

BUX	18.339	-0,4%	MOL	18.065	1,7%	Commerzbank	1,3	4,4%	EUR/HUF	281,80	-1,0%	Olaj (\$)	89,3	3,0%
DAX	7.124	2,5%	Richter	36.795	-0,6%	BMW	65,0	5,0%	EUR/USD	1,2814	0,6%	Arany (\$)	1.732	1,0%
S&P	1.387	2,0%	OTP	4.000	-2,8%	Nokia	2,3	9,0%	USD/HUF	219,76	-1,6%	10Y hozam	6,84	3,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Nagy rally Amerikában
- Emelkedés a nyersanyagok piacán
- Jó hangulatban erősödött a forint
- Vegyes kép Ázsiában
- A vártnál gyengébb lett az FHB III. negyedéve
- Pénzügyi tételek miatt lett jobb a PannErgy eredménye
- Kismértékű emelkedésre számítnak ma a tőzsdén



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

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

## Erste kommentár

Erős emelkedést láthattunk tegnap Európában és az USA-ban is, örülnek a piacok az amerikai fejleményeknek. Ugyanakkor, azért ma is lehet aggódni. Egyrészt a Moody's leminősítette Franciaországot, ami persze már rég kijárt volna neki, s így nagy meglepetést ez nem okoz. Másrészt az EMU pénzügyminiszterei ma tárgyalnak Görögországról, vagyis lehet egy kicsit aggódni a tegnapi nagy emelkedést követően. Így a nemzetközi piacok kis csökkenéssel kezdhetik a napot, de azt gondoljuk, hogy a tegnapi nap fordulás jeleket hordozott magában az elmúlt hetek csökkenéseit követően. A kérdés Magyarország. Tegnap csökkent a BUX az ismert okok miatt. Viszont napközben emelkedni tudott, ráadásul a 200 napos mozgóátlagról rugaszkodott el a magyar index. Ha a rövidtávú indikátorokra nézünk, akkor is még további emelkedés lehetőségét mutatja a BUX. Ezért a talán kissé negatívabb mai nemzetközi hangulat ellenére is nyhe emelkedést várunk Budapesten.



### Kövesse az árfolyamokat minden pillanatban!

Erste MobilTőzsde

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Termelői árindex (október, év/év, <b>tény</b> )	Németország	08:00	1,7%	<b>1,5%</b>
Átlagos bruttó béremelkedés (szeptember, év/év, <b>tény</b> )	Magyarország	09:00	3,8%	<b>3,7%</b>
Megkezdett házáépítések (október)	USA	14:30	872 ezer	840 ezer
Kiadott építési engedélyek (október)	USA	14:30	894 ezer	864 ezer
Hewlett-Packard (EPS Q4 2012)	USA	piacnyitás előtt	70 cent	114 cent

## Nemzetközi hírek

### USA, Európa:

- Az éjszaka során a Moody's megfosztotta a francia államötvényeket Aaa minősítésüktől és egy fokozattal Aa1-re módosította azt.
- Amerikában az optimizmust a kedvező gazdasági adatok mellett a fiskális szakadék megoldásának a reménye táplálta.
- Az EMU pénzügyminiszterei ma találkoznak, a görög pénzügyi helyzetet tárgyalják meg. Ugyanakkor egyes sajtóhírek szerint ma még nem lesz döntés a görögökről, s így a pénzek kiutalása is csúszhat, ami egyelőre nem kritikus, hiszen a múlt héten sikeresen vontak be átmeneti finanszírozást. Ugyanakkor más hírforrások szerint ma mégis döntés születik a 31,5 milliárd eurós hitelrészlet kiutalásáról és arról is döntenek, hogy milyen lépéseket kellene még tenni a görögök megsegítésére (a 15 milliárd eurós eltérés megoldására). Vagyis kíváncsian várhatjuk ezeket a híreket, hiszen kellően nagy a bizonytalanság ezzel kapcsolatban.
- A trojka szerint a nehézségek ellenére a portugál kiigazítás jó úton halad.
- A várt 4,74 millió helyett 4,79 millió új lakásértékesítésről számoltak be az USA-ban.
- Az Intel vezérigazgatója bejelentette, hogy visszavonul. Paul Otellini 40 évig dolgozott a vállalatnak és az utolsó 8 évben annak vezetője is volt.
- A Hewlett-Packard ma az amerikai piacnyitás előtt fogja közzétenni negyedéves eredményét.
- Délután, magyar idő szerint 14:30-kor fog érkezni a megkezdett házáépítések száma és a kiadott építési engedélyek száma is az USA-ból.
- A NAHB házáárindex értéke 46-ra emelkedett a várt 41 helyett.
- Bernanke ma New Yorkban a Gazdasági Klubban tart beszédet.
- A spanyolok ma egy éves és másfél éves kötvényeket értékesítenek.



### Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

### Olaj, arany:

- A közel-keleti feszültségekre jelentősen emelkedett az olaj árfolyama. A kurzus 87,3 dollárról 89,28 dollárra emelkedett. Tegnap Izrael 36 órás ultimátumot adott a Hamasznak a szárazföldi hadműveletek megindítása előtt. Ez ma este fog lejárni, vagyis ha rövid időn belül nem születik megegyezés a felek között, gyors ütemben tovább nőhet a feszültség a térségben.
- Az arany árfolyama a 20 napos mozgóátlagról indult emelkedésnek. Az árfolyam 1714,75 dollárról 1731,7 dollárra emelkedett.

**Devizák:**

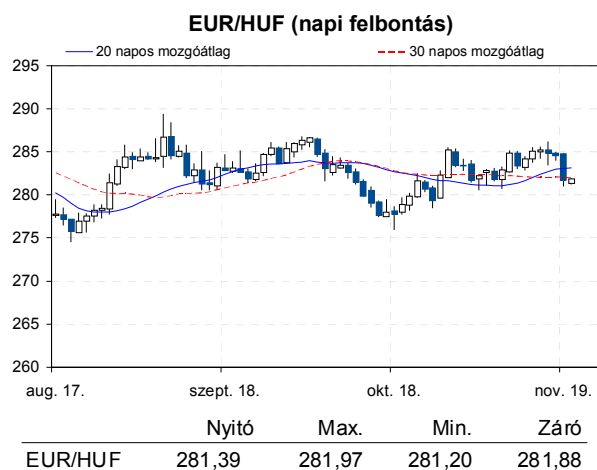
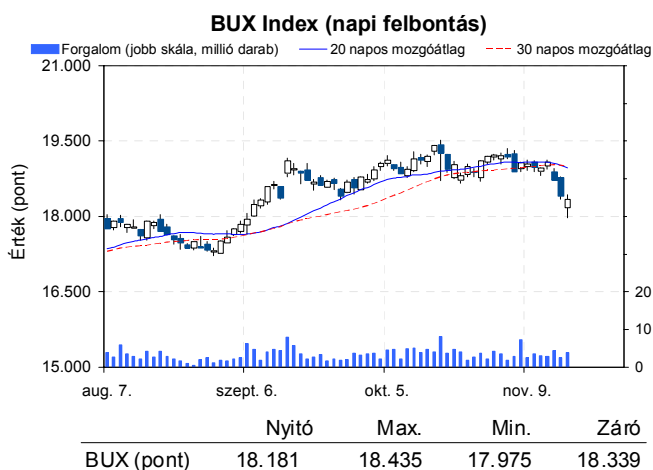
- A tegnapi pozitív nemzetközi hangulat hatására jelentősen tudott erősödni a forint. Az EUR/HUF árfolyam 284,81-ről 281,8-ra csökkent.
- A nemzetközi devizapiacokat is a pozitív hangulat határozta meg. Az EUR/USD árfolyam 1,2733-ről 1,2814-re változott.

**Távol-Kelet:**

- A Nikkei értéke 0,1%-kal, a Shanghai index értéke pedig 0,4%-kal csökkent, miközben a Hang Seng index értéke 0,39%-ot emelkedett.
- Japánban változatlanul 0,1% maradt az alapkamat. Az ipari aktivitás a vártnál ugyan jobb lett, de még így is csökkent. A japán jegybank ma nem jelentett be újabb monetáris lazítást, nem úgy, mint a japán kormány, amely 12,3 milliárd dollár értékű fiskális élénkítésről döntött.
- Ma reggel publikálták a Kínába irányuló FDI változását, ami szeptemberben 0,2%-kal elmaradt a tavalyi értékhez képest, miközben 1%-os bővülést váltak.

**Határidős piacok:**

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.


