

BUX	19.236	0,8%	MOL	17.770	1,1%	Commerzbank	1,5	-0,9%	EUR/HUF	291,29	-0,1%	Olaj (\$)	96,7	0,8%
DAX	7.752	1,6%	Richter	35.350	2,2%	BMW	71,6	0,3%	EUR/USD	1,3388	0,3%	Arany (\$)	1.605	-0,3%
S&P	1.531	0,7%	OTP	4.920	0,9%	Nokia	3,0	0,6%	USD/HUF	217,57	-0,4%	10Y hozam	6,05	-21,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A hétfői szünet után emelkedéssel indult a hét a tengerentúlon
- Tovább tart a nyomás az aranyon
- Örült Európa a kedvező makroadatoknak
- Emelkedés a Távol-Keleten
- Horvátország módosíthatja az INA-ra vonatkozó privatizációs törvényt
- A MOL új kurdisztáni felfedezésről adott számot
- Interjú Bokorovics Balázssal
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

A csillagok pozitív együttállásának köszönhetően tegnap nagyot emelkedett a DAX. A technikai indikátorok egy része vételi jelzést adott, másrészt a ZEW hangulat index is jobb lett a várakozásoknál. Így egy gyenge ellenállási szinting emelkedett az index, amelyet egy rövid hezitálás után akár át is törhet a közeljövőben, hiszen a tegnapi akcióval az index értéke újra a 20 és 30 napos mozgóátlag fölé került, ráadásul az emelkedésben a forgalom is nőtt. A BUX esetében is hasonló a szitu, az is növekvő forgalommal emelkedett a 20 és 30 napos mozgóátlag fölé, de elérte a perces bontásban látható csökkenő trendcsatorna felső élét, miközben a rövid távú indikátorok alapján enyhén túlvetté vált (tényleg csak picit, és ettől akár még tovább is mehetne). Ezért csak kisebb csökkenésre számítunk a nap elején, és utána akár meg is történhet a kitörés. Ha ez bekövetkezik, akkor további emelkedést láthatunk majd. A mai nap tehát fontos lesz a középtávú folytatás szempontjából. Még egyszer leírjuk, mert fontos: az amerikai és európai részvények fundamentálisan, P/E értékelés alapján olcsónak számítanak, s ez igaz Budapestre is. Ugyanakkor Németországban és Magyarországon sem látható jelentősebb profitbővülés várakozás, vagyis az emelkedés hajtóereje a kockázati prémium csökkenése, amely a válság múlásával és a kockázati étvágy növekedésével jár.



Deutsche Bank, vagy BMW részvények Forintért?

BÉT alternatív piac

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Termelői árindex (január, év/év, tény)	Németország	08:00	1,5%	1,7%
Fogyasztói árindex (január, év/év, végleges, tény)	Németország	08:00	1,7%	1,7%
Jelzáloghitel igénylések (február 15)	USA	13:00	-6,4%	--
Megkezdett házáépítések (január)	USA	14:30	954 ezer	920 ezer
Kiadott építési engedélyek (január)	USA	14:30	903 ezer	920 ezer
Termelői árindex (január, év/év)	USA	14:30	1,3%	1,5%
Termelői árindex élelmiszer és energia nélkül (január, év/év)	USA	14:30	2%	1,7%

Nemzetközi hírek

USA:

