

BUX	18.509	0,2%	MOL	17.050	-0,9%	Commerzbank	1,4	0,7%	EUR/HUF	295,12	0,0%	Olaj (\$)	92,8	0,1%
DAX	7.676	1,0%	Richter	34.520	-0,8%	BMW	70,5	1,4%	EUR/USD	1,3139	0,6%	Arany (\$)	1.597	-1,0%
S&P	1.516	1,3%	OTP	4.630	1,4%	Nokia	2,9	4,9%	USD/HUF	224,65	-0,5%	10Y hozam	6,26	2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az év legjobb napját zárták a tengerentúli indexek
- Visszaeső arany és olaj jegyzések
- Nagyt erősödött az euró
- Zöldbe borult Ázsia
- A vártól kissé elmaradó eredmény a Magyar Telekomtól
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Bernanke rendesen megsegítette a piacokat, kétszer is („lassan mondom, hogy mindenki megértse”) elmondta, hogy továbbra is szükség van a pénzügyi lazítás fenntartására. Ráadásul az aktivitás az ingatlanpiacon a november-decemberi visszaesést követően újra növekedésnek indult, nem is akárhogy. S akkor még nem is említettük a sikeres olasz kötvényaukciót. Így nem csoda, hogy a korábbi pánik az olasz választások kapcsán és az amerikai gazdasággal kapcsolatban olvadozni kezdett, és újra a pénzbiroslás került az előtérbe. Közben a DAX is újra olyan állapotba került, hogy a rövidtávú indikátorok alapján emelkedhet. Ezt segíti a pozitívba fordult nemzetközi hangulat is. Eközben Budapesten is zajlanak az események, ma hajnalban tette közzé eredményét a Magyar Telekom. Három szóval értékelve: nem lett fényes. A kilátásokkal kapcsolatban is óvatos a menedzsment, nagyobb visszaesést vár a bevételekben és az EBITDA-ban is mint az Erste, ráadásul a várható capex is nagyobb lesz, mint a várakozásunk. Ez pedig nem kedvez az osztalék kilátásoknak. Mindenesetre ma az igazgatóság osztalékkal kapcsolatos javaslatára vár a piac, amelyet valószínűleg még délelőtt megtudhatunk. Az Erste pesszimista és 40 forintot vár, míg a piaci konszenzus az 50 forinthez van közel. A gyenge vállalati eredmények (két napja MOL, ma a Magyar Telekom) ellenére emelkedést várunk a mai napra a jó nemzetközi hangulatnak köszönhetően.



Részvények, indexek, devizák technikai elemzése videón!

Erste Indikátor

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Termelői árindex (január, év/év, tény)	Magyarország	09:00	-1,8%	-0,9%
Munkanélküliségi ráta (február)	Németország	09:55	6,8%	6,8%
Fogyasztói árindex (február, év/év, előzetes)	Németország	14:00	1,7%	1,7%
GDP - évesített (4. negyedév)	USA	14:30	-0,1%	0,5%
Személyi fogyasztás (4. negyedév)	USA	14:30	2,2%	2,3%
GDP árindex (4. negyedév)	USA	14:30	0,6%	0,6%
Friss munkanélküliségkérelmek (február 23)	USA	14:30	362 ezer	360 ezer
Tartós munkanélküliségkérelmek (február 16)	USA	14:30	3148 ezer	3143 ezer
Chicago-i beszerzési menedzser index (február)	USA	15:45	55,6	54

Nemzetközi hírek

USA:

