

BUX	19.029	0,4%	MOL	18.915	1,4%	Commerzbank	1,5	-1,6%	EUR/HUF	281,66	0,7%	Olaj (\$)	86,7	-2,3%
DAX	7.174	-2,1%	Richter	40.570	0,2%	BMW	60,6	-1,1%	EUR/USD	1,2987	-0,6%	Arany (\$)	1.708	-1,2%
S&P	1.413	-1,4%	OTP	4.030	-0,1%	Nokia	2,1	-5,1%	USD/HUF	216,78	1,2%	10Y hozam	6,60	9,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Rossz hangulatban telt a kereskedés a tengerentúlon
- Csökkenés a nyersanyagok piacán
- A hosszúhétvége alatt gyengült a forint
- Vegyes teljesítmény Ázsiában
- Ma van az E-Star kötvények lejáratja
- Esésre számítottunk ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Erste kommentár

Míg ünnepeltünk a világ csúnyán viselkedett. A DAX-nak jó nagyokat sikerült esnie, s az amerikai piacon is az aggodalom lett az úr. Ugyanakkor van egy rossz hírünk. A DAX a tegnapi napon betöltötte azt a rést, amely 7.172 és 7.182 pont között van, s még szeptember elején keletkezett. Ugyan innen fordulhat az árfolyam, de az erős támasz szint megsemmisült. Ez rossz hír a folytatás tekintetében, hiszen azt sugallja, hogy további esések jöhetnek. Ráadásul az index értéke most már mélyen a 20 és 30 napos mozgóátlag alatt van, amely szintén negatív jel. Ugyan ma már az európai és az amerikai piacok is emelkedni fognak nagy valószínűséggel, de ez ne tévesszen meg bennünket. A BUX valószínűleg bepótolja azt a változást, vagy annak egy részét, amelyet az elmúlt napokban láthattunk a nemzetközi piacokon. Támaszt egyébként 18.300 pont környékén látunk. Ez persze nem jelenti azt, hogy feltétlenül ma fogjuk ezt az értéket elérni.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
GKI fogyasztói bizalmi index (október, tény)	Magyarország	00:01	-49,5	-53,0
Ipari beszerzési menedzser index (október, 0-dik becslés)	Németország	09:30	47,4	48
Szolgáltatói beszerzési menedzser (október, 0-dik becslés)	Németország	09:30	49,7	50
IFO üzleti hangulat index (október)	Németország	10:00	101,4	101,6
Ipari beszerzési menedzser index (október, 0-dik becslés)	Eurózána	10:00	46,1	46,5
Szolgáltatói beszerzési menedzser (október, 0-dik becslés)	Eurózána	10:00	46,1	46,4
Jelzáloghitel igénylések (október 19)	USA	13:00	-4,2%	--
Új lakás-értékesítések (szeptember)	USA	16:00	373 ezer	385 ezer
Fed kamatmeghatározó ülés (október 24)	USA	20:15	0,25%	0,25%
Kőolajkészletek (október 19, hordó)	USA	16:30	2860 ezer	1800 ezer
Benzinkészletek (október 19, hordó)	USA	16:30	1720 ezer	500 ezer
Eli Lilly (EPS Q3 2012)	USA	12:30	112 cent	83,6 cent
AT&T (EPS Q3 2012)	USA	14:00	61 cent	60,3 cent
NASDAQ OMX (EPS Q3 2012)	USA	13:00	70 cent	60,1 cent
Kimberly-Clark (EPS Q3 2012)	USA	piacnyitás előtt	126 cent	132,3 cent
Lockheed Martin (EPS Q3 2012)	USA	piacnyitás előtt	206 cent	184,7 cent
Boeing (EPS Q3 2012)	USA	13:30	146 cent	112,1 cent
Bristol-Myers Squibb (EPS Q3 2012)	USA	13:30	56 cent	41,9 cent
Motorola (EPS Q3 2012)	USA	13:00		68,9 cent
Symantec (EPS Q2 2013)	USA	piaczárás után	25 cent	37,5 cent

