

| | | | | | | | | | | | | | | |
|-----|--------|-------|---------|--------|-------|-------------|------|-------|---------|--------|------|------------|-------|------|
| BUX | 19.211 | -2,3% | MOL | 18.450 | -2,9% | Commerzbank | 1,7 | -2,4% | EUR/HUF | 294,02 | 0,3% | Olaj (\$) | 96,7 | 1,2% |
| DAX | 7.696 | -0,7% | Richter | 37.235 | -0,7% | BMW | 74,2 | 0,0% | EUR/USD | 1,3322 | 0,1% | Arany (\$) | 1.693 | 0,2% |
| S&P | 1.493 | 0,4% | OTP | 4.549 | -3,1% | Nokia | 3,4 | 1,4% | USD/HUF | 220,75 | 0,3% | 10Y hozam | 6,29 | 5,0 |

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Újabb csúcsra emelkedtek a tengerentúli piacok
- Továbbra is erős az olaj és az arany
- Továbbra is mozdulatlan az EUR/USD jegyzés
- Ázsia folytatta a lejtmenetet
- Emelkedésre számítunk ma a magyar tőzsdén



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Erste kommentár

Tegnap volt egy kis jój Európában. Először egy később cáfolt pletykára jelentősen beleadtak a piacokba, majd a vártnál sokkal jobb ZEW gazdasági hangulat index lökött az árfolyamokon. Olyan iparágakban lehetett jelentősebb javulást látni, amelyek fontos alkotóelemei a gazdasági fellendülésnek. Ilyen például az ipari-, mérnöki tevékenység, vagy a vas- és acélipar. Az előbbit a Siemens ma reggeli gyorsjelentése többé-kevésbé mutatta is, hiszen a cég eredménye az elemzői várakozások tetejéhez közel alakult. Az adósságlafon ma esedékes megszavazása előtt az USA-ban tovább emelkedtek az indexek, így az S&P500 egyre közelebb kerül az 1,575-nél található csúcshoz. Az USA-ban egyelőre még nem kezdődött meg a „profit taking”, de Európában erre utaló jeleket láthatunk, vagy talán inkább néha fellángoló vágyat, de technikai szempontból egyelőre nem romlott el semmi. A magyar piac a nagy száguldást követően azonban jó nagyot zuttyant, és be is töltötte az emelkedés során a 19.187 és 19.194 pont között hagyott rést. Még egy kicsit a szint alá is szúrt, ám onnan megfordult, és ma valószínűleg innen folytatja az emelkedést, azonban a mozgás valószínűleg nem lesz túl nagymértékű.



Vonzó ajánlat Forint és deviza alapon is!

Erste Strukturált Termékek

[➤ Részletek](#)

| Ma megjelenő fontos adatok | Ország | Időpont | Előző | Várakozás |
|--------------------------------------|--------|---------|--------------|---------------|
| Jelzáloghitel igénylések (január 18) | USA | 13:00 | 15,2% | -- |
| Apple (EPS Q1 2013) | USA | 22:30 | 13,87 dollár | 13,545 dollár |
| United Technologies (EPS Q4 2012) | USA | 12:28 | 147 cent | 103 cent |
| McDonald's (EPS Q4 2012) | USA | 13:58 | 133 cent | 133,2 cent |
| Motorola (EPS Q4 2012) | USA | 14:00 | | 72,9 cent |
| Symantec (EPS Q3 2013) | USA | 22:07 | 32 cent | 37,8 cent |