**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	12.796	1,6%	8,5%
Nasdaq Composite	2.916	2,2%	13,4%
Nasdaq 100	2.596	2,4%	15,2%
FTSE 100	5.738	2,4%	7,0%
RTX	2.015	-0,2%	-4,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.404	1,5%	7,3%
PX	975	0,4%	11,9%
Hang Seng	21.352	0,4%	15,5%
Russell 2000	793	2,2%	10,2%
Nikkei	9.143	-0,1%	9,2%

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

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	64,82	3,0%	28,7%	E.On	14,18	1,6%	-18,1%
Arcelormittal	11,71	2,0%	-10,5%	Fiat	3,49	4,2%	-9,6%
Axa	11,93	3,7%	25,5%	Infineon	5,68	5,6%	-4,2%
Banco Bilbao	6,28	2,7%	6,0%	Linde	126,82	0,6%	18,8%
Banco Santander	5,66	3,2%	1,5%	Lufthansa	11,94	1,8%	31,0%
BASF	64,26	2,6%	29,4%	Nokia	2,30	9,0%	-52,3%
Bayer	66,37	1,3%	43,5%	Siemens	78,13	1,6%	8,4%
BMW	64,99	5,0%	20,8%	Telefonica	10,17	1,6%	-25,3%
BNP Paribas	41,08	4,6%	46,4%	Thyssenkrupp	16,28	1,2%	-12,1%
Commerzbank	1,31	4,4%	-10,1%	Total	38,22	3,4%	3,0%
Daimler	36,33	2,0%	14,7%	Unicredit	3,49	3,9%	-29,8%
Deutsche Bank	33,74	3,5%	24,3%				

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

## Vállalati hírek

- Tegnap piacárás után tette közzé III. negyedéves eredményét az **FHB**. A 2,6 milliárd forintos veszteség messze meghaladta várakozásunkat és a piaci konszenzust is. A gyenge eredmény okai a következők:
  - A nettó kamatbevétel jelentős csökkenést produkált, amely (i) egyrészt a jelentősen csökkenő eszközállománynak köszönhető, (ii) másrészt a csökkenő kamat marzsnak, amely rekord alacsonyra, 2,16 százalékra csökkent. A csökkenés hátterében egy kamatvisszairás és a csökkenő állami támogatások állnak (a korábbi állami támogatású hiteleken).
  - A céltartalék annak ellenére magas lett, hogy a kétes kintlévőségek csak kismértékben növekedtek: 19,1 százalékra a negyedévvél ezelőtti 18,7 százalékról. Ugyanakkor a fedezettség 1 százalékponttal növekedett.
  - A pénzügyi tranzakciók szintén veszteséget okoztak a derivatív ügyletek átértékelésén elszenvedett veszteségek miatt.
  - A költségek szinten maradtak, de ezen belül a személyi jellegű kiadások megugrottak a végkielégítések miatt.
  - Az árfolyamgát rendszerbe eddig a jogosultak 20 százaléka lépett be, de az év végéig ez megduplázódhat, ami mintegy 60 milliárd forintos állományt jelentene.
  - A késedelmes hitelek átváltása lezajlott, s mintegy 2,7 milliárd forintnyi állományt érintett, s 100 millió forint veszteséget okozott.

Az eredmény nagyon gyenge, ez szerintünk negatív nyomás alá helyezi az árfolyamot. Ugyanakkor a negyedik negyedévtől javulhat a nettó kamatmarzs, csökkenhet a céltartalék képzés és a költségek is csökkenhetnek. Azaz az eredmény újra pozitívba fordulhat és még enyhe növekedő pályára is állhat. Ezért az eladói nyomás a részvényeken átmeneti lehet, de hetekig eltarthat.

### FHB

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 2012. III.	Publikált 2011. III.		Publikált 2012. I-III.	Publikált 2011. I-III.		Konsz. 2012. III.	Erste 2012. III.	Publikált vs. Erste
Nettó kamatbevétel	4.244	5.706	-25,6%	14.661	17.415	-15,8%	4.735	4.870	-12,9%
Céltartalék	-2.444	-4.825	n.é.	-6.867	-6.902	n.é.	-2.232	-1.864	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	610	754	-19,1%	2.141	1.999	7,1%	644	637	-4,2%
Adózás előtti eredmény	-2.958	-2.331	n.é.	-2.198	-714	n.é.	n.a.	-1.047	n.é.
Adózott eredmény 1)	-1.917	-1.693	n.é.	-437	850	n.é.	-403,0	-13	n.é.