- A hétfői szünet után tegnap jó hangulatban indult a kereskedés, és az optimizmus zárásig kitartott, ráadásul újabb csúcsokra erősödtek az indexek (Dow 0,39%, Nasdaq 0,69%, S&P500 0,74%).
- Egy fontosabb makroadattal szembesültek a befektetők, az **NAHB házár indexszel**, ami a várt 47 pont helyett 46 pontra esett februárban az előző havi 48-as érték után.
- A mai nap már izgalmasabb lesz makrofronton, mert délután **jelzáloghitel igénylési adatokat** (13:00), **megkezdett házáépítéseket** (14:30), **kiadott építési engedélyek** számát (14:30) és **termelői árindexet** (14:30) is publikálnak.
- Közel 10%-os pluszban zárt az **Office Depot** árfolyama, miután olyan hírek láttak napvilágot, hogy a cég egyesülhet az Office Max irodaszergyártóval. Az utóbbi vállalat árfolyama 20%-os pluszban zárta a kereskedést.
- A **Microsoft** ma indítja az outlook.com weboldalt, ami a Google szolgáltatásához hasonló e-mail megoldást fog nyújtani.
- A **Google** tegnap tovább száguldott, és 800 dollár felett, vagyis új történelmi csúcson zárta a kereskedést.
- Az **Apple** vállalati számítógépeit hackertámadás érte, de adatokat nem sikerült eltulajdonítani. Vélhetően ugyanazok indították a támadást, akik korábban a Facebook ellen is támadásba lendültek.
- A várakozásoknál jobb lett a **Dell** negyedéves gyorsjelentése. A tisztított részvényenkénti profit 40 cent volt a várt 38,5 centtel szemben, az összprofit pedig 702 millió dollár. Az árbevétel 11%-ot esett a bázishoz képest 14,3 milliárd dollárra, de még így is meghaladja a piac 14,1 milliárdos várakozását.

Európa:

- A nyugat-európai piacokon egész nap kitartott a hegyemenet, és zárásra méretes pluszt kaptak össze az indexek (FTSE100 0,96%, DAX 1,62%, CAC40 1,88%).
- A **német ZEW hangulat index** jelentősen meghaladta az előzetes várakozásokat, és három éves csúcsra emelkedett. A januári 31,5 pontról 48,2 pontra ugrott a mutató, miközben az elemzők 35 pontra számítottak.
- Az eurózána egészére vonatkozó **gazdasági hangulat index** pedig 31,2 pontról 42,4 pontra ugrott.
- Az olasz parlamenti választások előtt pár nappal a németek aggódnak, hogy esetleg Silvio Berlusconi alakíthat ismét kormányt. Berlusconi közölte, ha ő jut hatalomra, akkor visszavonná Mario Monti jelenleg kormányfő reformjait.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Az arany árán további nyomás van, jelenleg 1,605 dollár unciánként a nemesfém ára. A befektetők inkább a kockázatos eszközök felé néznek, ezért fordulnak el az aranytól.
- Az amerikai könnyű kőolaj ára 96,8 dollár volt ma reggel: a befektetők a mai amerikai készletadatokra várnak, amelyek várhatóan 2,4 millió hordó kőolajkészlet emelkedést mutatnak.

Devizák:

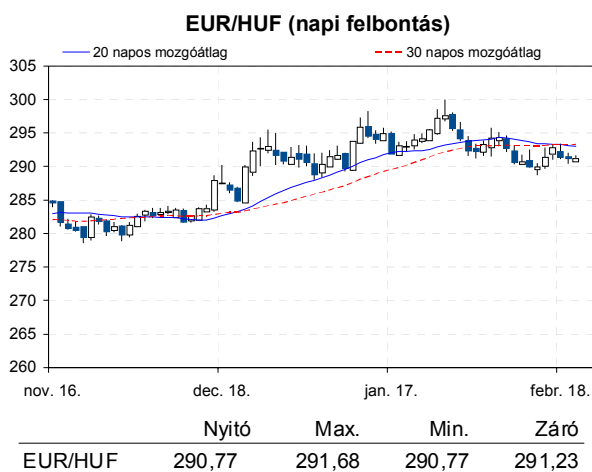
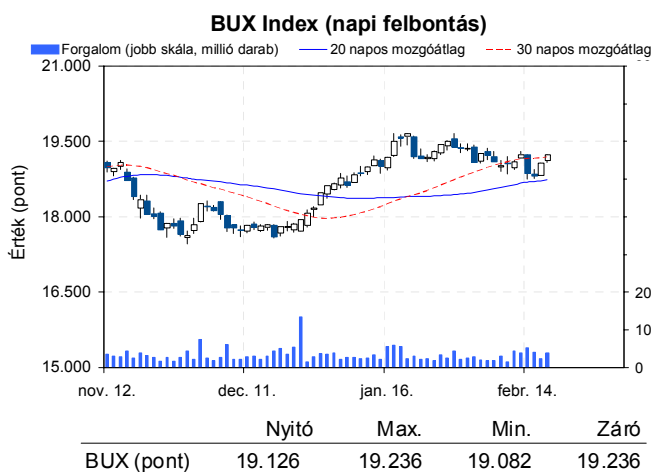
- A tegnapi pozitív hangulatban a forint kismértékben erősödni tudott az euróval szemben. Az árfolyam 291,53-ról 291,29-ig mérséklődött. A pozitív hangulat nem csak a forint piacán, hanem a DKJ aukción is éreztette hatását, magas lefedettség és csökkenő hozamok mellett vont be 65 milliárd forint forrást az állam.
- Nagyot emelkedett a német és az európai uniós ZEW index is tegnap, ami a részvénytőzsiacokon túl optimizmust váltott ki az euró piacán is. Az euró 1,3351-ről 1,3388-ig erősödött a dollárral szemben.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,84%-ot, a Hang Seng 0,38%-ot, a Shanghai index pedig 0,51%-ot emelkedett a ma reggeli kereskedésben.
- A vártnál jobban bővült az export nagysága Japánban az év első hónapjában. Az előző évhez képest 6,4%-os növekedés volt látható, ami meghaladta a várakozásokat. Az export megugrásában közrejátszott, hogy Kínával ismételen éledezni kezdtek a külkereskedelmi kapcsolatok, melyben tavaly nagy törést okozott a vitatott hovatartozású szigetek miatti feszült viszony. A növekvő export ellenére a külkereskedelmi hiány rekordnagyságú lett.
- Nagyot esett a kínai FDI az év első hónapjában. A várt 4,2%-os csökkenéssel szemben 7,3%-os esés volt látható a tavalyi év azonos időszakához képest.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Dow Jones	14.036	0,4%	8,4%
Nasdaq Composite	3.214	0,7%	8,9%
Nasdaq 100	2.783	0,7%	7,7%
FTSE 100	6.379	1,0%	7,3%
RTX	2.251	-0,0%	-6,0%

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
WIG 20	2.477	0,0%	5,5%
PX	1.001	-0,0%	-1,7%
Hang Seng	23.229	0,4%	8,4%
Russell 2000	932	1,0%	12,5%
Nikkei	11.468	0,8%	20,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	71,72	0,1%	18,3%
Arcelormittal	12,46	2,4%	-26,0%
Axa	13,93	1,6%	11,3%
Banco Bilbao	7,65	2,1%	7,7%
Banco Santander	5,97	1,9%	-9,1%
BASF	74,04	3,6%	14,9%
Bayer	71,61	3,3%	25,3%
BMW	71,60	0,3%	-0,9%
BNP Paribas	45,63	0,5%	22,8%
Commerzbank	1,51	-0,9%	-30,9%
Daimler	45,16	1,5%	-7,0%
Deutsche Bank	36,49	1,4%	5,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,19	-0,8%	-22,3%
Fiat	4,31	-1,4%	-9,8%
Infineon	6,57	4,7%	-15,9%
Linde	133,90	1,2%	6,4%
Lufthansa	15,96	2,0%	45,3%
Nokia	2,96	0,6%	-29,2%
Siemens	78,82	1,3%	5,0%
Telefonica	9,80	1,6%	-24,0%
Thyssenkrupp	17,90	2,3%	-16,3%
Total	38,30	2,3%	-8,8%
Unicredit	4,33	2,4%	1,2%