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Rossz hangulatban telt a tegnapi kereskedés a tengerentúli piacokon, a nap eleji mínuszos nyitás zárásig kitartott, így hónapok óta nem látott esésnek lehettünk tanúi (Dow -1,82%, Nasdaq -0,89%, S&P 500 -1,45%).
- Jó harmadik negyedéves eredményt publikált a **Yahoo!**, melynek köszönhetően 5%-kal erősödött tegnap a papír árfolyama. A tavalyi 300 millió dolláros nyereséggel szemben 3,16 milliárd dolláros profitot könyvelt el a társaság, ami részvényenként 35 centet jelent a várt 25 centtel szemben. Bevételi oldalon 1,09 milliárd dollárt könyvelt el a cég, ami megfelel a várakozásoknak. A Yahoo! értékesítette a kínai Alibaba cégben birtokolt részesedését, ami 2,8 milliárd dollárral javította a negyedéves eredményét. A cég új vezérigazgatója, Marissa Mayer azt közölte, hogy a rendkívüli bevétel nagy részét részvény visszavásárlása fogja költeni a vállalat.
- A **Facebook** árfolyama közel 13%-ot rallyzott tegnap zárás után, miután a vállalat publikálta negyedéves számait. A bevétel és a profit is megfelelt a várakozásoknak, de a társaság közölte, hogy nagy növekedést ért el a mobil üzletágán, ami eloszlatta a félelmeket, hogy ennek az üzletágaknak nincsen jövője hosszútávon.
- Tegnap sajtótájékoztatót tartott az Apple, ahol a várakozásoknak megfelelően bemutatta az iPad Mini névre hallgató táblagépét. A 16 GB-os verziót 329 dollárért lehet megvásárolni, a 499 dolláros iPad készülékkel szemben. A papírok több mint 3%-ot veszítettek értékükből, mert a befektetők attól félnek, hogy az olcsóbb és valószínűleg alacsonyabb marginnal értékesíthető iPad Mini negatív hatással lehet az iPad értékesítési számaira. Ez pedig ronthatja a cég profitabilitását.
- A **DuPont** tegnap publikálta számait, amelyek nem lettek túl fényesek. A bevétel 8,14 milliárd dollár helyett 7,33 milliárd dollár volt, ami 11%-os visszaesés a bázishoz képest, az EPS pedig 47 cent helyett 44 cent lett, ez 36%-os visszaesés a tavalyi számokhoz képest. A cég költségcsökkentési programot indít, és 1500 embert bocsátanak el a következő egy-másfél évben amitől 300 millió dolláros megtakarítást várnak. A menedzsment ráadásul csökkentette az idei évre vonatkozó várakozásait, a korábbi 4,2-4,4 dolláros részvényenkénti profitot 3,25-3,3 dollárra csökkentette a cég az idei évre.

- A Moody's tegnap öt spanyol tartományt vágott bővliba: Katalóniát, Andalúziát, Kasztília-La Manchát, Extremadurát és Murciát.
- A Trojka és a görög kormány megegyezett az újabb megszorító csomag részleteiről. Az intézkedések között szerepel az állami alkalmazottak bérének csökkentése, az nyugdíjak csökkentése, és a nyugdíjkorhatár 67 évre történő emelése.
- Ma is számos gyorsjelentés jelenik meg a tengerentúlon: Motorola, Symantec, Boeing, Lockheed Martin.
- A Fed 20:15-kor kamat meghatározó ülést tart, az eurózónából pedig ipari és szolgáltatói beszerzési menedzser indexet publikálnak.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Az olaj és az arany árfolyama is csökkent a tegnapi nap folyamán a negatív hangulatban. Az olaj árfolyama 89,14 dollárról 86,67 dollárra csökkent. Ma fogják publikálni az USA-ban a kőolaj és benzinkészlet adatokat. Az olaj esetében 1,8 millió, míg a benzin esetében 0,5 millió hordós növekedésre számítanak.
- Az arany árfolyama 1728,35 dollárról 1707,65 dollárra csökkent.

