

BUX	19.506	0,3%	MOL	18.700	0,2%	Commerzbank	1,7	-0,3%	EUR/HUF	295,81	-0,6%	Olaj (\$)	97,6	1,2%
DAX	7.849	0,2%	Richter	37.200	-0,1%	BMW	75,6	-0,1%	EUR/USD	1,3492	0,3%	Arany (\$)	1.664	0,5%
S&P	1.508	0,5%	OTP	4.685	0,1%	Nokia	3,2	1,4%	USD/HUF	219,26	-0,9%	10Y hozam	6,42	-2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Kedvezőtlen makroadatok ellenére emelkedett Amerika
- Emelkedés a nyersanyagok piacán
- Erősödött a forint a kamatvágás után
- Ismét szárnyalt a japán piac
- Ma tartja közgyűlését az Egis
- Távozik az FHB vezérigazgatója
- 5,5%-ra csökkent az alapkamat
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Tegnap bejött a papírforma, a jegybank csökkentette az alapkamatot. Sőt, a monetáris tanács azt is kijelentette, hogy nincsen szükség további nem konvencionális eszközök alkalmazására. Ez azért fontos, mert a kormány üzeneteként is fel lehet fogni, legalábbis a tanácsban uralkodó erőviszonyok alapján. Így eltűnőben van a forinthígítási félelem a piacokon, amely a forint erősödésében csapódik le. A tengerentúlon a gyenge makrogazdasági adatok (pl. fogyasztói bizalom) ellenére (a Nasdaq-ot kivéve) emelkedést produkáltak a piacok, hiszen a befektetők egyre inkább a távoli gazdasági magasságokra vetik tekintetüket és átnéznak a jelenlegi problémákon. Más szavakkal: a kockázati prémium továbbra is csökken, ami felfelé hajtja az árfolyamokat, így nem meglepő, hogy Ázsia is csatlakozott az emelkedéshez. Ami viszont meglepő, hogy a DAX index ma reggel éppen csak, hogy emelkedni tud, pedig minden adott ahhoz, hogy egy kissé erőteljesebb felfelé mozgást lássunk. Ezek után megint csak nem meglepő, hogy ma a BUX-ban további emelkedést várunk.



Profitaljon a devizapár mozgásából!