1) különadókkal korrigálva

- A **PannErgy** az eredetileg tervezett péntek helyett már tegnap zárás után közzétette III. negyedéves számait. Az eredményt segítette a mintegy 210 millió forintos pénzügyi eredmény, ami a Synergion papírok árfolyam emelkedésének volt köszönhető. Az árbevétel nagy része az ingatlanokkal kapcsolatosan keletkezett, de ezek bruttó fedezete közel nullszaldós volt. A már működő geotermikus projektekből (Szentlőrinc és Bükkfürdő) származó bevételek mindössze 37 millió forintra rúgtak a III. negyedévben (34 millió forint az év első kilenc hónapjában), vagyis ezek részaránya még mindig kicsi. Nagyobb projekt lesz a miskolci, ahol várhatóan még idén elindulhat a hőszolgáltatás. Bár az eredmény jobb lett a vártnál, árfolyamhatásra nem számítunk, hiszen mindenki a cég első nagyobb projektjének számító miskolci elindítását várja.

### PannErgy

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 2012. III.	Publikált 2011. III.		Publikált 2012. I-III.	Publikált 2011. I-III.		Konsz. 2012. III.	Erste 2012. III.	Publikált vs. Erste
Árbevétel	190	52	265,4%	589	227	159,5%	n.a.	212	-10,4%
Üzemi eredmény	-156	-155	n.é.	-363	-370	n.é.	n.a.	-156	n.é.
Adózás utáni eredmény	51	-307	n.é.	-188	-796	n.é.	n.a.	-39	n.é.
Üzemi marzs	-82,1%	-298,1%		-61,6%	-163,0%			-73,8%	
Nettó marzs	26,8%	-590,4%		-31,9%	-350,7%			-18,3%	



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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

- A „Holocaust Victims of Bank Theft” felperesek által az **OTP**, mint alperes ellen indított perben az Egyesült Államok Szövetségi Fellebbviteli Bírósága utasításának megfelelően az első fokon eljáró bíróság hatáskör hiányára tekintettel megszüntette a pert. Az OTP a II. világháborút követően jött létre jogelőd nélkül, így a lépés várható volt. Árfolyamhatásra nem számítunk.
- Az **E-Star** tegnap 4.722 darab kötvényt vett vissza 472,2 millió forint névértékben. Az elfogadott bruttó átlagár 25,74% volt.

### Gazdasági hírek

- Varga Mihály elmondta, hogy csak a 2013-as költségvetés parlamenti elfogadása után folytatódhatnak a hiteltárgyalások az IMF-fel, így megállapodás is csak jövőre lehet.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

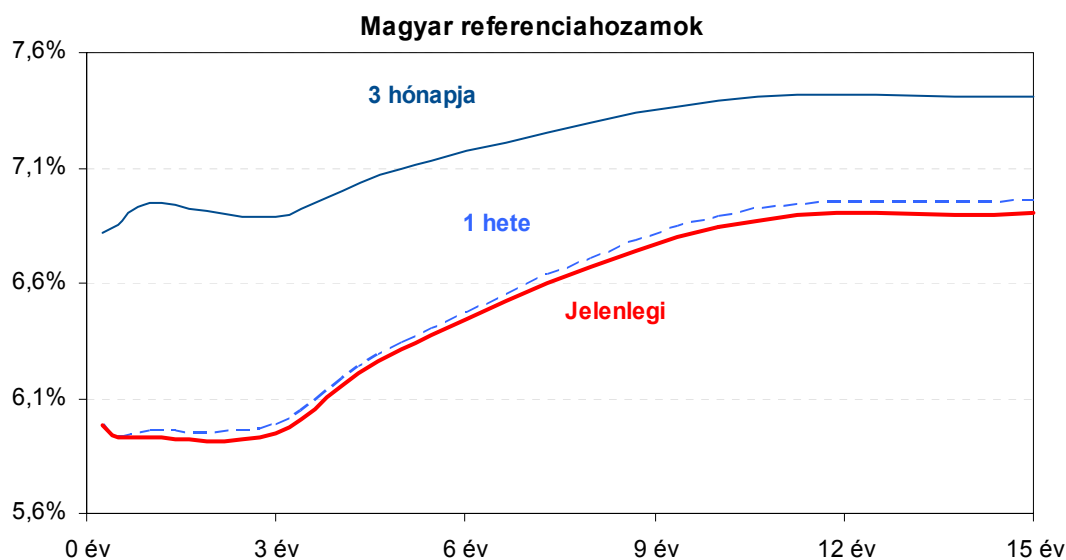
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	450	0,2%	-27,4%	592	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	17.175	1,0%	-7,9%	11.261	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	472	-3,1%	-92,0%	65.635	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	450	-1,1%	-9,3%	19.521	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	414	-0,2%	-17,2%	860.794	Tartás	2012.06.19	470
MOL	18.065	1,7%	0,3%	246.003	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.000	-2,8%	32,0%	2.464.228	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	594	-0,5%	-6,2%	12.882	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	36.795	-0,6%	4,1%	144.893	Vétel	2012.09.12	50.200

