

BUX	17.881	0,4%	MOL	16.040	0,7%	Commerzbank	10,3	-4,9%	EUR/HUF	300,37	0,2%	Olaj (\$)	91,4	2,5%
DAX	7.759	1,3%	Richter	32.520	-0,1%	BMW	68,1	2,0%	EUR/USD	1,3015	0,1%	Arany (\$)	1.432	1,3%
S&P	1.579	0,0%	OTP	4.550	0,0%	Nokia	2,5	1,7%	USD/HUF	230,71	0,0%	10Y hozam	5,31	-2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Oldalaztak a tengerentúli börzék
- Nagyot ugrott az olaj és az arany ára
- Pozitív hangulatban gyengült a forint
- Mérsékelt emelkedés a Távol-Keleten
- Ma szavaznak a MOL és a Richter osztalékáról
- Emelkedésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Továbbra is tombol a gyorsjelentési szezon, és úgy tűnik, a befektetők eddig el voltak kényeztetve. A jobb, vagy a vártnak megfelelő eredmény csak az elfogadható, ha egy cég alulmúlja a várakozást, akkor jön a büntetés. Ez is tisztán mutatja a bizonytalanság nagyságát. Makrogazdasági szinten nehéz elhinni, hogy itt van a Kánaán, míg a vállalati eredmények általában messze meghaladják a 2007-es csúcsoakat. Mivel maga a bővülés moderált, így az árfolyam növekedést a kockázati prémium csökkenése hajtja. Ha valamelyik vállalat negatív meglepetést hoz, az „nagyon” kilóg a sorból, s azonnal a bizonytalansági faktor növekedésével (béta), s így a részvény diszkontráta növekedésével válaszol a piac. Ez pedig sok esetben jelentős árfolyamcsökkenéssel jár. Más szavakkal: a részvény hirtelen kockázatosabbá válik, ezért eladják. Ugyanakkor ma folytatódhat az emelkedés. A DAX tegnap leküzdötte a 20 napos mozgóátlagot 7.710 pontnál, és megcélozta a 30 naposat, amely 7.797 pontnál tartózkodik. A BUX, amely továbbra is lemaradó index, ma (megint) megküzdehet a 18.044 pontnál levő 20 napos mozgóátlaggal.


Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[► Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Friss munkanélküliségély kérelmek (április 20)	USA	14:30	352 ezer	350 ezer
Tartós munkanélküliségély kérelmek (április 13)	USA	14:30	3068 ezer	3060 ezer
Harley-Davidson (EPS Q1 2013)	USA	piacnyitás előtt	77,2 cent	98,6 cent
Altria Group (EPS Q1 2013)	USA	13:00	49 cent	52,8 cent
UPS (EPS Q1 2013)	USA	13:45	100 cent	100,7 cent
Amazon.com (EPS Q1 2013)	USA	piaczáras után	28 cent	9,7 cent
3M (EPS Q1 2013)	USA	13:30	163 cent	165,2 cent
Starbucks (EPS Q2 2013)	USA	piaczáras után	40 cent	48,3 cent
ConocoPhillips (EPS Q1 2013)	USA	piacnyitás előtt	201 cent	142,4 cent
Bristol-Myers Squibb (EPS Q1 2013)	USA	13:30	64 cent	41,5 cent
Occidental Petroleum (EPS Q1 2013)	USA	piacnyitás előtt	192 cent	153,7 cent
Coca-Cola Enterprises (EPS Q1 2013)	USA	piacnyitás előtt	36 cent	37,6 cent
Eastman Chemical (EPS Q1 2013)	USA	22:30	122 cent	157,1 cent
Colgate-Palmolive (EPS Q1 2013)	USA	13:00	124,7 cent	131,8 cent
Exxon Mobil (EPS Q1 2013)	USA	piacnyitás előtt	2 dollár	2,045 dollár
Dow Chemical (EPS Q1 2013)	USA	piacnyitás előtt	61 cent	61,4 cent
Stanley Black & Decker (EPS Q1 2013)	USA	piacnyitás előtt	123 cent	96,2 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalazással zárták a tegnapi kereskedést a tengerentúli börzék, egyik irányban sem mutattak nagyobb kilengést az indexek (Dow -0,3%, Nasdaq 0,02%, S&P500 0,01%).
- A Dow Jones index tagjainak árfolyama meglehetősen széles skálán mozgott, a leggyengébben a **Procter & Gamble** teljesített, mert a menedzsment az elemzői várakozásnál gyengébb negyedéves eredményre számít az idei évben. Az **AT&T** közel 3%-ot esett, miután a vállalat a várakozásoknál gyengébb árbevételi számokat publikált az első negyedéves jelentésében. A nyertes oldalon az Alcoa (3,6%), a Microsoft (3,6%) és a Boeing (3,1%) papírjait találjuk.
- A **Ford** piacnyitás előtt publikálta negyedéves eredményét, ami jobb lett a várakozásoknál. Az árbevétel 35,8 milliárd dollár lett, ami 10,5%-os növekedés az előző évhez képest, és az elemzői várakozásoknál is kedvezőbb. A nettó eredmény 1,6 milliárd dollár lett, ez több mint 4%-os bővülés tavalyhoz képest, a részvényenkénti profit 41 cent lett szemben a 36,8 centes várakozással. A gyenge európai kereslet miatt a Ford 3 gyár bezárását tervezi, amivel 500 millió dollárt takaríthat meg. A legjobban az észak-amerikai és az ázsiai piacokon teljesített a cég, a menedzsment optimista az idei évvel kapcsolatban. Az árfolyam 0,2%-kal értékelődött le.
- A **Boeing** az elemzői várakozásoknál jobb negyedéves számokat publikált piacnyitás előtt, a részvényenkénti profit 1,49 dollár helyett 1,73 dollár lett. A menedzsment megerősítette az idei évi profitvárakozásokat is. A cég árfolyama 3%-os pluszban zárta a kereskedést.
- A **tartós cikkek rendelésállománya** a várt 3% helyett 5%-kal esett vissza márciusban az USA-ban, amely főként a repülőgépgyártóknál tapasztalt gyenge keresletnek köszönhető. A februári adatot 5,7%-ról 4,3%-ra korrigálták.

Európa:

- A nyugat-európai piacokon zárásig kitartott a jó hangulat (FTSE100 0,4%, DAX 1,32%, CAC40 1,58%).
- Giorgio Napolitano olasz államfő a balközép demokrata párt (PD) helyettes vezetőjét, Enrico Lettát kérte fel kormányalakításra. A tárgyalások már ma megkezdődhetnek, de továbbra is kérdéses, hogy sikerül-e megalakítani az új kormányt.
- A német IFO üzleti hangulat index 106,7 pontról 104,4 pontra (négyhavi minimumra) csökkent áprilisban, a konszenzus 106,2 pont volt.

- A Bank of England bejelentette, hogy egy évvel meghosszabbítja a 2014 elején lejáró Funding for Lending programját, amely olcsó refinanszírozást kínál a bankoknak.

Olaj, arany:

- Az amerikai WTI 91,88 dollárra ugrott ma reggel annak a jelentésnek köszönhetően, mely szerint 3,93 millió hordóval csökkent az USA benzinkészlete. Az arany szintén emelkedett 1.444 dollárra, mivel a hírek szerint több jegybank is fizikai aranyvásárlásra készül, ami ellensúlyozza a pénzügyi alapokból kiszálló befektetőket.

Devizák:

- A tegnapi pozitív hangulat ellenére a forint gyengült az euróval szemben, és napközben a 301-es árfolyamot is megérintette a kurzus, azonban onnan lefelé vette az irányt. Az EUR/HUF devizapár jelenleg a 20 és a 30 napos mozgóátlag között helyezkedik el, így a mozgás mértéke korlátozott lehet.
- A tegnapi pozitív hangulat kedvezett az eurónak, az EUR/USD devizapár a mozgóátlagokról fordulva ismét északnak vette az irányt és 1,2996-ról 1,3015-re fordult az értéke.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,6%-ot, a Hang Seng 1,09%-ot, emelkedett, míg a Shanghai index értéke nem változott jelentősen.
- Az előzetes adatok alapján a dél-koreai első negyedéves GDP 1,5%-kal növekedett, ami kismértékben jobb, mint a várt 1,4%.
- A japán jegybank holnap tartja kamat meghatározó ülését, melytől az elemzők nem várnak újabb monetáris lazítást és a kamat megváltoztatást sem. A jegybank egyúttal publikálni fogja a friss inflációs prognózisokat is.