- Egészen zárásig emelkedtek a tengerentúli indexek és ezzel teljes mértékben ledolgozták a hétfői esést. A Dow már csak 100 pontra van a történelmi csúcsától (Dow 1,26%, Nasdaq 1,03%, S&P500 1,27%).
- A **függőben lévő lakásértékesítési adat** is segítette az emelkedést, a várt 1,8%-os emelkedés helyett 4,5%-kal nőtt a mutató értéke januárban, így közel három éves rekordnak örülhettek a befektetők.
- Egy gyenge makroadat is érkezett a tengerentúlról, a **tartós cikkek rendelésállománya** keltett csalódást, a várt -4,7% helyett -5,2%-os csökkenésről számolt be a kereskedelmi minisztérium. Szállítmányozás nélkül viszont jó volt az adat, a várt 0,2% helyett 1,9%-ot emelkedett a mutató.
- Tegnap ismét megszólalt Bernanke, és megerősítette az egy nappal korábban mondottakat, hogy a jegybank egyelőre nem tervez szigorítani a laza monetáris kondíciókon, és szerint 2016-ig nem fogja elérni a munkanélküliségi ráta a 6%-os szintet.
- Obama pénteken találkozik négy kongresszusi vezetővel, hogy az automatikus költségvetési megszorítások kérdéséről tárgyaljanak.
- Az **Apple** árfolyama közel 1%-os veszteséggel zárta a napot, mert a befektetők csalódással fogadták, hogy a tegnapi közgyűlésen nem hangzott el semmi konkrétum a további készpénz-visszajuttatási programmal kapcsolatban, így egyelőre osztalékemelésről sem döntöttek.
- A **Groupon** napközben még 8%-ot tudott emelkedni, zárás után azonban 26%-ot veszített értékéből, a negyedik negyedéves eredmény nem tetszett a befektetőknek.
- A szokásos heti munkanélküli segélykérelmek mellett, a Chicago-i beszerzési menedzser index februári értékét publikálják, de negyedik negyedéves GDP adatok is lesznek.

Európa:

- Az európai piacokon is optimisták voltak a befektetők, főleg a nap második felében húzták meg felfelé az indexeket (FTSE100 0,89%, DAX 1,04%, CAC40 1,91%).
- Nagyot emelkedtek tegnap az olasz kötvényhozamok. A 2017-ben lejáró kötvények hozama 2,94%-ról 3,59%-ra emelkedett, míg a 2023-ban lejáró kötvények 4,17%-ról 4,83%-ra emelkedett.
- Délelőtt német munkanélküliségi rátát és fogyasztói árindexet fognak publikálni.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Tegnap csökkent mind az amerikai kőolaj, mind az arany ára, az előbbi 1.600 dolláron zárt, míg a WTI 92,6 dollár körül mozgott ma reggel. Az arany esetében az olasz krízis miatti csökkenő félelmek mozgatták az árat, míg a kőolaj esetében a növekvő amerikai készletek hatottak negatívan.

Devizák:

- Széles tartományban mozgott tegnap a forint és még 296 fölötti szinteken is járt. A nap egésze során 294,59-ről 295,12-ig emelkedett az EUR/HUF devizapár értéke, annak ellenére, hogy a nemzetközi piacokon pozitív hangulat uralkodott. A hét hátralévő részében is növekvő volatilitásra számíthatunk az új jegybankelnök személyének megnevezése előtt.
- Tegnap ismét magára talált az euró és erősödni tudott a dollárral szemben, ezzel némileg visszakapaszkodott az olasz választások utáni pánik előtti szintek közelébe. Az EUR/USD árfolyam 1,3061-ről 1,3139-re emelkedett, miután az olasz választások utáni aggodalom alábbhagyott és Bernanke ismét biztosított mindenkit a QE3 jótékony hatásairól és ezzel arról is, hogy nem kell annak korai kivezetésétől tartani, ez pedig gyengíti a dollárt az euróval szemben.