Erste CHF/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Jelzáloghitel igénylések (január 25)	USA	13:00	7%	--
Foglalkoztatottság változás (január)	USA	14:15	215 ezer	165 ezer
GDP - évesített (4. negyedév, 0-dik becslés)	USA	14:30	3,1%	1,1%
Személyi fogyasztás (4. negyedév, 0-dik becslés)	USA	14:30	1,6%	2,1%
GDP árindex (4. negyedév, 0-dik becslés)	USA	14:30	2,7%	1,5%
Fed kamatmeghatározó ülés (január 30)	USA	20:15	0,25%	0,25%
Kőolajkészletek (január 25, hordó)	USA	16:30	2813 ezer	2500 ezer
Benzinkészletek (január 25, hordó)	USA	16:30	-1738 ezer	1000 ezer
Qualcomm (EPS Q1 2013)	USA	22:00	85 cent	112,4 cent
Boeing (EPS Q4 2012)	USA	13:30	130 cent	118,4 cent
ConocoPhillips (EPS Q4 2012)	USA	piaczáras után	201 cent	142,4 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A Dow 0,52%-ot, az S&P szintén 0,52%-ot emelkedett, miközben a Nasdaq értéke nem változott. A Dow Jones index értéke ezzel 2007-es magasságokba emelkedett.
- Amerikában tovább esett a fogyasztói bizalom, ráadásul a csökkenés mértéke nagyobb volt, mint amekkorát vártak. A várt 64 pontos érték helyett 58,6-ot mértek. A csökkenés még jelentősebb, ha figyelembe vesszük, hogy a korábbi adatot a felülvizsgálat során felfelé módosították.
- A CaseSchiller házáindex értéke is csökkenést mutatott: 145,82 lett, szemben a várt 145,94-el.
- Ma fejeződik be a Fed kétnapos tanácskozása, részleteket este tudhatunk meg. A várakozások szerint a jegybank továbbra is fenntartja a korábbi monetáris lazításokat.
- Rosszul alakult a diákhitelk visszafizetési rátája az USA-ban, ugyanis az elmúlt két évben felvett diákhitelkeken belül 15%-ra emelkedett a nem teljesítési arány.
- A Ford árfolyama a kedvező gyorsjelentés ellenére is csökkenést mutatott. Az egy részvényre jutó eredmény 0,31 dollár lett, miközben az elemzői várakozások átlaga csak 0,254 dollár volt. Ennek ellenére csökkent az árfolyam, melynek fő oka, hogy Európában a korábbinál nagyobb veszteséget várnak. Korábban 1,5 milliárd dollár mínusszal kalkuláltak, azonban a vállalat mostani becslése szerint ez 2 milliárd dollár is lehet. A kettő közötti különbség részvényenként 13 centet jelent.
- A Pfizer a vártnál jobb negyedéves eredményt tett közzé. A negyedik negyedéves korigált EPS 47 cent lett, szemben a várt 44 centtel. Az árbevétel pedig 15,07 milliárd, míg a várakozás 14,44 milliárd dollár volt. Az idei évre a vállalat 2,2 és 2,3 dollár közötti EPS célt tűzött ki. Az már korábban ismert volt, hogy az állategészségüggyel foglalkozó Zoetis egységet tőzsdére viszik, de most felmerült az is, hogy a generikus üzletágot is leválasztatnák.
- Nagyot ugrott az Amazon árfolyama a zárás utáni kereskedésben a negyedéves gyorsjelentés közzététele után. Az árbevétel és az eredmény is elmaradt a várakozástól, azonban az összehasonlításul szolgáló egyszeri tételek nélkül számolt eredmény meghaladta a prognózisokat.
- Az Apple tegnap új iPad készüléket mutatott be 128 Gb háttér kapacitással. A bejelentés váratlanul érkezett, szokatlan módon különösebb felhajtás nélkül. Az új termékkel a nyereséghányadot igyekezhet növelni a társaság.
- Ma mutatja be a RIM az új BlackBerry 10-es okostelefont, melytől jelentős áttörést várnak az elmúlt időszakban igencsak gyengélkedő vállalatnál.
- Az amerikai szenátus tegnap nagy többségben megszavazta John Kerry massachusetts-i szenátor külügyminiszteri kinevezését, aki Hillary Clintont váltja.
- Barack Obama tegnap Las Vegasban bejelentette, maga terjeszt elő törvénytervezetet a bevándorlás átfogó reformjára.

Európa:

- A spanyol tőzsd felügyeletnek péntekig kell döntenie arról, hogy meghosszabbítja-e a spanyol részvények shortholásának tilalmát. Amennyiben nem születik újabb tiltó határozat, akkor a júliusban elfogadott fél éves tiltás lejártá után újra lehet majd a spanyol részvények árfolyamának csökkenésére spekulálni.
- Az S&P felülvizsgálta Ausztria besorolását, és a kilátásokat az eddigi negatívról stabilra változtatta.
- Ma kezdődik az EKB LTRO programjának visszafizetése.
- Úgy látszik, az EU a korábbi Liikanen-javaslatnál kevésbé szigorú keretek között szabályozná az európai bankrendszert. Ezek szerint a kereskedelmi és a befektetési banki tevékenységet mégsem kéne különválasztani. Ez különösen azoknak a bankoknak fontos, akik mindkét piacon aktívan jelen vannak. Múlt héten például a Deutsche Bank kurzusában láthattunk egy komolyabb esést, miután a szabályozó hatóság a szétválasztás hatásait szimuláltatta a német bankóriással.

Olaj, arany:

- Az olaj árfolyama 96,46-ról 97,57 dollárra emelkedett, köszönhetően annak, hogy továbbra is bíznak a befektetők a gazdaság felfutásában.
- Az arany is emelkedést mutatott, és áttörte a 200 napos mozgóátlagot is. Az árfolyam 1655,75 dollárról 1663,8 dollárra emelkedett. Az arany piacát jelenleg két ellentétes hatás befolyásolja. Folyamatosan zajlik a portfólió átrendeződés a részvénypiacok irányába, ami csökkenti az arany iránti keresletet. Ugyanakkor a dollár gyengülése, illetve a Fed mai döntése előtti pozitív várakozások az árfolyam növekedésének irányába hatnak.