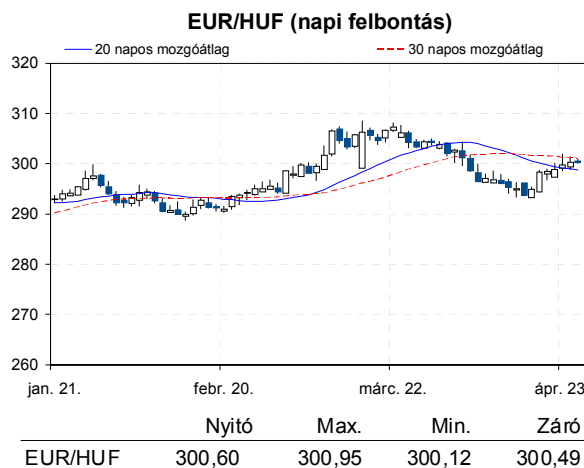
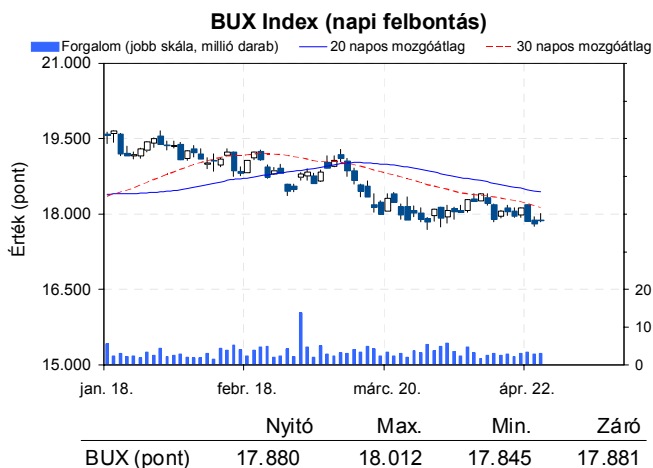
Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Erste Arany Certifikátok
Arany kereskedés Forintért?

[► Részletek](#)



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.676	-0,3%	12,1%
Nasdaq Composite	3.270	0,0%	7,9%
Nasdaq 100	2.834	-0,0%	4,6%
FTSE 100	6.432	0,4%	12,5%
RTX	1.961	3,1%	-12,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.287	0,6%	4,6%
PX	966	0,8%	3,3%
Hang Seng	22.424	1,1%	8,6%
Russell 2000	934	0,5%	15,0%
Nikkei	13.926	0,6%	45,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	79,51	0,5%	35,2%
Arcelormittal	9,36	3,1%	-28,6%
Axa	14,10	3,3%	29,4%
Banco Bilbao	7,33	1,2%	39,3%
Banco Santander	5,62	0,8%	14,4%
BASF	68,15	0,1%	4,6%
Bayer	80,62	1,6%	52,0%
BMW	68,10	2,0%	-2,3%
BNP Paribas	41,79	1,8%	35,4%
Commerzbank	10,28	-4,9%	-36,5%
Daimler	40,41	-1,4%	-2,2%
Deutsche Bank	32,41	2,8%	-5,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,72	2,2%	-19,3%
Fiat	4,63	2,5%	17,4%
Infineon	5,75	2,8%	-21,9%
Linde	141,65	0,5%	10,5%
Lufthansa	14,95	2,1%	50,7%
Nokia	2,45	1,7%	-13,2%
Siemens	79,03	1,0%	12,3%
Telefonica	11,13	1,7%	1,4%
Thyssenkrupp	14,05	2,3%	-21,2%
Total	37,77	2,2%	4,3%
Unicredit	3,93	0,2%	26,6%