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	1,9%	24,5%
Távközlés	43	2,4%	14,6%
Olaj	1.199	2,3%	0,9%
Gyógyszer	358	0,9%	14,4%
Szállítmányozás	4.984	1,9%	2,9%
Félvezető	67	1,4%	-2,2%
Közszolgáltató	34	0,1%	-0,7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.580	2,3%	4,1%

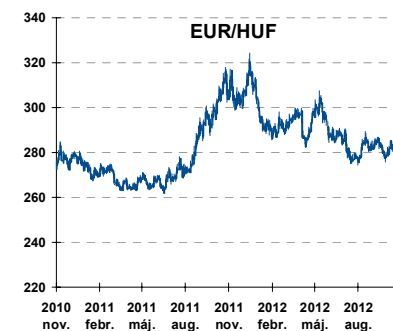
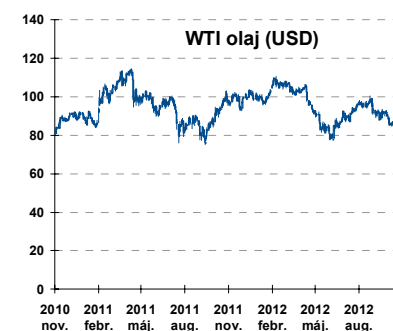
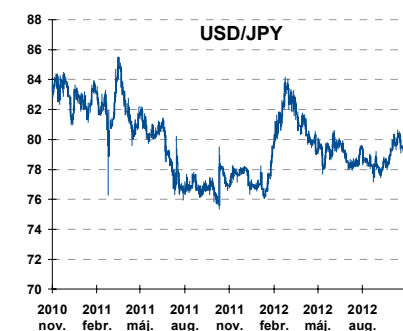
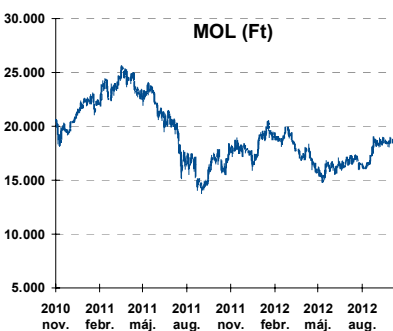
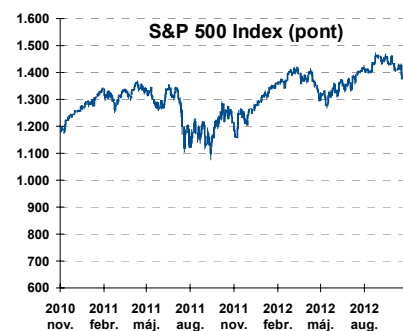
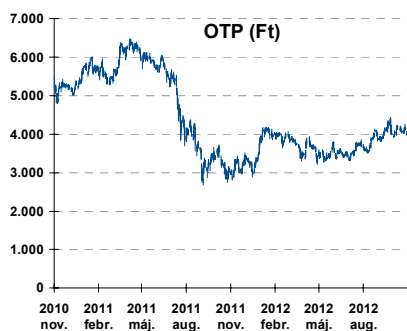
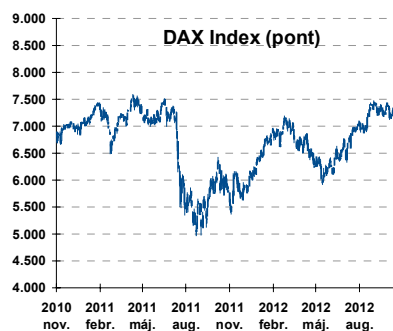
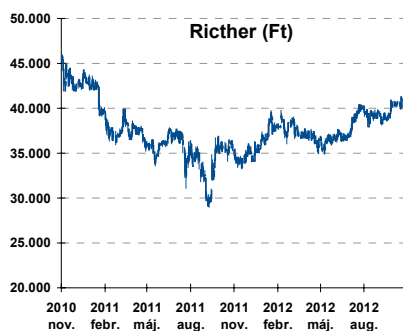
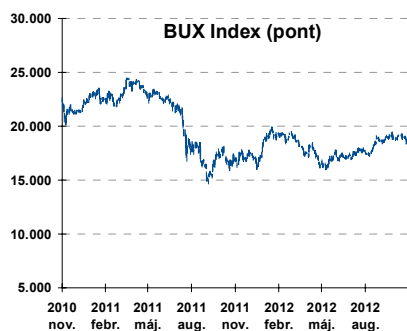
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,61%	-0,0	-39,7
EMU 10 éves	1,36%	2,4	-61,2
Magyar 10 éves	6,84%	3,0	-146,0
Japán 10 éves	0,74%	-0,0	-21,3
USA 5 éves	0,63%	-0,2	-29,3
EMU 5 éves	0,37%	1,9	-72,7
Magyar 5 éves	6,31%	1,0	-189,0
Japán 5 éves	0,18%	-0,1	-12,5
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-47,6