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulat uralkodott tegnap a tengerentúli börzéken, az indexek újabb csúcsra emelkedtek, az S&P500 kevesebb mint 5%-ra van a történelmi csúcsától (Dow 0,46%, Nasdaq 0,26%, S&P500 0,47%).
- A The Washington Times szerint a képviselőház hajlandó megszavazni, hogy május 18-ig emeljék meg az adósságplafont. Az alsóház ma szavaz az ügyben, és a törvénytervezet azt is tartalmazza, hogy függeszték fel a képviselők és szenátorok fizetését, ha április 15-ig nem szavazzák meg az emelést.
- A Blackberry gyártója, a **Research in Motion** 13%-ot emelkedett tegnap, miután a társaság vezetője arról beszélt, hogy a társaság más cégekkel is megállapodna a Blackberry 10 népszerűsítése érdekében. Akár a készülékgyártó részleget is eladhatják, esetleg más gyártók is használhatnák a cég új operációs rendszerét.
- Rossz lett a decemberi **használt lakás értékesítési adat**, az 5,1 milliós várakozással szemben 4,94 millió lakást adtak el évesítve. Ez alulmúlja az előző havi 5,04 millió darabot is.
- Tegnap piacárás után publikálta negyedéves számait a **Google**, az árfolyam 5%-ot rallyzott a zárás utáni kereskedésben. A bevétel komoly emelkedést mutatott, a 8,13 milliárd dolláros tavalyi érték után 11,34 milliárd dolláros árbevétel könyvelhetett el a társaság, ami azonban 1 milliárddal elmarad a várakozásoktól. A jelentős bevétel növekedés a Motorola Mobility felvásárlásának köszönhető. Profit szintjén nem okozott csalódást a társaság, 10,54 dollár helyett 10,65 dollár volt a részvényenkénti eredmény.
- Az **IBM** is szép számokat tett közzé piacárás után. Profit tekintetében 5,39 dollárt könyvelt el a cég részvényenként 5,25 dollár helyett. Az idei évben 16,7 dolláros profitot vár a menedzsmenst, ami meghaladja a 16,64 dolláros várakozást. Az árfolyam 4%-ot emelkedett zárás után.
- A **DuPont** vegyipari cég eredménye a várt 7,3 cent helyett 11 cent lett. Az idei évre 3,85-4,05 dolláros EPS-t vár a vállalat, ami jobb a várakozásoknál. Árbevétel soron 36 milliárdra számítanak, ami megegyezik a konszenzussal. Az árfolyam közel 2%-ot emelkedett.
- Nem lettek túl fényesek a **Verizon** számai, 49,8 cent helyett 38 cent részvényenkénti eredményt könyvelt el a társaság. A telekommunikációs cég 2,1 millió új ügyfelet szerzett az elmúlt negyedévben, ami rekordot jelent.
- A **Johnson&Johnson** 1,19 dolláros profitot könyvelt el, a várakozás 1,16 dollár volt. A papír 0,85-ot veszített az értékéből.
- Ma jelent az Apple, a McDonald's, a Motorola és a Symantec.

Európa:

- A negatív oldalon zártak a nyugat-európai piacok (FTSE100 -0,03%, DAX -0,68%, CAC40 -0,59%).
- Jörg Asmussen, az EKB kormányzótanácsának tagja a Reutersnek adott interjút, ahol arról beszélt, hogy a lazább monetáris politika nem oldja meg a problémákat. A jegybankok függetlensége szerinte nagy érték, nem jó, ha a kormányok nyomást gyakorolnak a jegybankokra, hiszen ez a piaci bizalmat is gyengítheti. Korábban Jens Weidmann, a Bundesbank elnöke is hasonlókat mondott, szerinte Japánban és Magyarországon is ilyen aggasztó folyamatok figyelhetők meg.

- Tegnap egyébként olyan pletykák is napvilágot láttak, miszerint Jens Weidmann lemondását fontolgatja. A spekuláció megingatta a piacokat, de a hírt később cáfolták.
- Sikeres volt tegnap a spanyol kötvényaukción, a 7 milliárdos kibocsátott mennyiségre 23 milliárdnyi ajánlat érkezett.
- A német **ZEW index** a 12 pontos várakozás helyett 31,5 pont lett, ami 2010 májusa óta nem látott érték.