Távol-Kelet:

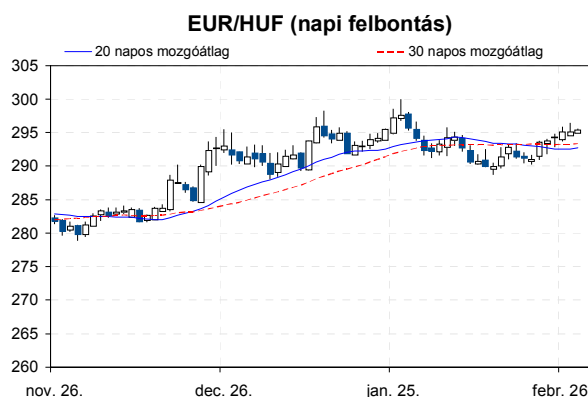
- 2,71%-os emelkedésével ismét felülteljesítőnek számított a Nikkei a távol-keleti piacok közül. A Shanghai index 2,02%-ot, míg a Hang Seng index 1,41%-ot emelkedett.
- Hivatalosan is megnevezték a japán jegybank elnöki és alelnöki székének várományosait. Meglepetés nem történt, a korábbi információknak megfelelően elnöknek Kuroda-t míg alelnöknek Iwata-t jelölték. A szavazásra valószínűleg március közepén kerül sor.
- Japánban a januári ipari termelési adat kiábrándítóan sikerült, azonban a piacokat ez nem zavarta. Év/év alapon 5,1%-os csökkenés volt, szemben a várt 4,9%-os visszaeséssel.
- Ezzel szemben Dél-Koreában nagyot ugrott az ipari termelés nagysága. 7,3%-os felfutás volt, miközben csak 5,0%-os növekedést vártak.

Határidős piacok:

- Minden határidős index pluszban van ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.556	18.600	18.442	18.509



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	295,04	295,61	294,88	295,37

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.075	1,3%	8,7%
Nasdaq Composite	3.162	1,0%	6,6%
Nasdaq 100	2.741	1,0%	4,5%
FTSE 100	6.326	0,9%	7,7%
RTX	2.186	0,5%	-11,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.450	0,9%	5,8%
PX	996	0,3%	-1,6%
Hang Seng	22.908	1,5%	5,7%
Russell 2000	910	1,1%	12,2%
Nikkei	11.559	2,7%	18,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	69,86	1,1%	18,2%
Arcelormittal	11,58	2,3%	-26,9%
Axa	13,19	0,3%	9,0%
Banco Bilbao	7,38	1,7%	9,7%
Banco Santander	5,78	2,8%	-7,3%
BASF	72,40	-0,1%	9,0%
Bayer	74,10	1,5%	32,9%
BMW	70,53	1,4%	1,4%
BNP Paribas	43,16	3,6%	17,8%
Commerzbank	1,43	0,7%	-24,5%
Daimler	45,47	2,7%	-0,4%
Deutsche Bank	34,96	1,0%	-0,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12,80	1,1%	-26,2%
Fiat	4,11	2,8%	-5,3%
Infineon	6,49	1,6%	-14,9%
Linde	137,54	-0,6%	9,8%
Lufthansa	14,99	0,5%	42,9%
Nokia	2,86	4,9%	-27,5%
Siemens	79,00	1,0%	5,2%
Telefonica	9,80	3,1%	-21,3%
Thyssenkrupp	17,30	0,9%	-15,3%
Total	38,01	2,2%	-9,5%
Unicredit	3,90	1,8%	-0,1%

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

Vállalati hírek

- A **Magyar Telekom** eredménye kismértékben elmaradt várakozásunktól és a piaci konszenzustól is. Ennek oka elsősorban az alacsony marzsú üzletágak (IT és energia) vártnál nagyobb bővülése volt. A két üzletág már az árbevétel 18,3%-át adja, míg a tavalyi negyedik negyedévben még csak a 11,4%-át generálták. Ezzel együtt a hagyományosan magasabb marzsú vezetékes és mobil üzletágak a vártnál gyorsabban zsugorodtak. A vártnál nagyobb mértékben, 15,8%-kal nőttek a költségek is. Mindezek eredményeként 9,2%-kal csökkent a tisztított EBITDA. A nem tisztított EBITDA a 4,4 milliárd forintnyi új távközlési adó miatt 20,7%-kal esett vissza. Az értékcsökkenési leírás 52,4%-kal csökkent elsősorban a macedóniai leány goodwilljére 2011-ben elszámolt 31,4 milliárd forintos értékvesztés miatt. A pénzügyi eredmény kismértékben nőtt, az adók viszont jelentősen emelkedtek, mivel a 2011-es év negyedik negyedévében 15 milliárd forintnyi egyszeri halasztott adót könyvelt el a társaság. A veszteség a mostani negyedévben jóval kisebb volt, mint az egyszeri tételekkel sújtott 2011-es évben. A cég kissé rontotta az idei évi eredményvárakozását. Egyelőre nem publikálták az osztalék mértékét, de ma valószínűleg ezt is megtudhatjuk. Mi a tavalyi 50 forinttal szemben 40 forintra számítunk részvényenként. Ajánlásunk továbbra is Tartás.