Devizák:

- A forint tegnap jelentős erősödést tudott felmutatni, és a hétfői 300-as árfolyamhoz képest már 296 alá csökkent az EUR/HUF. Délelőtt még enyhe bizonytalanság volt érezhető az árfolyam mozgásában, majd a kamatdöntést követő percekben egy enyhe forintgyengülés volt látható. Az erősödés a 15 órakor kezdődő sajtótájékoztató után indult el, ugyanis a Monetáris Tanács egyöntetűen állást foglalt arról, hogy a jelenleg alkalmazott nem konvencionális jegybanki eszközökön kívül további alkalmazását csak rendkívüli pénzügyi helyzetben látják indokoltnak. A Tanács állásfoglalása azért volt kiemelt jelentőségű, mert nagymértékben csökkentette azokat a félelmeket, hogy az új jegybankelnök esetleg nem konvencionális eszközökön keresztül monetáris lazítást venne véghez, ugyanis ehhez szüksége van a Monetáris Tanács támogatására is. Az EUR/HUF árfolyama tegnap 297,8-ról 295,81-re változott. A félelmek csökkenése pedig akár hosszabb távon is megnyugvást hozhat a forintnak.
- Kissé negatív amerikai, ugyanakkor pozitív európai adatok érkeztek tegnap. Ennek megfelelően a dollár gyengülést mutatott az euróval szemben. Az EUR/USD árfolyam 1,3456-ról 1,3492-re emelkedett.

**Devizára van szüksége befektetéseire?**

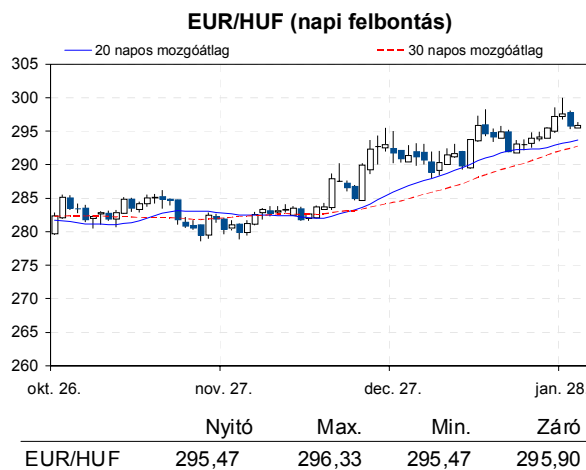
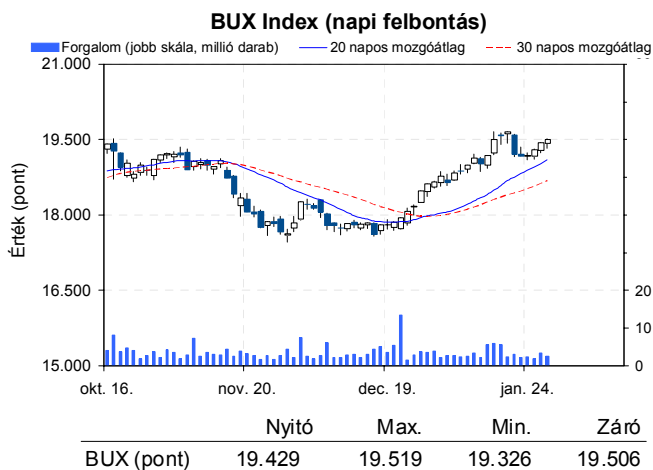
Erste NetBroker Devizaváltás

[Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei index értéke 2,28%-ot, a Hang Seng 0,79%-ot, a Shanghai index értéke pedig 0,98%-ot emelkedett.
- A japán kiskereskedelmi forgalom decemberben év/év alapon 0,4%-kal növekedett, szemben a várt 0,3%-kal.
- Dél-Koreában az ipari termelés csak 0,8%-kal növekedett, szemben a várt 1,2%-kal.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.954	0,5%	10,3%
Nasdaq Composite	3.154	-0,0%	12,2%
Nasdaq 100	2.744	0,0%	11,3%
FTSE 100	6.339	0,7%	11,8%
RTX	2.327	0,7%	5,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.524	0,1%	9,0%
PX	1.020	0,7%	7,6%
Hang Seng	23.835	0,8%	18,2%
Russell 2000	907	0,1%	14,5%
Nikkei	11.114	2,3%	26,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	69,92	0,3%	24,8%
Arcelormittal	13,20	1,1%	-15,9%
Axa	13,84	0,8%	19,8%
Banco Bilbao	7,70	-1,0%	14,4%
Banco Santander	6,50	-0,3%	8,6%
BASF	75,91	0,5%	26,3%
Bayer	73,61	-2,7%	38,8%
BMW	75,61	-0,1%	17,2%
BNP Paribas	47,25	-0,9%	46,8%
Commerzbank	1,66	-0,3%	-7,5%
Daimler	44,08	0,4%	4,0%
Deutsche Bank	36,88	-0,4%	13,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,38	1,9%	-17,9%
Fiat	4,68	-0,8%	4,0%
Infineon	6,49	-2,3%	-5,6%
Linde	136,20	0,3%	14,8%
Lufthansa	15,14	-0,3%	42,5%
Nokia	3,15	1,4%	-16,2%
Siemens	81,46	0,0%	12,6%
Telefonica	10,88	0,2%	-15,5%
Thyssenkrupp	18,00	3,0%	-15,2%
Total	40,14	1,6%	0,8%
Unicredit	4,80	0,8%	34,6%