Olaj, arany:

- Az amerikai könnyűolaj a 95,7 dollár körüli szinten mozog, ami a 4 hónapos csúcshoz felel meg. Az olaj árát az a spekuláció tartja magasban, hogy nem lesz kongresszusi megállapodás a deficitplafon emeléséről.
- Ez a fő hajtóerő az arany esetében is: a kurzus jelenleg 1.692 dollár körül van unciánként.
- Tegnap 4%-ról 6%-ra emelték Indiában az aranyra kivetett import vámot, de ennek nem volt jelentős hatása a nemesfém ára.

Devizák:

- A tegnapi kereskedési nap során sem láthattunk érdemi változást a dollár piacán. Az EUR/USD devizaárfolyam 1,3313-ról 1,3322-ig emelkedett. Annak ellenére is, hogy rövid távon pozitív hatása lehet annak, hogy a republikánusok május 18-ig megemelnék az adósságplafont (vagyis elkerülhetővé válna a február végi technikai államcsőd), a mostani javaslat hosszú távú hatása vitatható.
- A tegnapi negatív európai hangulatban illetve a felerősödő jegybanki találgatások eredményeként 293,17-ről 294,02-ig gyengült a forint, ami ismét jelezte, hogy a hazai fizetőeszköz meglehetősen érzékeny a nemzetközi hangulat változására.

**Devizára van szüksége befektetéseire?**

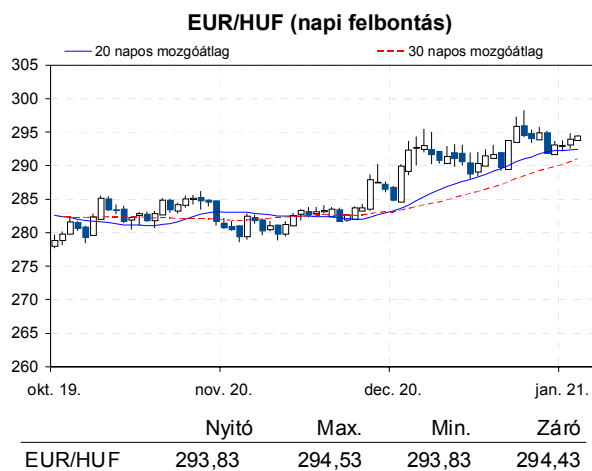
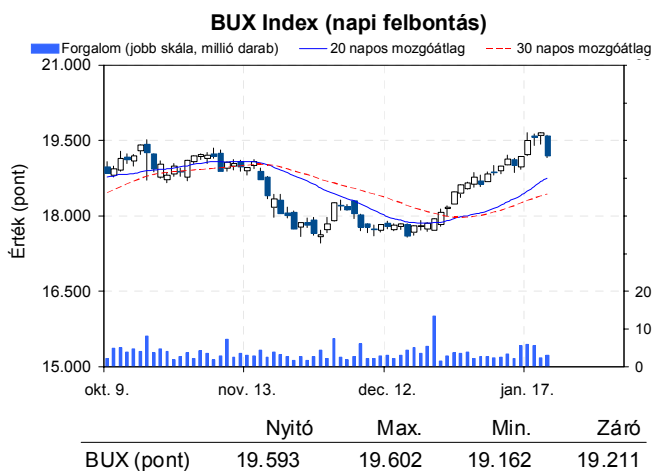
Erste NetBroker Devizaváltás

[▶ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Távol-Keleten tovább folytatódott a tegnapi csökkenés, melynek legnagyobb vesztese a Nikkei volt. A japán részvényindex 2,08%-ot csökkent a tegnapi jegybanki lépés hatására. A piacok továbbra is rosszalóan nézik, hogy 2014 elején indul csak el az új eszközvásárlási program, és ennek bejelentése egyúttal azt is valószínűsíti, hogy idén már nem is fog újabb likviditásnövelést végrehajtani japán jegybank.
- A többi távol-keleti index esetében is csökkenés volt megfigyelhető, azonban ennek mértéke lényegesen elmaradt a Japánban tapasztalható csökkenéstől. A Hang Seng 0,14%-kal, a Shanghai index pedig 0,05%-kal csökkent.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

