

BUX	18.613	-0,5%	MOL	16.505	-2,6%	Commerzbank	7,8	10,2%	EUR/HUF	291,57	-1,0%	Olaj (\$)	94,3	0,1%
DAX	8.362	0,3%	Richter	34.000	0,0%	BMW	71,8	-1,9%	EUR/USD	1,2887	-0,3%	Arany (\$)	1.393	-2,3%
S&P	1.659	0,5%	OTP	4.930	0,6%	Nokia	2,9	4,7%	USD/HUF	226,24	-0,8%	10Y hozam	4,97	-14,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Újabb történelmi maximumra kapaszkodtak a piacok
- Zuhan az arany, az olaj leszúrt a 200 napos mozgátlagig
- Tovább erősödött a forint
- Japán nem tudott csatlakozni az ázsiai emelkedéshez
- Várt feletti eredmény az ANY Biztonsági Nyomdától
- Vártnak megfelelő eredmény a PannErgy-től
- Kis csökkenés jöhet ma a börzén

Erste kommentár

A vártnál jobb lett a japán GDP, hiszen 3,5 százalékkal bővült a gazdaság az előrejelzett 2,7 százalék helyett. Ennek ellenére a börze nem száguldozott, hanem korrigált. Persze ha ránézünk a grafikonra, akkor egy exponenciális emelkedést láthatunk, így ez a kis korrekció belefér. A következő ellenállás 16.000 pontnál van, míg a támasz a nemrég leküzdött szint, 14.500 pont környékén. Kínában viszont tragikus FDI adat látott napvilágot, hiszen 6,2 százalék helyett csak 0,4 százalékkal bővült a külföldi működő tőke beáramlás áprilisban. A nemzetközi piacok enyhén negatív hangulatban vannak ma reggel, s a BUX sincs feltétlenül a legjobb állapotban. Tegnap a MOL az elmúlt napok emelkedést követően korrekcióba kezdett, amely ma is folytatódhat, és a többi részvény sincs a legjobb állapotban, így ma tovább morzsolódhatnak az árak lefelé a hazai piacon.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Fogyasztói árindex (április, év/év)	USA	14:30	1,5%	1,3%
Maginfláció (április, év/év)	USA	14:30	1,9%	1,8%
Friss munkanélküliségkérelmek (május 11)	USA	14:30	323 ezer	330 ezer
Tartós munkanélküliségkérelmek (május 4)	USA	14:30	3005 ezer	3000 ezer
Megkezdett házipályák (április)	USA	14:30	1036 ezer	970 ezer
Kiadott építési engedélyek (április)	USA	14:30	902 ezer	941 ezer
Philadelphia-i Fed index (május)	USA	16:00	1,3	2
Wal-Mart Stores (EPS Q1 2014)	USA	piacnyitás előtt	109 cent	114,5 cent
Dell (EPS Q1 2014)	USA	piaczárás után	38,8 cent	34,6 cent
Autodesk (EPS Q1 2014)	USA	piaczárás után	31 cent	44,6 cent
Applied Materials (EPS Q2 2013)	USA	piaczárás után	25,2 cent	13 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Ismét jó hangulat uralta a tengerentúli piacokat, a gyenge makroadatok ellenére újabb csúcsra kapaszkodtak az indexek (Dow 0,4%, Nasdaq 0,27%, S&P500 0,52%).
- A Dow Jones index tagjai közül az American Express (1,8%) és a JP Morgan (1,6%) emelkedett a legnagyobbat, de a negatív oldalon is találunk pár papírt, legrosszabb teljesítményt a Hewlett Packard (-2,1%) könyvelhette el.
- A New Yorki feldolgozóipari index májusi értéke 3,05 pontról -1,4 pontra esett vissza, ami lényegesen rosszabb a várakozásoknál. Az elemzők 4 pontra számítottak.
- Az ipari termelés is elég gyenge lett, az elemzők által várt -0,2%-os visszaesésnél is gyengébb lett az áprilisi adat a tengerentúlon, -0,5%-ot publikált a jegybank, a márciusi 0,4%-os bővülés után.
- A termelői árak 0,7%-kal csökkentek a tengerentúlon, amire három éve nem volt példa, ennek hátterében a csökkenő üzemanyag árak állhatnak. A várakozás 0,6%-os esés volt.
- A Cisco Systems tegnap piaczárás után publikálta negyedéves számait, a részvényenkénti profit 51 cent lett a várt 49 cent helyett, az árbevétel pedig megfelelt a várakozásnak. A menedzsment megerősítette az idei évre vonatkozó várakozásait, az árfolyam közel 9%-ot emelkedett zárás után.
- A szokásos heti segélykérelmek mellett ingatlanpiaci és inflációs adatokat is publikálnak, de lesz egy Philadelphia-i Fed index is.
- A vállalatok közül a Wal-Mart, a Dell és az Autodesk publikálja negyedéves számait.