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

Vállalati hírek

- Ma tartja közgyűlését a **MOL** és a **Richter** is. A MOL osztalékjavaslata 460 forint, a Richteré 660 forint részvényenként. A Richternél döntenek a részvényfelaprózásról is.
- Tegnap tartotta közgyűlését az **FHB**. A bank osztalékot nem fizet. Döntöttek a következőkről is:
 - Vezetői részvényjuttatási programot indítanak 2014-2015-re bizonyos feltételek (pl a saját tőke arányos megtérülés legalább 8% legyen) teljesülése esetén. Évente maximum 300.000 darab részvény adható, az opció lehívási ára a forgalommal súlyozott tőzsdei átlagár 25%-a.
 - A közgyűlés felhatalmazta az igazgatóságot saját részvény vásárlására. A kibocsátott részvények maximum 25%-a (16,5 millió darab részvény) vehető meg az egy hónapos forgalommal súlyozott átlagár 125%-án. A felhatalmazás 2014. szeptember 30-ig szól. A saját részvény vásárlás részben összefügg az opciós programmal.
 - Az igazgatóság felhatalmazást kapott maximum 15%-os tőkeemelésre is, melyre két éven belül kerülhet sor.

A bank közzétette idej tervszámait is: (i) 7%-os betétállomány bővülés, (ii) 20 milliárd forinttal több hitel a KKV-knak, (iii) 19-21% között tetőzhet a nem teljesítő hitelek aránya a tavaly év végi 19,5% után, (iv) az NPL fedezettség 55-60% között lehet, tavaly év végén 51,6% volt, (v) a menedzsment szerint idén már újra nyereséges lehet a bank. Alapvetően fordulatra számít a bank vezetése az idei évben. Úgy véljük

idén már nőhet a lakossági hitelezés, és az év második felében csökkenhet a céltartalékolás. A jelenlegi alacsony 2%-os szintről növekedhet a nettó kamatmarzs is.

- A **Magyar Telekom** Igazgatósága Kerstin Günthert, a Deutsche Telekom európai technológiai területének vezetőjét választotta a testület elnökévé. A változás nem érinti Christopher Mattheisen vezérigazgatói feladatkörét és igazgatósági tagságát. A lépéssel különválnak a vállalat irányítási és az igazgatóság elnöki feladat.
- Csányi Sándor, az **OTP Bank** elnök-vezérigazgatója 2013. április 23-án nettó 56,71% átlagárfolyamon 3.945 darab, április 24-én pedig 58,11%-on további 4.000 darab 1.000 euró névértékű OPUS Securities által kibocsátott ICES kötvényt vásárolt tőzsdén kívüli ügyletben.

Gazdasági hírek

- Varga Mihály a HVG-nek a következőket nyilatkozta:
 - Megkezdték a tárgyalásokat a bankszövetséggel, és azt tervezik, hogy a hitelezés növelésért cserébe kedvezményt adnának a bankadóból.
 - Nincs reális esély a szektoradók érdemi csökkentésére.
 - A 160-180 milliárd forintnyi (a GDP 0,5%-0,06%-a) költségvetési tartalék még akár váratlan események esetén is lehetővé teszi, hogy tartható legyen a 2,7%-os cél.

Alapvető új információt nem tartalmazott az interjú. Az mindenképp pozitív, hogy együttműködésre törekszenek a bankokkal.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	440	0,0%	-17,9%	3.506	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.200	0,3%	24,2%	4.348	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	192	-1,5%	-92,0%	5.960	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	358	2,6%	-38,3%	17.731	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	412	1,0%	-24,4%	1.539.644	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16.040	0,7%	-10,8%	52.382	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.550	0,0%	19,4%	1.262.550	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	367	-2,4%	-41,8%	6.865	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	32.520	-0,1%	-12,1%	9.168	Vétel	2013.03.20	45.265