| | záró érték | változás | |
|------------------|------------|----------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| Dow Jones | 13.712 | 0,5% | 7,9% |
| Nasdaq Composite | 3.143 | 0,3% | 12,9% |
| Nasdaq 100 | 2.746 | 0,1% | 12,7% |
| FTSE 100 | 6.179 | -0,0% | 6,9% |
| RTX | 2.266 | 0,3% | 3,4% |

| | záró érték | változás | |
|--------------|------------|----------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| WIG 20 | 2.567 | -0,3% | 13,3% |
| PX | 1.025 | -0,4% | 7,1% |
| Hang Seng | 23.598 | -0,3% | 17,3% |
| Russell 2000 | 899 | 0,0% | 14,8% |
| Nikkei | 10.487 | -2,1% | 19,6% |

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

| | záróár | változás | |
|-----------------|--------|----------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| Adidas | 69,65 | -0,7% | 26,9% |
| Arcelormittal | 13,46 | -1,4% | -18,5% |
| Axa | 13,59 | -0,5% | 12,7% |
| Banco Bilbao | 7,75 | -0,9% | 13,0% |
| Banco Santander | 6,43 | -0,4% | 7,6% |
| BASF | 73,22 | -0,9% | 24,1% |
| Bayer | 73,04 | 0,3% | 37,2% |
| BMW | 74,20 | -0,0% | 16,5% |
| BNP Paribas | 46,30 | -0,3% | 28,4% |
| Commerzbank | 1,66 | -2,4% | -16,1% |
| Daimler | 43,08 | -0,4% | 3,6% |
| Deutsche Bank | 36,18 | -1,1% | 8,5% |

| | záróár | változás | |
|--------------|--------|----------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| E.On | 13,79 | -2,1% | -13,0% |
| Fiat | 4,72 | -0,0% | 5,0% |
| Infineon | 6,67 | -1,0% | -4,4% |
| Linde | 132,20 | -0,9% | 10,5% |
| Lufthansa | 14,83 | -1,1% | 43,7% |
| Nokia | 3,42 | 1,4% | -22,3% |
| Siemens | 83,85 | 0,2% | 6,8% |
| Telefonica | 10,85 | -0,5% | -16,6% |
| Thyssenkrupp | 17,82 | -0,8% | -14,7% |
| Total | 39,49 | 0,2% | -1,3% |
| Unicredit | 4,50 | 0,5% | 23,1% |

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

Vállalati hírek

- Dr. Bíró Tibor, az **OTP** igazgatósági tagja 2013. január 21-én 4.642 forintos átlagáron 2.000 darab OTP tőzsrészcévet értékesített. A tranzakciót követően tulajdonában 35.240 darab OTP tőzsrészcévet maradt (0,01%).

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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Gazdasági hírek

- Január 28-án kezdődik a magyar állam intézményi befektetők körében indított road-showja Los Angelesben. Egyre valószínűbb tehát, hogy az első negyedévben sor kerülhet a deviza kötvény kibocsátásra.
- Varga Mihály hiteltárgyalásokért felelős tárca nélküli miniszter azt nyilatkozta, hogy a bankadó miatt jelenleg kicsi az esélye a megállapodásnak. Ebben persze semmi meglepő nincs, így Varga szavai nem lesznek hatással a piacokra.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

| Cégnév | záróár | | változás | | forgalom db | Ajánlás | Dátumtól | Célár |
|----------------|--------|-------|----------|--|----------------|----------------------|------------|----------------------|
| | HUF | napi | 52 hét | | | | | |
| Állami Nyomda | 460 | -1,9% | -26,2% | | 5.790 | Vétel | 2011.03.07 | 1.010 |
| Egis | 18.450 | 0,0% | 7,6% | | 8.455 | Vétel | 2012.09.12 | 22.850 |
| E-Star | 114 | -5,0% | -97,7% | | 280 | felülvizsgálat alatt | 2011.05.17 | felülvizsgálat alatt |
| FHB | 425 | -2,3% | -18,3% | | 15.765 | Tartás | 2012.02.06 | 550 |
| Magyar Telekom | 401 | -2,0% | -27,7% | | 1.197.054 | Tartás | 2012.11.22 | 400 |
| MOL | 18.450 | -2,9% | -4,2% | | 113.441 | Felhalmozás | 2012.08.27 | 19.500 |
| OTP | 4.549 | -3,1% | 15,3% | | 1.492.500 | Tartás | 2012.02.06 | 4.460 |
| PannErgy | 556 | -1,4% | -12,3% | | 14.719 | Vétel | 2009.12.11 | 1.228 |
| Richter | 37.235 | -0,7% | 1,5% | | 16.381 | Vétel | 2012.09.12 | 50.200 |