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

Vállalati hírek

- Újsághírek szerint Horvátország készül az INA privatizációs törvényének megváltoztatására az EU csatlakozás következtében. Kivennék azt a passzust, amely szerint Horvátországnak vétőjoga van az INA stratégiai döntéseiben, amíg az államnak 25%-a van a társaságban, és hogy elővételi joguk van a **MOL** INA részvényeire, ha a MOL el kíván adni részvényeket. A horvát állam szintén csökkentheti tulajdonát az INA-ban a mostani 44,9%-ról 25%-ra. Úgy tűnik, az ellenséges viszony kezd oldódni Horvátországban. Mivel a költségvetés nehéz helyzetben van, könnyen elképzelhető, hogy a horvátok eladnának INA részvényeket a MOL-nak. A változások elsősorban az EU kérésére történnek. Az év második felében várunk változást, ekkor lehetséges, hogy a MOL INA papírokat vásárol az államtól.
- A **MOL** iraki kurdisztáni Bakrman-1 kútja jelentős olaj- és gáztalálatot ért el: a 2.616 hordó kőolaj és 1.070 hordó kőolaj egyenértéket jelentett ma be a vállalat. A MOL Gulak-1 kútja viszont nem talált számottevő olajat vagy gázt. A MOL tovább folytatja a Bakrman kutatást és a korábbi Bijell mezőn lévő találat értékelését. Emellett bejelentették, hogy a Shaikan mezőn lévő termelőkapacitás 20 ezer hordós kapacitás mellett az idén kiépül. A MOL második nagy találatát jelentette be a kurdisztáni területen. Az első 2010-ben ennél nagyobb volt (3.200 hordó olaj), viszont a mostani kőolaj minősége jobb, mivel könnyebb (32-35 API szemben a Bijell-1-ben mért 13 API-val). A hír kedvező a MOL számára, azonban a piac már régóta várja ezt a bejelentést, ezért szerintünk ez már nem fog jelentős piaci hatással bírni.


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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

- Bokorovics Balázs, a **PannErgy** elnöke, és egyben a Lazarus vezérigazgatója interjút adott a Portfolio.hu-nak. A Lazarus 9,5%-os részesedéssel a PannErgy fő tulajdonosa. Az interjú főbb pontjai:
 - Valószínűtlennek tartja, hogy a Lazarus tulajdonosai tőkeemeléssel finanszíroznák a PannErgy határidős pozíciókat, így a Lazarus akár csődvédelmet is kérhet.
 - A fűtési rendszer idén március végén indulhat Miskolcon, így jövedelmet majd csak a II. félévtől generálhat.
 - Miskolcon még 34 hónap volt a kivitelezési idő, de ez a hasonló projekteknél a jövőben 26-28 hónapra csökkenhet majd.
 - A PannErgy továbbra is eladná Synergon részesedését, ami a jelenlegi részvényár mellett 440 millió forintot ér, de a jelenlegi piaci környezetben a cég nem tervez sem saját részvény vásárlást, sem azok értékesítését. A pénzeket beruházásokra tartalékolja. A cég a tavalyi év végén kapta meg a mintegy 920 millió forintnyi vissza nem térítendő uniós támogatást.
 - Finanszírozás hiányában lassabban mehetnek a beruházások, hiszen uniós források és hitel hiányában csak a saját erőre támaszkodhat a vállalat. Jelenleg a PannErgy a régió legnagyobb geotermikus energiatermelő vállalata, és ez az elkövetkező 10 évben is így maradhat.

Az interjú felhangja alapvetően negatív, elsősorban a finanszírozás hiánya miatt. A Lazarus csődje befolyásolhatja a PannErgy árfolyamát is, de arra számítunk, hogy a 10%-nyi részesedést zárt körben értékesítik, nem pedig a piacon adják majd el. A PannErgy ajánlásunkat és célárunkat felülvizsgálat alá helyezzük.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
		napi	52 hét				
ANY	460	0,7%	-24,6%	7.996	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	19.300	0,0%	15,8%	8.561	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	201	3,1%	-95,2%	19.582	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	420	0,0%	-18,8%	22.562	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	389	-1,0%	-32,9%	1.784.340	Tartás	2012.11.22	400
MOL	17.770	1,1%	-8,1%	41.849	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.920	0,9%	22,9%	668.941	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	310	-6,1%	-53,4%	930.134	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	35.350	2,2%	-7,0%	36.346	Vétel	2013.02.05	50.460