Alapkamatok (%): MNB 6,25    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	
	2012.11.19	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	54.611,68	-4,14%	0,34%	7,27%
ESPA Stock Global	17.616,10	-3,69%	-0,99%	3,18%
ESPA Stock Europe Active	32.425,57	0,38%	5,52%	3,81%
ESPA Stock Japan	16.751,65	-6,00%	-8,13%	-6,36%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.890,03	-1,89%	7,82%	-1,74%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.602,81	-0,99%	0,75%	-0,96%
ESPA Stock Europe Properties	56.070,11	-0,43%	5,74%	11,66%
ESPA Stock Brick (EUR)	94,87	-3,94%	5,22%	-0,42%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,38	0,53%	1,18%	2,95%
ESPA Bond International	6.497,63	-0,05%	-4,04%	-0,75%
ESPA Bond Euro Corporate	47.451,15	5,37%	0,82%	3,64%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.850,20	5,55%	4,77%	5,56%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,93	2,06%	4,18%	9,83%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,49	1,22%	0,91%	2,43%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,10	3,54%	6,27%	10,30%
ESPA Cash Corporate Plus	35.934,57	4,27%	-0,75%	-0,53%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,33	0,21%	0,26%	0,48%
ESPA Cash Emerging Markets	35.883,39	3,32%	-0,90%	-2,91%
ESPA Stock Adriatic	924,17	5,23%	-4,12%	-15,28%
ESPA Stock Agricultural	2.374,41	-5,18%	3,73%	-0,46%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.854,03	-0,88%	0,37%	-6,53%
ESPA Stock Commodities	29.499,51	-4,10%	0,89%	-4,60%
ESPA Stock Istanbul	117.858,69	#DIV/0!	19,90%	26,15%
ESPA Stock Pharma	32.354,48	-3,94%	-0,41%	9,27%
ESPA Stock Russia	1.834,12	-6,92%	-0,71%	-15,41%
ESPA Stock Techno	7.490,04	-9,26%	-3,54%	2,22%
ESPA WWF Stock Umwelt	19.544,06	-7,79%	-3,96%	-37,43%

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

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0944	1,59%	3,37%	6,60%
ERSTE Ingatlan	1,9783	1,89%	3,85%	7,87%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2237	2,58%	5,99%	10,83%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1584	1,47%	4,10%	3,41%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1059	2,86%	9,58%	2,80%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13609,0	1,61%	3,34%	6,80%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,575	4,82%	13,54%	20,01%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,818	2,52%	11,88%	-0,38%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6132	3,45%	8,55%	13,94%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1039	0,41%	0,96%	2,18%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0805	0,55%	1,16%	2,40%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,481971	1,47%	3,04%	6,13%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1785	0,96%	2,11%	4,51%

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 részvénytárral

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.

---