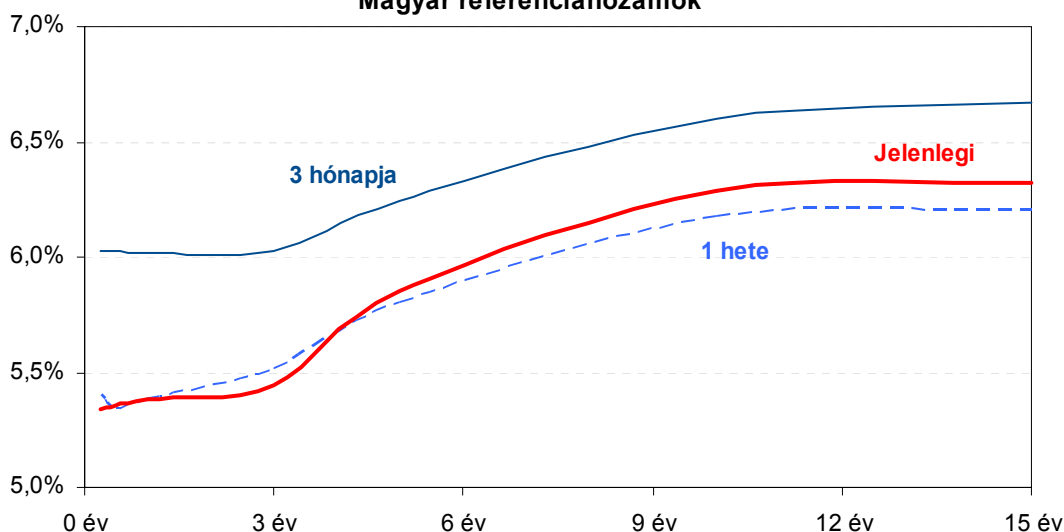
Amerikai szektorindexek

| | záró érték | változás | |
|-----------------|------------|----------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| Bank | 17 | 0,9% | 22,0% |
| Távközlés | 43 | 0,8% | 11,6% |
| Olaj | 1.314 | 0,8% | 2,4% |
| Gyógyszer | 388 | 0,3% | 16,7% |
| Szállítmányozás | 5.757 | 1,1% | 9,9% |
| Félvezető | 77 | 0,0% | -0,6% |
| Közszolgáltató | 36 | 0,8% | 3,5% |
| Kiskereskedelem | n.a. | n.a. | n.a. |
| Hadiipar | 1.734 | 0,0% | 5,6% |