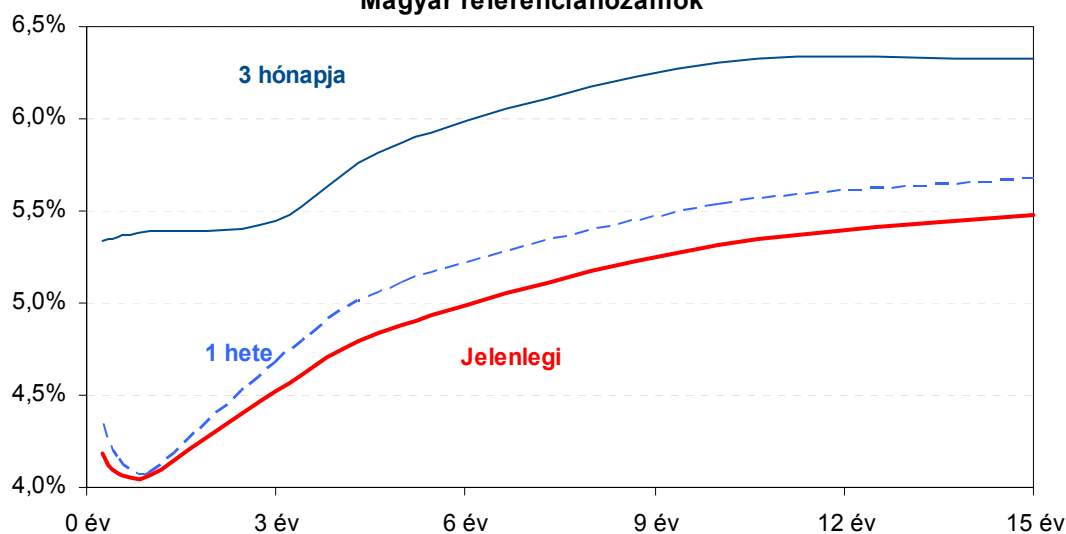
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	19	0,6%	20,5%
Távközlés	49	-2,6%	23,0%
Olaj	1.336	1,6%	10,9%
Gyógyszer	430	-0,8%	25,2%
Szállítmányozás	6.106	0,6%	15,4%
Félvezető	79	0,7%	3,2%
Közszolgáltató	41	0,3%	15,9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.840	1,9%	12,6%

Államkötvények

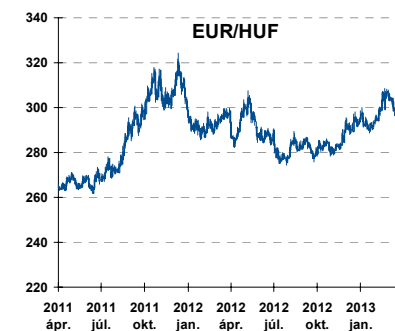
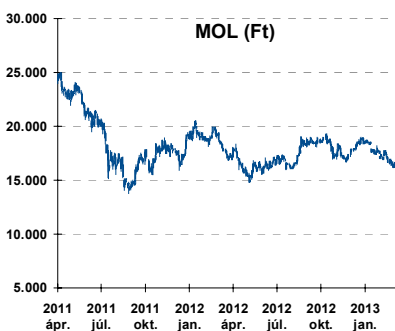
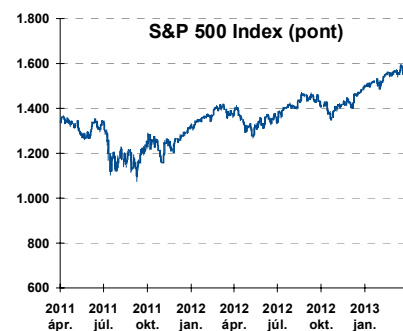
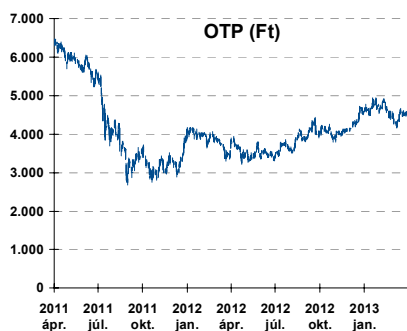
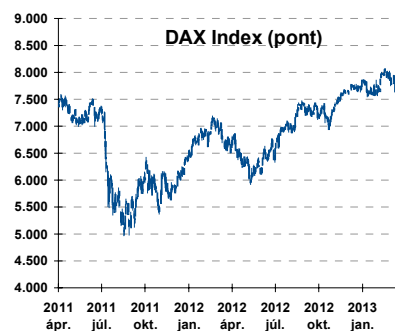
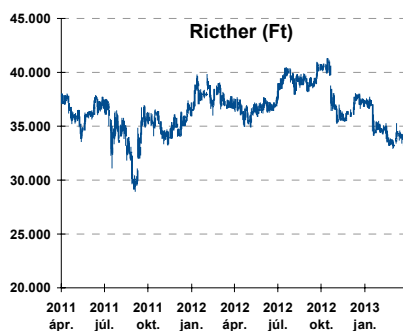
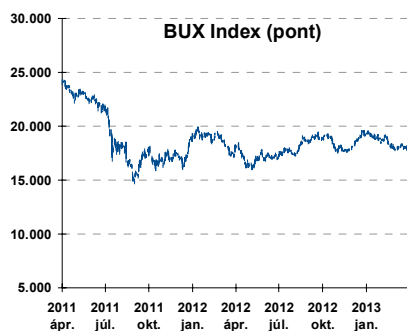
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,71%	0,2	-27,8
EMU 10 éves	1,24%	-2,2	-46,0
Magyar 10 éves	5,31%	-2,0	-359,0
Japán 10 éves	0,58%	-0,8	-34,0
USA 5 éves	0,71%	1,9	-12,9
EMU 5 éves	0,32%	-1,8	-35,0
Magyar 5 éves	4,88%	-2,0	-399,0
Japán 5 éves	0,24%	0,5	-4,1
EMU 3 hónapos	0,01%	0,1	-6,8