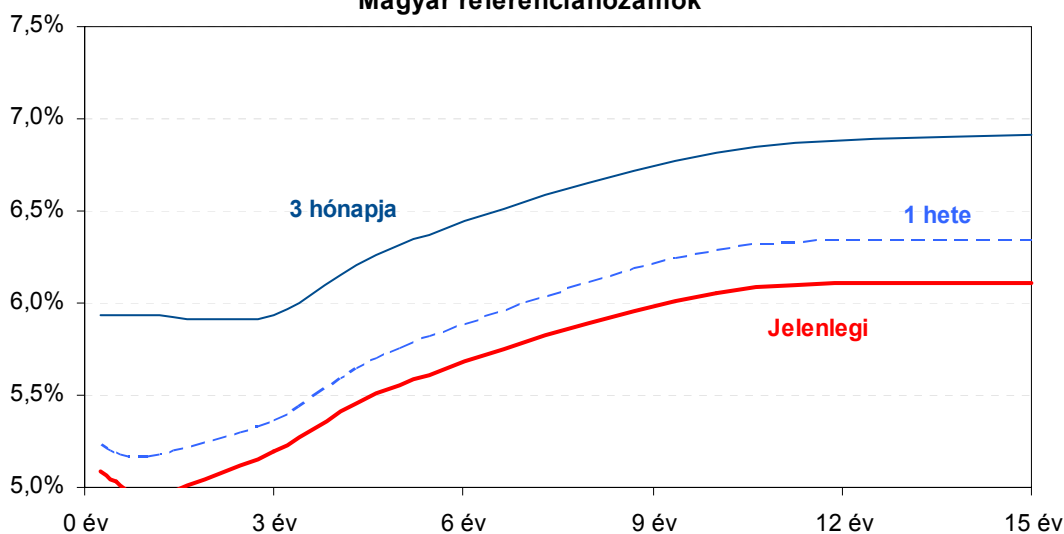
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	1,0%	21,2%
Távközlés	45	0,6%	16,4%
Olaj	1.356	1,5%	2,4%
Gyógyszer	398	1,2%	18,9%
Szállítmányozás	6.021	1,2%	14,9%
Félvezető	81	1,5%	2,4%
Közszolgáltató	37	0,9%	5,7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.743	0,6%	4,5%

Államkötvények

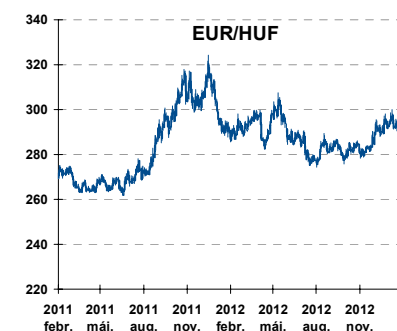
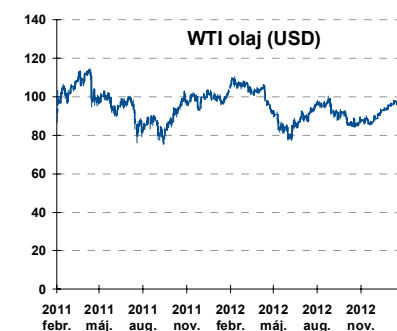
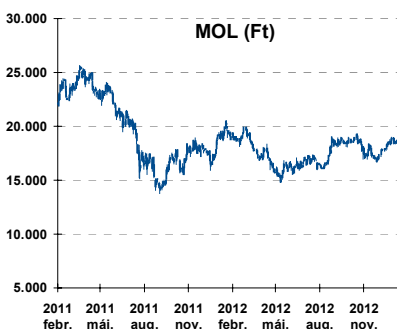
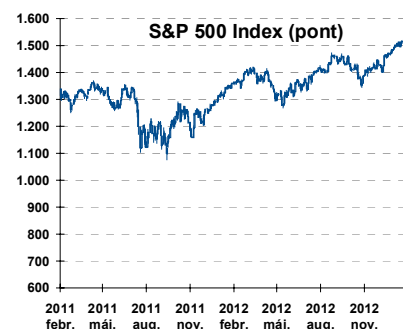
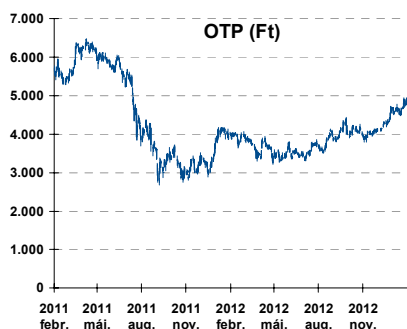
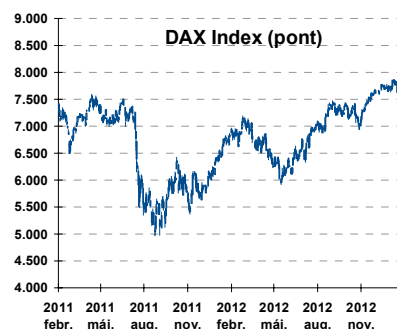
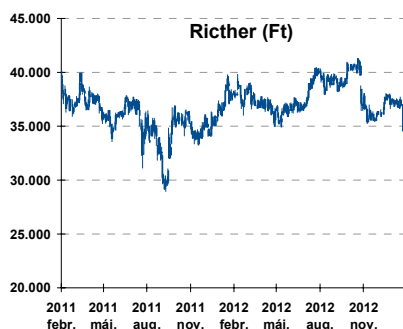
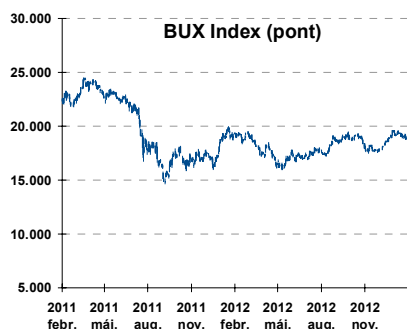
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,02%	-0,9	1,7
EMU 10 éves	1,62%	-0,7	-30,3
Magyar 10 éves	6,05%	-21,0	-237,0
Japán 10 éves	0,75%	0,3	-20,4
USA 5 éves	0,88%	-1,0	1,6
EMU 5 éves	0,63%	-0,5	-27,8
Magyar 5 éves	5,55%	-14,0	-283,0
Japán 5 éves	0,14%	0,4	-16,1
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,3	-12,6