Magyar Telekom

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2012. IV.	Publikált 2011. IV.		Publikált 2012. I-IV.	Publikált 2011. I-IV.		Konsz. 2012. IV.	Erste 2012. IV.	Publikált vs. Erste
vezetékes szegmens árbevétele	56,0	60,9	-8,0%	222,4	236,0	-5,8%	n.a.	55,9	0,2%
mobil szegmens árbevétele	78,7	80,3	-2,1%	305,0	308,5	-1,2%	n.a.	79,4	-0,9%
IT/ rendszerintegráció	18,9	15,3	23,9%	54,3	48,5	11,8%	n.a.	16,6	13,9%
Energia	11,2	2,9	291,2%	25,5	4,5	464,6%	n.a.	9,8	15,2%
Teljes árbevétel	164,9	159,4	3,4%	607,1	597,6	1,6%	158,9	161,7	2,0%
EBITDA	37,0	46,7	-20,7%	194,8	196,1	-0,6%	36,7	37,3	-0,6%
Tisztított EBITDA	52,5	57,8	-9,2%	234,3	245,1	-4,4%	53,2	53,3	-1,5%
EBIT	8,0	-14,2	n.é.	87,9	63,2	39,2%	10,2	9,1	-12,1%
Adózás utáni eredmény	-1,6	-40,3	n.é.	36,9	-7,5	n.é.	1,0	0,7	n.é.
EBITDA marzs	22,5%	29,3%		32,1%	32,8%			23,0%	
Nettó marzs	-1,0%	-25,3%		6,1%	-1,2%			0,4%	

Konszenzus: portfolio.hu



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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

Gazdasági hírek

- A Parlament Gazdasági Bizottsága holnap 2 órakor hallgatja meg az új jegybankelnököt.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	460	1,1%	-21,4%	5.012	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.975	0,9%	17,1%	1.800	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	232	14,9%	-94,3%	43.072	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	405	-1,2%	-30,1%	21.593	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	390	1,0%	-34,0%	836.357	Tartás	2012.11.22	400
MOL	17.050	-0,9%	-8,8%	58.346	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.630	1,4%	15,8%	636.412	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	379	14,8%	-44,2%	267.388	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34.520	-0,8%	-11,3%	14.210	Vétel	2013.02.05	50.460