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

Vállalati hírek

- Ma tartja éves rendes közgyűlését az **Egis**. A menedzsmen 240 forintos osztalék kifizetését javasolja részvényenként, ami duplája a korábbi években megszokott osztaléknak, és 10%-os kifizetési rátának felel meg.
- A horvát pénzügyminiszter szerint a horvát kormány nem tervezi további INA részesedés eladását. Hozzátette, hogy a **MOL** az elmúlt években nem hajtotta végre a szükséges beruházásokat. A hír enyhén kedvezőtlen a MOL szempontjából.
- A magyar kormány további rezsicsökkentést tervez, ezúttal a víz, a csatorna, a szemétszállítás és a kéményseprés díja csökkenhet. Az energiaárak további csökkentéséről egyelőre nincs szó, így a hír kedvező a **MOL** és a **Magyar Telekom** szempontjából.
- Csányi Erika, mint dr. Csányi Sándor **OTP** elnök-vezérigazgató közeli hozzátartozója tőzsdén kívüli ügyletben január 28-án nettó 52,08% átlagárfolyamon 14.000 darab (1.000 euró névértékű) OPUS Securities által kibocsátott ICES kötvényt vásárolt.
- Január 31-ével távozik posztjáról Harmati László, az **FHB** vezérigazgatója. A távozás okát nem hozták nyilvánosságra. A tisztséget a jövőben a már eddig is vezérigazgatói pozícióban lévő Köbli Gyula egyedül tölti be. Árfolyamhatásra nem számítunk.
- Új taggal bővült a **PannErgy** menedzsmen je. Az új vezérigazgató, Tóth Péter a MAVIR-tól érkezik a céghez. Gyimóthy Dénes jelenlegi vezérigazgató, igazgatótanácsi tag a jövőben az Igazgatótanács alelnökeként, Bokorovics Balázs elnökkel együtt a cégcsoport stratégiai irányításában kap szerepet.

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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Gazdasági hírek

- Az MNB monetáris tanácsa a várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal 5,5%-ra csökkentette az irányadót rátát.
- Varga Mihály azt nyilatkozta tegnap, hogy a kormány mindent meg fog tenni annak érdekében, hogy 3% alatt tartsa a hiányt. Az IMF kritikáira adott válasz pozitív, azonban az esetlegesen várható intézkedések bizonytalanságban tartják a piacokat.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	458	2,0%	-28,1%	5.607	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	18.600	0,1%	10,7%	8.044	Vétel	2012.09.12	22.850	
E-Star	173	14,6%	-96,1%	146.003	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	424	0,5%	-16,4%	3.790	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	408	1,5%	-24,4%	1.468.154	Tartás	2012.11.22	400	
MOL	18.700	0,2%	-3,1%	66.731	Tartás	2013.01.28	18.700	
OTP	4.685	0,1%	17,1%	560.853	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	445	3,5%	-32,9%	202.381	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	37.200	-0,1%	0,0%	5.190	Vétel	2012.09.12	50.200	