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		
	2013.02.19	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	60.042,76	9,73%	5,66%	9,40%
ESPA Stock Global	19.355,64	9,11%	5,98%	9,71%
ESPA Stock Europe Active	36.197,14	9,76%	12,45%	12,71%
ESPA Stock Japan	18.426,31	9,81%	3,07%	-3,34%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.125,82	10,25%	9,87%	3,31%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.464,83	7,10%	5,69%	0,86%
ESPA Stock Europe Properties	60.857,80	8,01%	8,37%	17,60%
ESPA Stock Brick (EUR)	98,40	3,84%	-0,22%	-8,96%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,74	0,32%	0,80%	2,10%
ESPA Bond International	6.074,13	-5,84%	-6,42%	-4,05%
ESPA Bond Euro Corporate	48.776,55	3,50%	8,33%	9,19%
ESPA Bond Emerging-Markets	53.029,90	2,78%	8,09%	11,51%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,06	-0,47%	1,20%	5,41%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,60	-1,29%	-0,36%	1,12%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,77	-0,65%	2,49%	6,46%
ESPA Cash Corporate Plus	37.240,08	4,21%	8,20%	6,55%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,40	0,06%	0,25%	0,43%
ESPA Cash Emerging Markets	37.481,88	4,83%	8,17%	4,88%
ESPA Stock Adriatic	1.072,08	16,33%	22,70%	9,49%
ESPA Stock Agricultural	2.616,10	9,00%	4,91%	4,99%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.960,62	6,54%	4,10%	-4,54%
ESPA Stock Commodities	31.541,76	5,86%	2,96%	-2,25%
ESPA Stock Istanbul	128.453,95	10,61%	#DIV/0!	25,29%
ESPA Stock Pharma	35.197,89	8,88%	5,56%	14,78%
ESPA Stock Russia	2.077,15	12,35%	7,75%	-7,13%
ESPA Stock Techno	8.113,40	7,09%	-2,11%	4,83%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1239	1,39%	3,01%	6,57%
ERSTE Ingatlan	2,0134	1,77%	3,69%	7,84%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2519	2,24%	4,95%	11,52%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1835	2,21%	3,67%	7,50%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1407	3,55%	6,09%	-3,08%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13791,0	1,32%	2,95%	6,54%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6547	5,04%	10,12%	21,91%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8817	2,86%	6,11%	1,13%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6985	3,19%	6,82%	15,90%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1067	0,25%	0,65%	1,86%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0858	0,48%	1,03%	2,36%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,501385	1,29%	2,78%	6,04%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1888	0,86%	1,83%	4,16%

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	Vaszkó 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.