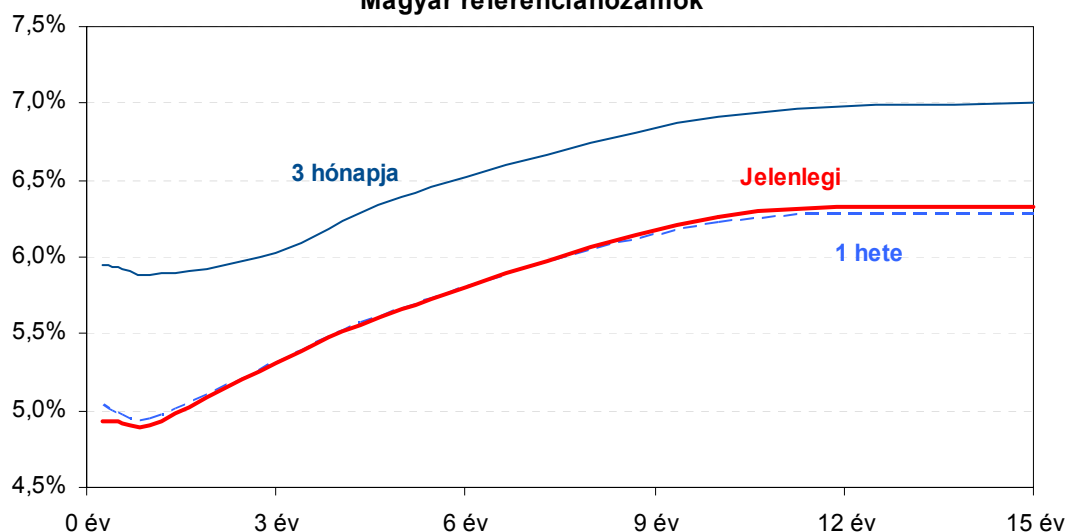
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	1,6%	19,4%
Távközlés	46	0,9%	17,8%
Olaj	1.323	1,4%	-0,4%
Gyógyszer	393	1,0%	18,1%
Szállítmányozás	5.989	2,9%	16,2%
Félvezető	79	1,6%	2,2%
Közszolgáltató	37	0,9%	6,9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.733	1,7%	4,9%

Államkötvények

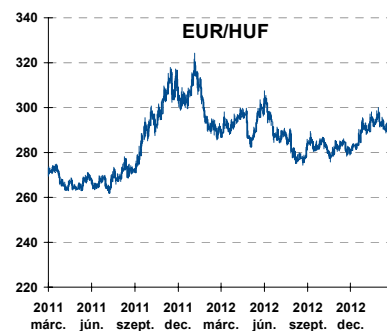
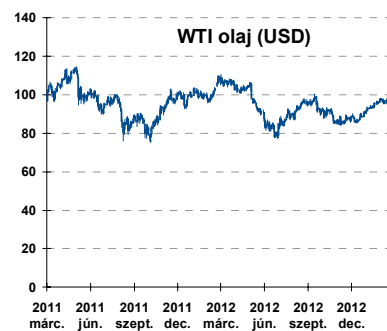
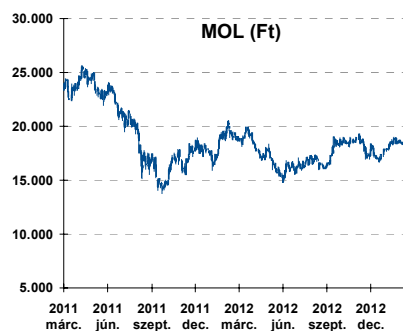
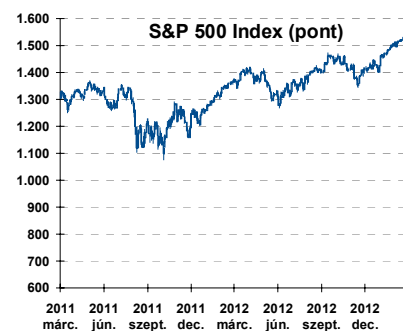
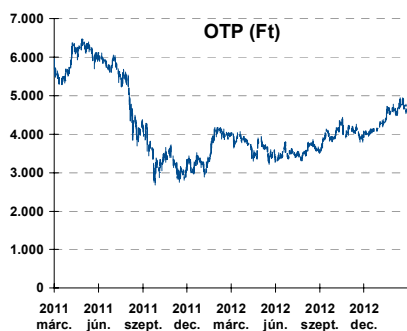
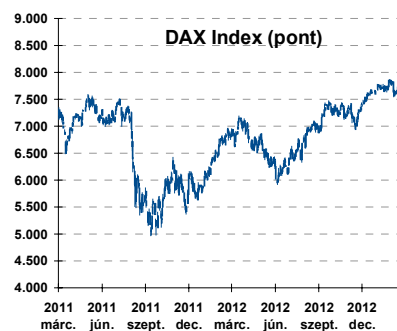
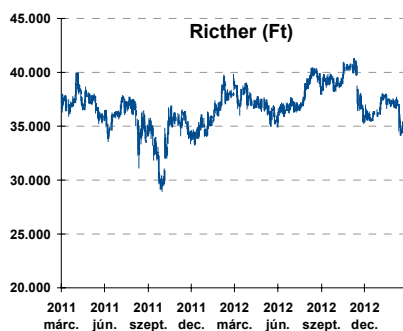
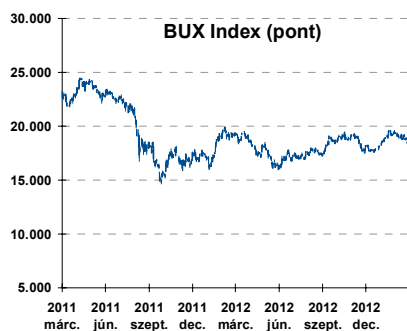
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,89%	-0,7	-4,8
EMU 10 éves	1,45%	-0,2	-37,8
Magyar 10 éves	6,26%	2,0	-260,0
Japán 10 éves	0,66%	-0,7	-30,4
USA 5 éves	0,78%	-0,6	-6,6
EMU 5 éves	0,45%	0,1	-34,4
Magyar 5 éves	5,66%	-0,0	-311,0
Japán 5 éves	0,12%	0,4	-17,9
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,0	-11,5