Európa:

- A német DAX újabb történelmi csúcsra kapaszkodott, de így is csak mérsékelt emelkedést sikerült összehozniuk a piacoknak (FTSE100 0,12%, DAX 0,27%, CAC40 0,4%).
- Az eurózána GDP-je gyengébb lett a vártól, 0,2%-ot csökkent az előrejelzett 0,1% helyett.
- A görög 10 éves államkötvény hozama 2010 június óta nem látott alacsony szintre, 8,7%-ra esett.
- Portugália 6 és 12 hónapos kötvényeket értékesített 1,75 milliárd euró értékben, itt is komoly hozamcsökkenést tapasztalhattak a befektetők.

Olaj, arany:

- Nagyot zuhant a tegnapi kereskedésben az arany. Az 1.425 dolláros nyitás után elindult lefelé, és 1.393 dollárig zuhant zárásra. A reggeli kereskedésben nem volt nagy mozgás, de a következő napokban további zuhanás jöhet, támaszt az 1.321 dolláros mélypont jelent.
- A 94,1 dolláros nyitás után elindult a kőolaj lefelé és leszúrt a 200 napos mozgóátlagra. Innen fordult, majd zárásra 94,3-ig kapaszkodott vissza, vagyis egy nagy alsó kanóc rajzolódott ki. A reggeli kereskedésben ismét esés látható.

Devizák:

- Az EUR/HUF árfolyammal ma reggel 291-es árfolyam mellett kereskednek, ami kisebb erősödést jelent a tegnapi naphoz képest. Az árfolyam továbbra is a 290-es szint fölött helyezkedik el, ami akadályozhatja a további forint erősödését.
- A dollár tovább erősödött az euróval szemben, az árfolyam 1,2920-ról 1,2887-re csökkent, és ezáltal egyre jobban eltávolodik a 200 napos mozgóátlagtól. A következő lényeges támaszszintet az 1,275-ös árfolyam jelenti.

Távol-Kelet:

- A Shanghai index 1,13%-ot, a Hang Seng index 0,21%-ot emelkedett. A japán piac ma nem tudott csatlakozni a többi emelkedő piachoz és a tegnapi szárnyalás után a profitrealizálások eredményeként 0,95%-ot csökkent az árfolyam.
- A japán részvényindex csökkenése annak ellenére következett be, hogy az előzetes adatok alapján az első negyedéves GDP kimondottan jól sikerült. Év/év alapon a várt 2,7% helyett 3,5%-kal nőtt a gazdaság, pedig a monetáris élénkítés csak áprilisban, a negyedévet követően kapcsolt igazán rá.
- A kínai FDI jelentősen elmaradt a várttól. Mindössze 0,2%-kal haladta meg az egy évvel korábbit, miközben 6,2%-os növekedést vártak az elemzők.
- A HSBC bejelentette, hogy a költségcsökkentés érdekében globálisan 14 ezer főt bocsát el.

