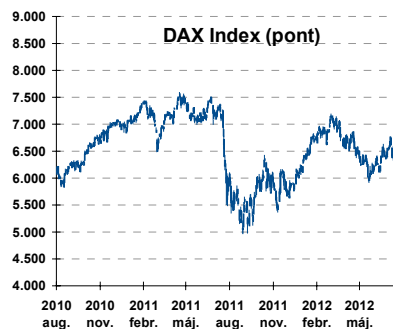
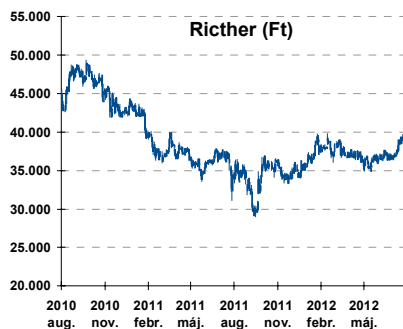
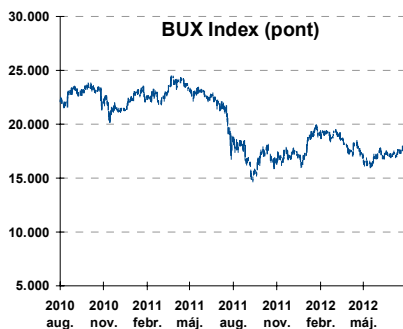
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,66%	-0,5	-59,6
EMU 10 éves	1,40%	1,7	-93,1
Magyar 10 éves	7,37%	1,0	-24,0
Japán 10 éves	0,80%	0,3	-25,3
USA 5 éves	0,71%	-0,2	-25,3
EMU 5 éves	0,38%	3,3	-103,0
Magyar 5 éves	7,10%	-1,0	-28,0
Japán 5 éves	0,19%	0,7	-16,3
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-70,4



Alapkatatok (%): 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	
	2012.08.13	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56.619,62	4,39%	3,44%	32,67%
ESPA Stock Global	18.202,99	2,18%	3,61%	25,73%
ESPA Stock Europe Active	32.294,91	3,17%	1,13%	20,64%
ESPA Stock Japan	17.895,08	-0,81%	-5,30%	10,96%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.423,88	5,78%	-3,28%	15,30%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.861,19	2,99%	-1,17%	9,12%
ESPA Stock Europe Properties	55.993,20	5,25%	6,97%	14,89%
ESPA Stock Brick (EUR)	99,42	4,50%	-5,12%	4,19%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,80	0,55%	1,32%	1,85%
ESPA Bond International	6.543,87	1,53%	1,95%	17,22%
ESPA Bond Euro Corporate	45.063,64	-1,42%	-0,35%	10,85%
ESPA Bond Emerging-Markets	49.324,50	1,16%	2,94%	14,38%
ESPA Bond Europe (EUR)	135,68	2,32%	4,42%	8,28%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,02	1,16%	1,91%	4,23%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168,99	3,07%	4,41%	8,66%
ESPA Cash Corporate Plus	34.347,68	-2,46%	-2,76%	5,50%
ESPA Cash Dollar (USD)	133,98	-0,01%	0,12%	0,08%
ESPA Cash Emerging Markets	34.791,52	-1,98%	-3,53%	-1,28%
ESPA Stock Adriatic	868,26	-10,43%	-12,49%	-20,63%
ESPA Stock Agricultural	2.488,28	5,56%	-0,34%	18,94%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.880,77	2,18%	-8,32%	5,55%
ESPA Stock Commodities	30.694,32	3,48%	-4,44%	12,58%
ESPA Stock Istanbul	111.661,85	13,08%	11,60%	48,16%
ESPA Stock Pharma	33.962,09	6,41%	10,92%	39,56%
ESPA Stock Russia	1.977,86	2,63%	-9,70%	2,15%
ESPA Stock Techno	8.147,24	4,28%	5,66%	36,37%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.949,25	1,31%	-4,31%	-21,74%

**Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke**

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.0591	1,75%	3,46%	6,18%
ERSTE Ingatlan	1.9390	1,91%	4,01%	7,60%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.1904	3,06%	6,44%	9,13%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1418	2,42%	4,08%	1,58%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0837	2,25%	-7,40%	-2,70%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13377,0	1,70%	3,48%	6,44%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.5008	6,61%	12,13%	9,88%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7518	4,28%	-4,81%	-3,98%
ERSTE Rövid Kötvény	2.5198	4,32%	9,04%	9,96%
ERSTE € Pénzpiaci	1.0993	0,59%	1,22%	2,44%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0742	0,63%	1,31%	2,28%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.45883	1,56%	3,15%	5,80%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1664	1,14%	2,30%	4,55%

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 hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát 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
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszko 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 szavatosságát 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.*

---