Államkötvények

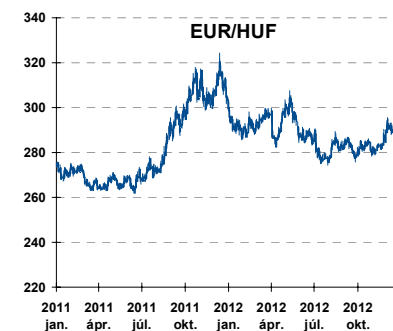
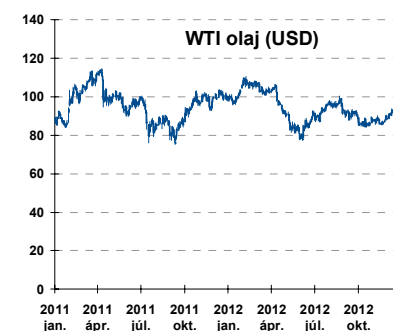
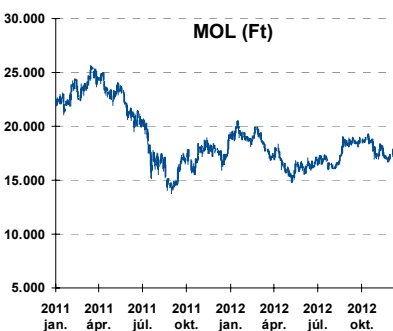
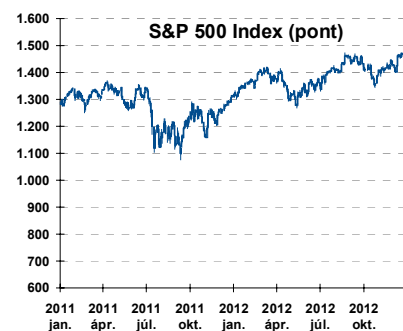
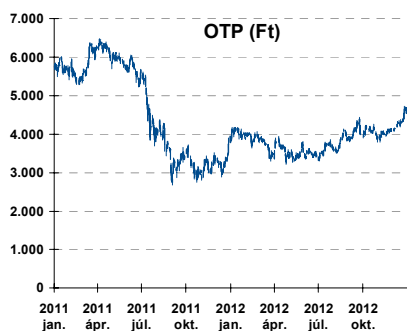
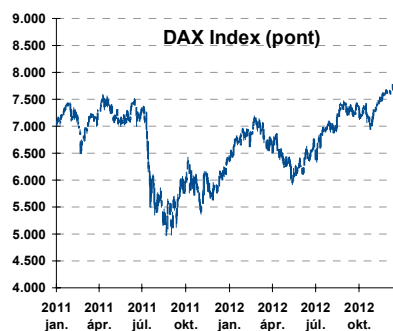
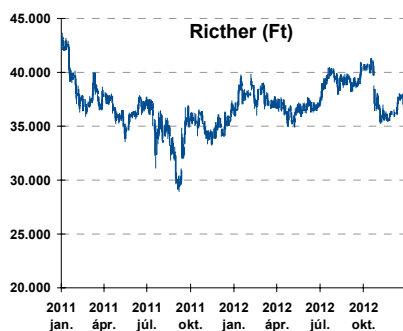
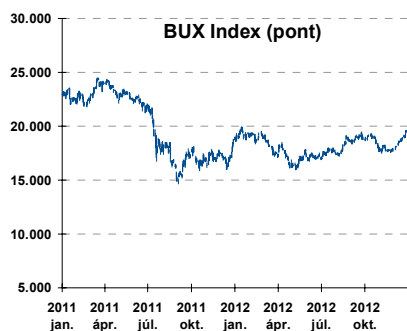
| | hozam | változás (bázispont) | |
|----------------|-------|----------------------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| USA 10 éves | 1,83% | -1,2 | -22,2 |
| EMU 10 éves | 1,57% | -2,1 | -35,7 |
| Magyar 10 éves | 6,29% | 5,0 | -302,0 |
| Japán 10 éves | 0,74% | 1,1 | -26,0 |
| USA 5 éves | 0,75% | -1,1 | -15,9 |
| EMU 5 éves | 0,63% | -2,4 | -25,7 |
| Magyar 5 éves | 5,85% | 3,0 | -348,0 |
| Japán 5 éves | 0,16% | 0,4 | -19,6 |
| EMU 3 hónapos | 0,02% | -0,3 | -11,5 |