Devizák:

- A hosszúhátvége alatt összesen 1%-ot gyengült a forint árfolyama, melynek nagy része a tegnapi kereskedés során zajlott le. A tegnapi nap folyamán a forint árfolyama 279,9-ről 281,53-ra változott. Azonban leginkább majd a mai árfolyammozgás lesz a meghatározó.
- A tegnapi nap folyamán ismét felerősödtek az EU-val és főleg a Spanyolországgal kapcsolatos aggodalmak, miután a Moody's 5 spanyol tartományt is bővli kategóriába sorolt át. Ennek hatására a dollár jelentősen erősödni tudott az euróval szemben. Az árfolyam 1,3060-ról 1,2987-re csökkent.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,67%-ot, a Hang Seng pedig 0,17%-ot a Shanghai index értéke 0,07%-ot esett.
- A kereskedést nagyrészt a pesszimista gazdasági hangulat és a vártnál gyengébb amerikai vállalati hírek befolyásolták.
- A HSBC ma reggel publikálta a kínai PMI index előzetes értékét, ami 47,9-ről 49,1-re emelkedett.

Határidős piacok:

- A határidős indexek a pozitív tartományban vannak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)

EUR/HUF (napi felbontás)

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.103	-1,8%	10,0%
Nasdaq Composite	2.990	-0,9%	10,8%
Nasdaq 100	2.666	-1,1%	11,8%
FTSE 100	5.798	-1,4%	4,5%
RTX	2.108	-2,4%	-2,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.310	-1,7%	-2,5%
PX	972	-1,8%	3,4%
Hang Seng	21.678	-0,1%	20,3%
Russell 2000	816	-0,5%	10,9%
Nikkei	8.962	-0,6%	1,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	64,72	-2,9%	25,5%
Arcelormittal	12,01	-3,1%	-16,7%
Axa	12,10	-2,8%	9,1%
Banco Bilbao	6,29	-1,5%	2,0%
Banco Santander	5,73	-1,0%	5,5%
BASF	63,02	-3,3%	22,5%
Bayer	66,14	-3,4%	47,7%
BMW	60,63	-1,1%	4,6%
BNP Paribas	40,05	-2,1%	25,1%
Commerzbank	1,53	-1,6%	-12,1%
Daimler	37,94	-1,7%	1,6%
Deutsche Bank	33,72	-2,7%	18,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	18,12	-0,8%	4,3%
Fiat	4,19	-2,0%	-14,6%
Infineon	5,24	-2,3%	-16,8%
Linde	127,71	-2,0%	12,0%
Lufthansa	10,84	-2,3%	6,4%
Nokia	2,05	-5,1%	-58,0%
Siemens	77,20	-0,6%	2,1%
Telefonica	10,26	-2,3%	-33,1%
Thyssenkrupp	18,02	-2,6%	-13,6%
Total	38,46	-2,2%	1,4%
Unicredit	3,59	-1,7%	-39,2%

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

Vállalati hírek

- Horvátország liberalizálná a földgáz és az áram piacot. Az árakat a szolgáltatók határozzák meg, de az energiahivatalnak azt jóvá kell hagynia. A MOL csoporthoz tartozó INA gáznagykereskedelmi leányvállalata, az Priodni Plin 25 milliárd forintos veszteséget ért el az első félévben. A lépés tehát pozitív a MOL számára, hiszen horvát gáznagykereskedelmi egység legrosszabb esetben is nullszaldós lehet a jövőben. Az intézkedés hatása néhány száz forint MOL részvényenként, ami már részben beárazódott pénteken, amikor megjelent a hír.