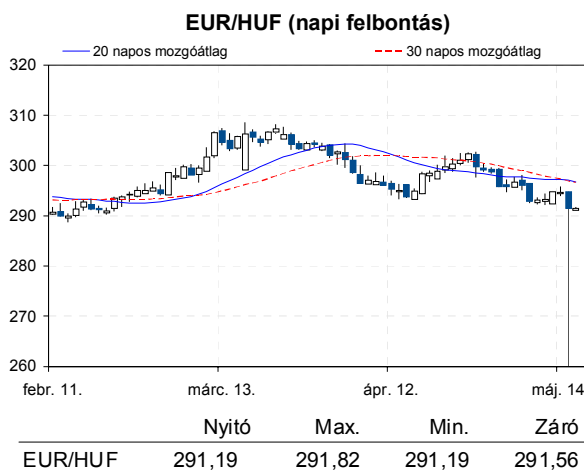
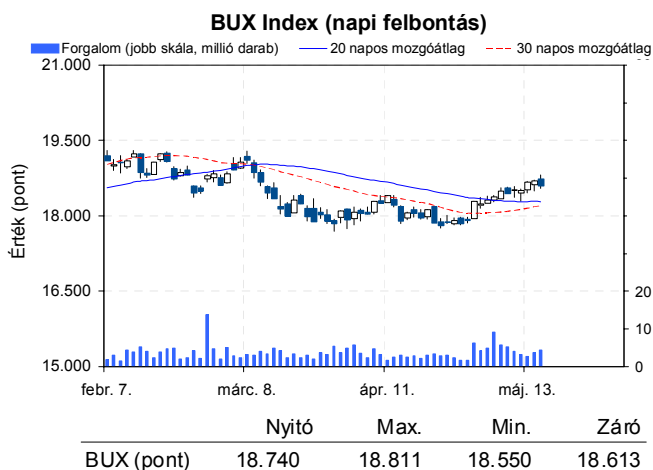
Határidős piacok:

- 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	15.276	0,4%	21,2%
Nasdaq Composite	3.472	0,3%	20,8%
Nasdaq 100	3.003	0,2%	17,2%
FTSE 100	6.694	0,1%	23,8%
RTX	1.981	-1,3%	0,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.409	0,9%	13,6%
PX	981	0,6%	12,0%
Hang Seng	23.088	0,2%	19,9%
Russell 2000	989	0,3%	28,0%
Nikkei	14.896	-1,3%	69,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	84,61	0,9%	38,1%	E.On	12,94	-0,8%	-14,6%
Arcelormittal	9,76	-0,3%	-16,0%	Fiat	5,36	7,6%	56,9%
Axa	14,97	1,2%	57,5%	Infineon	6,48	-2,5%	-2,4%
Banco Bilbao	7,46	1,0%	52,2%	Linde	151,30	-0,2%	23,1%
Banco Santander	5,43	1,7%	20,1%	Lufthansa	15,68	0,3%	79,8%
BASF	73,59	-0,7%	28,2%	Nokia	2,92	4,7%	30,6%
Bayer	85,14	1,1%	65,4%	Siemens	81,21	-0,6%	22,0%
BMW	71,78	-1,9%	8,4%	Telefonica	11,18	1,0%	8,0%
BNP Paribas	45,75	1,6%	72,4%	Thyssenkrupp	14,81	-1,8%	-4,7%
Commerzbank	7,78	10,2%	-26,6%	Total	38,90	-0,2%	11,4%
Daimler	46,27	1,2%	21,3%	Unicredit	4,19	2,1%	65,0%
Deutsche Bank	36,71	1,1%	27,9%				