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): MNB 4,75 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	
	2013.04.24	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	64.838,84	8,89%	18,31%	14,64%
ESPA Stock Global	20.529,26	5,92%	16,10%	10,07%
ESPA Stock Europe Active	38.255,81	4,98%	18,21%	17,97%
ESPA Stock Japan	21.493,44	16,40%	29,85%	10,24%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.653,39	-8,16%	4,08%	0,83%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.996,55	-0,92%	9,30%	1,40%
ESPA Stock Europe Properties	64.588,13	5,63%	13,99%	20,87%
ESPA Stock Brick (EUR)	96,52	-3,22%	1,31%	-2,75%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,16	0,36%	0,91%	2,07%
ESPA Bond International	6.380,96	1,32%	0,92%	-2,83%
ESPA Bond Euro Corporate	51.125,53	3,42%	10,16%	8,30%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.308,64	1,51%	7,31%	9,76%
ESPA Bond Europe (EUR)	140,70	1,86%	3,18%	7,45%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,98	0,43%	0,42%	1,71%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	175,00	1,12%	1,30%	7,63%
ESPA Cash Corporate Plus	38.489,37	2,10%	8,55%	5,40%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,31	-0,05%	0,03%	0,24%
ESPA Cash Emerging Markets	38.899,60	2,93%	9,62%	5,33%
ESPA Stock Adriatic	1.122,88	3,64%	20,67%	8,86%
ESPA Stock Agricultural	2.575,14	-3,67%	7,13%	2,85%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.988,25	-0,54%	8,47%	0,01%
ESPA Stock Commodities	31.270,00	-3,55%	4,69%	-0,59%
ESPA Stock Istanbul	143.375,46	-0,09%	25,33%	39,58%
ESPA Stock Pharma	40.540,50	15,43%	22,17%	25,58%
ESPA Stock Russia	1.841,53	-13,73%	-3,39%	-15,75%
ESPA Stock Techno	8.480,00	4,09%	11,35%	8,31%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1436	1,33%	2,80%	6,33%
ERSTE Ingatlan	2.0367	1,71%	3,50%	7,54%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2657	1,71%	4,04%	10,65%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1847	0,36%	1,97%	7,03%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0662	-7,18%	-6,76%	1,76%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13909,0	1,24%	2,68%	6,18%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7434	6,29%	10,04%	29,08%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8197	-6,52%	-0,95%	5,58%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7277	1,82%	5,14%	14,83%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1091	0,29%	0,58%	1,63%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0888	0,42%	0,93%	2,14%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.514216	1,22%	2,59%	5,78%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1957	0,85%	1,72%	3,95%

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	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 szavatosságát vagy felelősségét 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.