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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

- Az **OTP** 2012. október 18-án 17.421 darab törzsrészcsejt értékesített javadalmazási politikája keretében. Így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcsejtek állománya 4.241.308 darabra (1,51%) változott. Ezzel egyidejűleg Takáts Ákos vezérigazgató-helyettes OTP részcsejt-tulajdona 17.421 darabbal nőtt, aki ugyanezt a mennyiséget 4,170 forintos átlagáron értékesítette, így a tulajdonában lévő OTP részcsejtek mennyisége 153.347 darabra (0,05%) változott. Dr. Utassy László igazgatósági tag pedig 4.427 forintos átlagáron értékesített 3.272 darab OTP törzsrészcsejnt szintén 2012. október 18-án, ezzel a tulajdonában lévő OTP részcsejtek mennyisége 271.400 darabra (0,10%) változott.
- Az **E-Star** a névérték 26%-án visszavett 400 darab RFV 2014/A, és 100 darab E-Star 2015/A részcsejnt. A névérték 40, illetve 10 millió forint. Ma jár le a cég 2012-es kötvénye, mellyel kapcsolatosan mintegy 1 milliárd forintnyi kötelezettsége van az E-Starnak, fedezete azonban nincs rá. Így a cég ma akár csődöt is jelenthet, vagy csődvédelembe menekülhet.

Gazdasági hírek

- A kormány arról tájékoztatott, hogy az unió a két csomagot (397+367 milliárd forint) együttesen is kevésnek tartja. Véleményünk szerint további néhány 10 milliárd forintnyi kiigazításra lehet még szükség, vagyis egyre kisebb a különbség az elvárt és a felajánlott intézkedéscsomag között. Orbán Viktor elmondta, hogy a különbözetet a bankoktól, az energia- és közmű cégektől és a online szerencsejáték adójából szednék be.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

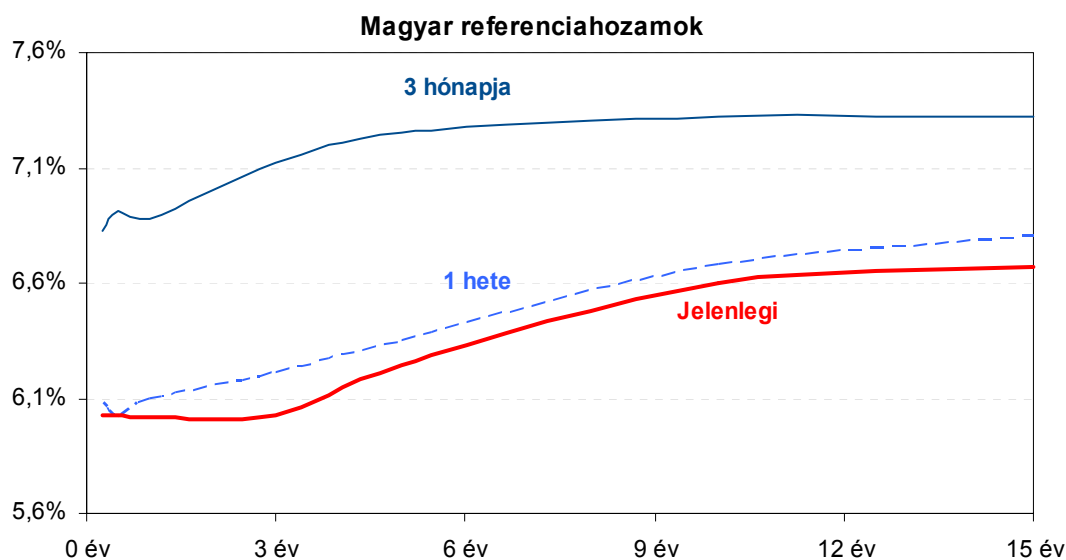
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	465	1,1%	-31,6%	946	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	18.320	-0,4%	-3,0%	839	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	435	0,0%	-93,4%	110	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	476	0,8%	-7,4%	9.315	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	401	-0,5%	-24,1%	2.579.417	Tartás	2012.06.19	470
MOL	18.915	1,4%	9,3%	137.253	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.030	-0,1%	13,4%	1.831.613	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	600	0,0%	-9,1%	13.485	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	40.570	0,2%	14,1%	59.758	Vétel	2012.09.12	50.200