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

Vállalati hírek

- A vártnál kicsit magasabb eredményt publikált tegnap délután az **ANY Biztonsági Nyomda**, ami az árbevétel növekedésének és a szinten maradó bruttó marzsnak köszönhető. Elsősorban a magasabb marzsú szegmensek (biztonsági termékek, kártya gyártás és megszemélyesítés, illetve adatfeldolgozás) értékesítése nőtt, míg az alacsonyabb marzsú, hagyományos nyomdai termékek értékesítése 20%-kal esett vissza. A korábbi 30%-ról 26%-ra csökkent az export részaránya. A költségcsökkentés hatására csak 3,1%-kal nőttek az általános és igazgatási költségek. A cég készpénzállománya 1,67 milliárd forintba csökkent, a kintlévőség 360 millió forint volt. Így tehát az osztalék kifizetése után is még több mint 1 milliárd forintja lehet a cégnek. A vezérigazgató szerint a jelenlegi részvényár nem tükrözi az társaság növekedési lehetőségeit, így saját részvény vásárlásra is sor kerülhet. A számok mérsékelt növekedésről tesznek tanúbizonyságot, és lehetővé teszik, hogy a Nyomda 10-15%-nyi saját részvényt vegyen, illetve fenntartsa a korábbi évek osztalékmértékét.

ANY

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 2013. I.	Publikált 2012. I.		Konsz. 2013. I.	Erste 2013. I.	Publikált vs. Erste
Árbevétel	4.390	4.068	7,9%	4.300	4.278	2,6%
EBITDA	447	427	4,6%	441	456	-2,0%
Üzemi eredmény	252	214	17,5%	243	243	3,7%
Nettó eredmény	192	153	25,8%	185	185	4,0%
EBITDA marzs	10,2%	10,5%		10,3%	10,7%	
Üzemi marzs	5,7%	5,3%		5,7%	5,7%	
Nettó marzs	4,4%	3,8%		4,3%	4,3%	

Konszenzus: portfolio.hu

- A **PannErgy** a várt 331 millió helyett 299 millió forintos veszteséget ért el az I. negyedévben. Bár Szentlőrincen 42%-kal tudták növelni az árakat, ez a projekt nagyságrendje miatt nem igazán látszik a számokon. Miskolcon az I. negyedévben az utolsó fázisához ért a projekt, májusban elindult a termelés, de érdemi bevétel csak ősszel várható. A két már üzemelő projekt 31 illetve 11 millió forintos árbevételt termelt, a fennmaradó 154 millió ingatlan bérbeadásból származott. Egyelőre jóval magasabbak a költségek, mint a bevétel, de ez hamarosan fordulhat. A PannErgy mind a Synergon részvények eladásán, mind a devizahiteleken veszteséget könyvelt el. A cég tovább szeretné bővíteni beruházásait, így hosszú távon növekedés várható. Az eredmény összességében nem meglepő, és árfolyamhatásra sem számítunk.

PannErgy

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 2013. I.	Publikált 2012. I.		Konsz. 2013. I.	Erste 2013. I.	Publikált vs. Erste
Árbevétel	196	223	-12,1%	n.a.	180	9,0%
Üzemi eredmény	-122	-67	n.é.	n.a.	-144	n.é.
Adózás utáni eredmény	-299	-140	n.é.	n.a.	-331	n.é.
Üzemi marzs	-62,2%	-30,0%			-80,1%	
Nettó marzs	-152,6%	-62,8%			-184,1%	

- Az **Egis** tegnap délutáni elemzői tájékoztatóján elhangzott, hogy a cég lényegében nem változtatott bevételi tervein. A bruttó marzs várakozást 57%-ról 58%-ra emelték. Fehéroroszországban jóváhagyták az Celltrion készítmény (infiximab) forgalmazását, és hamarosan a többi kelet-európai országban is piacra dobják, jelentősebb hatása azonban csak jövőre lesz. Ismét megerősítették, hogy a Celltrion tulajdonosváltása nem érinti a két cég együttműködését. Az Egis továbbra is keresi a lehetséges felvásárlási célpontokat. A cég részvényenként nagyságrendileg 7.000 forint készpénz egyenértékessel rendelkezik.
- Mától fizeti a részvényenkénti 50 forintos osztalékot a **Magyar Telekom**.
- Az **OTP** 2013. május 14-én 47.874 darab törzsrésztvényét értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrésztvények állománya 4.019.788 darabra (1,44%) változott.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	450	0,4%	0,4%	1.567	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.500	3,4%	27,6%	15.627	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	173	1,8%	-92,4%	1.568	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	379	1,3%	-27,4%	56.124	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	350	-0,3%	-19,7%	3.377.274	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16.505	-2,6%	3,8%	87.570	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.930	0,6%	43,9%	766.410	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	340	3,3%	-43,7%	21.446	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34.000	0,0%	-5,0%	14.389	Vétel	2013.03.20	45.265