Magyar referenciahozamok



Alapkatatok (%): MNB 5,75 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 | |
|-----------------------------------|-------------|----------|----------|----------|
| | 2013.01.22 | 3 hó | 6 hó | 12 hó |
| ESPA Stock America | 58.873,30 | 7,55% | 3,05% | 3,76% |
| ESPA Stock Global | 19.221,17 | 7,93% | 4,82% | 6,88% |
| ESPA Stock Europe Active | 36.211,89 | 10,40% | 14,29% | 11,79% |
| ESPA Stock Japan | 18.166,03 | 10,59% | -0,17% | -7,23% |
| ESPA Stock Europe-Emerging | 35.502,60 | 11,63% | 17,17% | 10,31% |
| ESPA Stock Global Emerging-Market | 49.113,94 | 9,90% | 6,97% | 1,92% |
| ESPA Stock Europe Properties | 61.048,77 | 6,83% | 9,87% | 14,61% |
| ESPA Stock Brick (EUR) | 99,49 | 4,16% | 5,43% | -3,32% |
| ESPA Cash Euro-Plus (EUR) | 112,75 | 0,53% | 1,02% | 2,71% |
| ESPA Bond International | 6.239,99 | -0,57% | -9,24% | -7,18% |
| ESPA Bond Euro Corporate | 49.193,07 | 6,62% | 6,14% | 7,18% |
| ESPA Bond Emerging-Markets | 54.228,45 | 5,56% | 7,44% | 11,40% |
| ESPA Bond Europe (EUR) | 137,92 | 1,17% | 2,34% | 7,08% |
| ESPA Bond Dollar (USD) | 130,34 | 0,06% | -1,32% | 1,74% |
| ESPA Bond Dollar Corporate (USD) | 173,08 | 0,14% | 2,47% | 9,06% |
| ESPA Cash Corporate Plus | 37.536,68 | 6,34% | 6,49% | 4,00% |
| ESPA Cash Dollar (USD) | 134,37 | 0,08% | 0,31% | 0,44% |
| ESPA Cash Emerging Markets | 37.630,47 | 6,38% | 6,14% | 2,65% |
| ESPA Stock Adriatic | 1.078,59 | 16,46% | 21,63% | 8,13% |
| ESPA Stock Agricultural | 2.637,86 | 9,24% | 3,88% | 2,34% |
| ESPA Stock Asia-Infrastructure | 1.987,18 | 9,26% | 3,94% | -4,18% |
| ESPA Stock Commodities | 32.093,91 | 6,24% | 5,36% | -2,87% |
| ESPA Stock Istanbul | 142.321,09 | 24,64% | 31,77% | 51,10% |
| ESPA Stock Pharma | 34.875,38 | 4,61% | 0,36% | 7,64% |
| ESPA Stock Russia | 2.133,73 | 9,88% | 11,95% | -1,62% |
| ESPA Stock Techno | 8.077,70 | 6,14% | -0,23% | 3,88% |
| ESPA WWF Stock Umwelt | 0,00 | -100,00% | -100,00% | -100,00% |

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

| | | | | |
|--|----------|-------|--------|--------|
| ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci | 2,1147 | 1,52% | 3,11% | 6,69% |
| ERSTE Ingatlan | 2,0019 | 1,85% | 3,70% | 7,92% |
| ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja | 1,2441 | 2,26% | 5,15% | 12,74% |
| ERSTE Válogatott Alapok Alapja | 1,1856 | 2,05% | 5,58% | 8,48% |
| ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap | 1,1746 | 2,72% | 13,72% | 1,01% |
| ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap | 13734,0 | 1,49% | 3,05% | 6,67% |
| ERSTE XL Kötvény Alap | 1,6439 | 3,76% | 9,83% | 28,76% |
| ERSTE Közép-Európai Részvény Alap | 1,9496 | 6,12% | 17,37% | 6,20% |
| ERSTE Rövid Kötvény | 2,6785 | 3,25% | 7,33% | 18,79% |
| ERSTE € Pénzpiaci | 1,1058 | 0,30% | 0,73% | 1,95% |
| ERSTE \$ Pénzpiaci | 1,0842 | 0,53% | 1,07% | 2,40% |
| ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap | 1,495573 | 1,42% | 2,89% | 6,13% |
| ERSTE Euro Ingatlan Alap | 1,1853 | 0,89% | 1,89% | 4,28% |

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) 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, 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 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, 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.