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	-1,7%	18,0%
Távközlés	44	-0,9%	17,1%
Olaj	1.215	-2,6%	0,3%
Gyógyszer	372	-1,6%	16,8%
Szállítmányozás	5.107	0,8%	4,2%
Félvezető	67	-0,3%	-4,3%
Közszolgáltató	37	-0,9%	5,6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.573	-0,9%	0,3%

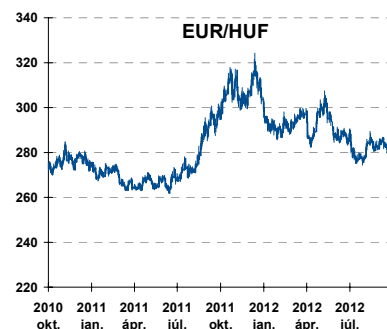
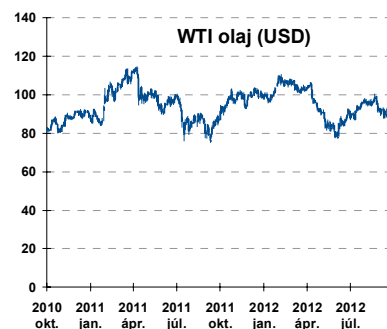
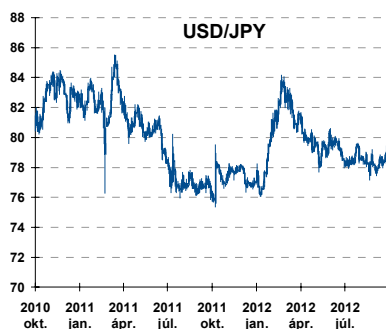
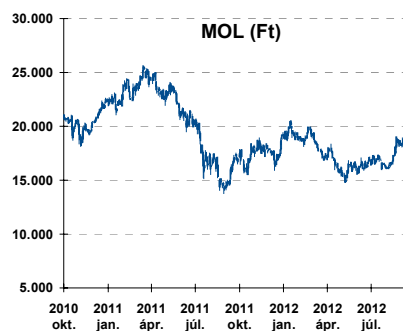
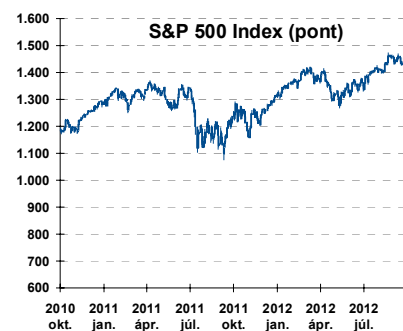
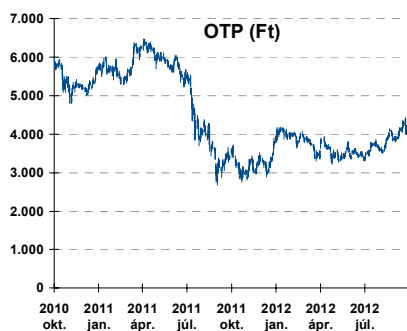
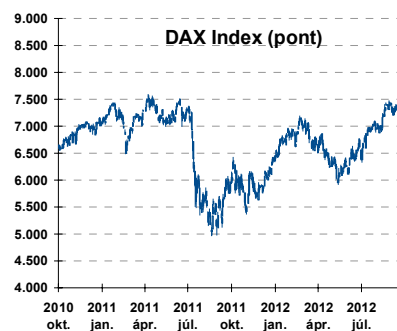
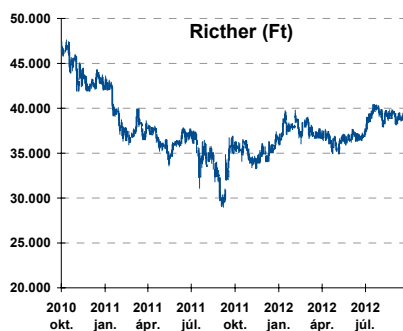
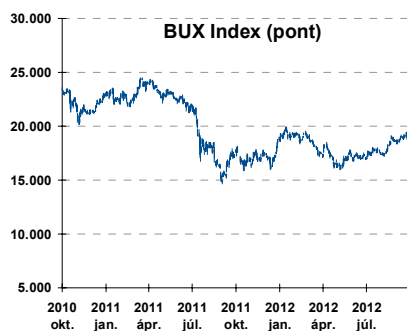
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,78%	2,5	-45,2
EMU 10 éves	1,57%	-4,6	-53,4
Magyar 10 éves	6,60%	9,0	-116,0
Japán 10 éves	0,78%	-0,8	-24,9
USA 5 éves	0,77%	1,3	-32,4
EMU 5 éves	0,60%	-4,0	-72,3
Magyar 5 éves	6,24%	8,0	-101,0
Japán 5 éves	0,20%	-1,2	-18,4
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-72,6