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 5,25 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		
	2013.02.27	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	60.958,01	11,82%	8,54%	11,72%
ESPA Stock Global	19.642,38	10,17%	8,15%	11,13%
ESPA Stock Europe Active	36.650,64	9,77%	14,15%	14,06%
ESPA Stock Japan	19.639,43	17,65%	12,33%	2,37%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.140,40	9,96%	9,69%	2,46%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.133,98	9,02%	8,79%	4,08%
ESPA Stock Europe Properties	60.720,60	6,99%	9,07%	19,56%
ESPA Stock Brick (EUR)	98,16	3,30%	2,88%	-6,66%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,74	0,26%	0,81%	1,93%
ESPA Bond International	6.300,67	-0,20%	-3,66%	0,15%
ESPA Bond Euro Corporate	49.673,79	5,71%	8,52%	9,45%
ESPA Bond Emerging-Markets	53.626,45	4,15%	6,83%	11,07%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,29	-0,27%	1,00%	5,02%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,12	-0,75%	-0,69%	1,08%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,52	-0,15%	1,88%	6,03%
ESPA Cash Corporate Plus	37.677,15	5,58%	7,97%	6,66%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,39	0,04%	0,23%	0,41%
ESPA Cash Emerging Markets	37.892,49	6,11%	8,18%	5,67%
ESPA Stock Adriatic	1.094,36	17,66%	24,35%	9,34%
ESPA Stock Agricultural	2.598,73	7,72%	6,72%	5,34%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.991,08	8,35%	7,45%	0,68%
ESPA Stock Commodities	31.700,96	6,07%	5,05%	-2,35%
ESPA Stock Istanbul	129.296,38	10,25%	16,33%	33,86%
ESPA Stock Pharma	36.222,93	11,83%	8,83%	19,28%
ESPA Stock Russia	2.073,67	11,48%	7,98%	-10,85%
ESPA Stock Techno	8.215,05	7,64%	0,09%	6,26%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1264	1,38%	2,98%	6,53%
ERSTE Ingatlan	2,0166	1,77%	3,68%	7,82%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2538	2,22%	4,79%	11,39%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1790	2,25%	3,51%	6,74%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1049	4,13%	4,69%	-6,21%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13807,0	1,29%	2,91%	6,52%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6579	5,46%	10,07%	24,30%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8653	2,44%	6,99%	1,10%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7018	3,18%	6,51%	15,84%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1069	0,24%	0,63%	1,82%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0862	0,47%	1,02%	2,34%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,503117	1,28%	2,76%	6,02%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1898	0,86%	1,82%	4,14%

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-e 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.