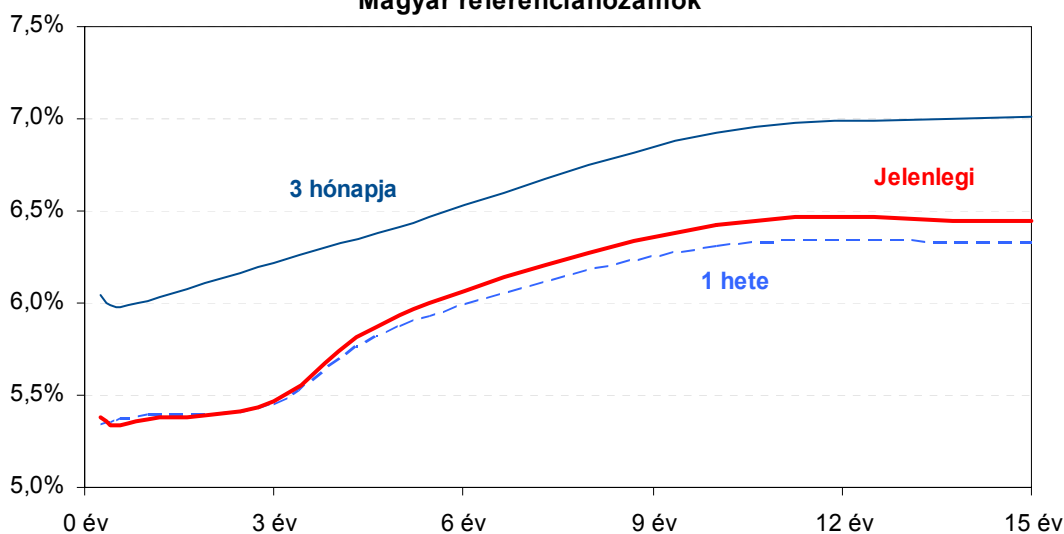
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	17	0,4%	24,8%
Távközlés	44	1,3%	17,5%
Olaj	1.368	2,7%	8,8%
Gyógyszer	397	1,3%	20,1%
Szállítmányozás	5.875	-0,0%	10,4%
Félvezető	77	0,0%	0,4%
Közszolgáltató	36	0,7%	5,7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.720	-0,1%	6,9%

Államkötvények

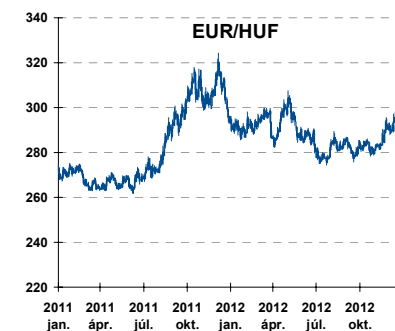
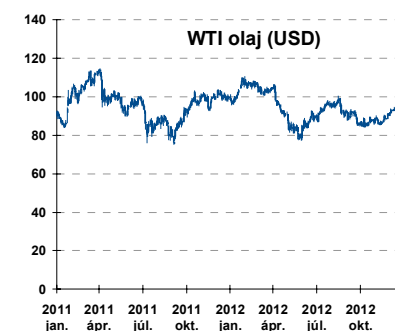
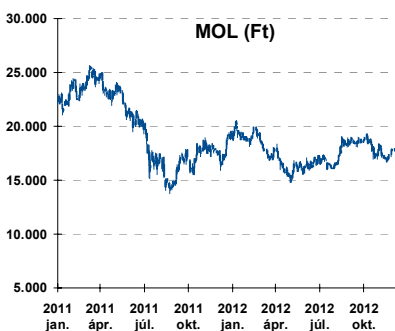
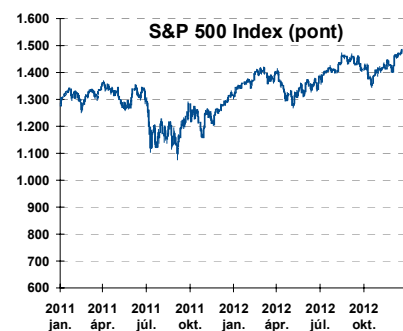
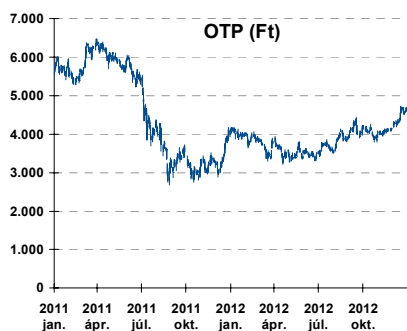
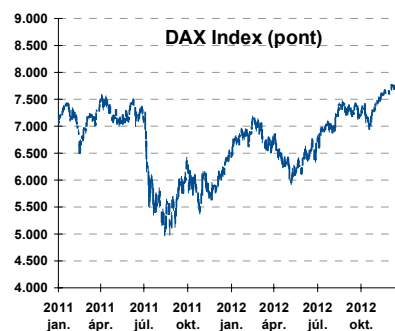
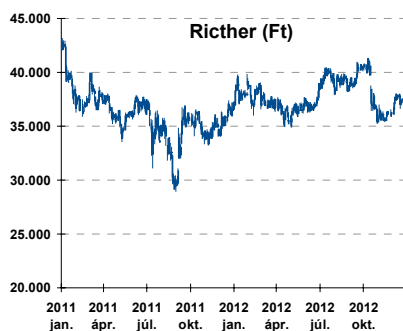
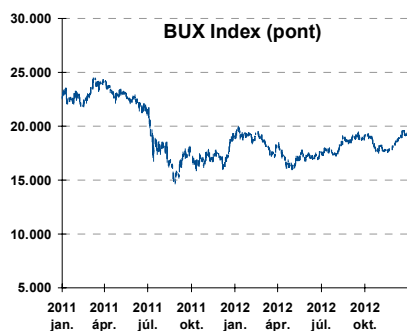
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,01%	0,7	16,3
EMU 10 éves	1,69%	-0,3	-16,8
Magyar 10 éves	6,42%	-2,0	-235,0
Japán 10 éves	0,77%	0,9	-18,9
USA 5 éves	0,90%	2,2	16,3
EMU 5 éves	0,78%	-2,2	-3,3
Magyar 5 éves	5,93%	-2,0	-278,0
Japán 5 éves	0,16%	-0,2	-17,1
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-14,5