Alapamatok (%): MNB 6,50 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. 10. 18	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	55.421,05	-2,44%	-2,62%	13,64%
ESPA Stock Global	17.971,76	-2,36%	-4,27%	11,10%
ESPA Stock Europe Active	33.134,47	3,81%	1,12%	12,36%
ESPA Stock Japan	16.230,04	-10,87%	-17,06%	-7,34%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.810,76	2,91%	-2,00%	9,43%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44.593,59	-2,24%	-7,82%	4,30%
ESPA Stock Europe Properties	57.159,05	1,70%	6,14%	9,31%
ESPA Stock Brick (EUR)	95,90	0,78%	-5,02%	5,59%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,14	0,47%	1,13%	2,39%
ESPA Bond International	6.264,62	-6,93%	-3,88%	0,57%
ESPA Bond Euro Corporate	45.922,87	0,33%	-1,83%	3,99%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.259,50	2,44%	2,87%	9,45%
ESPA Bond Europe (EUR)	136,28	0,92%	3,88%	8,70%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,19	-1,21%	1,31%	2,46%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,78	2,47%	6,40%	11,31%
ESPA Cash Corporate Plus	35.129,78	0,88%	-3,06%	0,57%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,23	0,22%	0,19%	0,44%
ESPA Cash Emerging Markets	35.294,20	-0,03%	-3,97%	-2,19%
ESPA Stock Adriatic	916,84	3,67%	-11,90%	-14,45%
ESPA Stock Agricultural	2.399,39	-4,87%	-4,62%	6,65%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.805,81	-4,50%	-10,29%	0,64%
ESPA Stock Commodities	30.403,45	-0,09%	-4,10%	3,60%
ESPA Stock Istanbul	112.175,08	2,77%	9,62%	22,90%
ESPA Stock Pharma	33.516,25	-3,21%	4,43%	18,57%
ESPA Stock Russia	1.950,73	0,00%	-10,13%	-1,64%
ESPA Stock Techno	7.777,82	-2,90%	-6,04%	8,72%
ESPA WWF Stock Umwelt	19.928,06	-5,79%	-8,52%	-32,42%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.0831	1,63%	3,43%	6,45%
ERSTE Ingatlan	1.9656	1,88%	3,90%	7,79%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2151	2,83%	6,32%	10,13%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1650	3,29%	5,25%	2,29%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1591	9,72%	7,97%	7,40%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13533,0	1,61%	3,41%	6,68%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.5741	5,54%	16,54%	14,46%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8565	8,76%	5,35%	2,19%
ERSTE Rövid Kötvény	2.5941	3,97%	9,24%	12,49%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1025	0,45%	1,05%	2,25%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0785	0,57%	1,21%	2,36%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.474641	1,52%	3,10%	6,04%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1748	1,01%	2,19%	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 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
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszko Szabolcs	1-235-5857

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.