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 5,50 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	
	2013.01.29	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	60.321,94	9,44%	7,05%	11,37%
ESPA Stock Global	19.561,00	9,88%	7,78%	12,87%
ESPA Stock Europe Active	37.250,09	12,85%	16,24%	18,83%
ESPA Stock Japan	18.372,77	10,73%	3,19%	-3,16%
ESPA Stock Europe-Emerging	35.676,73	13,12%	14,86%	10,63%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.084,61	7,88%	6,91%	4,55%
ESPA Stock Europe Properties	61.534,15	5,47%	9,58%	18,67%
ESPA Stock Brick (EUR)	97,43	2,31%	-0,15%	-6,24%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,69	0,49%	0,92%	2,41%
ESPA Bond International	6.245,67	-2,12%	-5,26%	-3,48%
ESPA Bond Euro Corporate	49.801,13	5,66%	10,88%	10,61%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.073,52	6,91%	11,58%	15,48%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,17	0,32%	1,80%	6,05%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,67	-0,58%	-1,45%	0,64%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,92	-0,53%	1,58%	6,94%
ESPA Cash Corporate Plus	38.199,48	6,46%	11,29%	8,39%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,37	0,06%	0,26%	0,43%
ESPA Cash Emerging Markets	38.181,56	6,26%	9,57%	6,08%
ESPA Stock Adriatic	1.113,59	19,23%	28,95%	14,51%
ESPA Stock Agricultural	2.704,86	11,96%	8,02%	8,08%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.976,40	7,11%	6,03%	-2,19%
ESPA Stock Commodities	32.428,50	7,50%	7,15%	1,28%
ESPA Stock Istanbul	136.228,38	19,53%	21,46%	40,96%
ESPA Stock Pharma	35.655,83	6,66%	4,15%	16,15%
ESPA Stock Russia	2.188,37	14,88%	11,71%	-0,50%
ESPA Stock Techno	8.198,18	7,47%	2,46%	9,65%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1170	1,44%	3,09%	6,64%
ERSTE Ingatlan	2,0044	1,76%	3,68%	7,89%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2458	2,17%	5,17%	12,02%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1845	1,79%	4,37%	7,85%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1623	1,27%	8,16%	-2,10%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13748,0	1,41%	3,03%	6,65%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,634	5,30%	9,47%	23,68%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,9393	7,00%	13,92%	5,33%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6824	2,86%	7,34%	17,06%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1061	0,29%	0,72%	1,94%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0846	0,51%	1,06%	2,39%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,497017	1,34%	2,87%	6,12%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1861	0,85%	1,88%	4,24%

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 részvényzámmal

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.