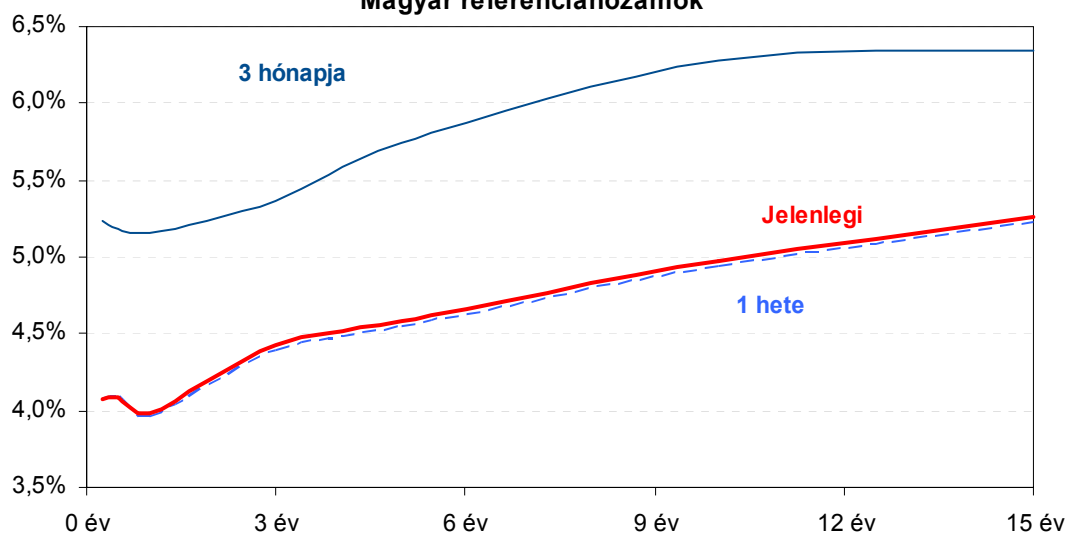
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0,9%	39,4%
Távközlés	50	0,7%	24,7%
Olaj	1.393	-0,7%	24,4%
Gyógyszer	435	0,8%	30,8%
Szállítmányozás	6.520	0,8%	27,8%
Félvezető	85	0,6%	16,6%
Közszolgáltató	40	1,0%	12,8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.961	0,7%	28,2%

Államkötvények

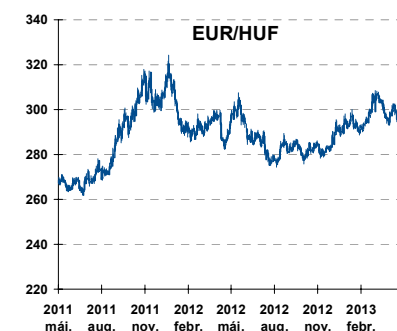
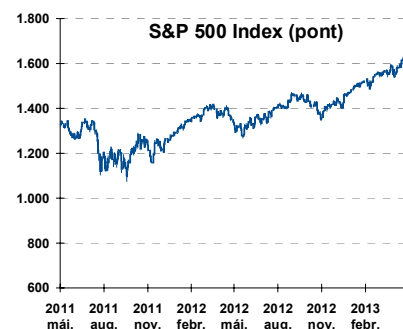
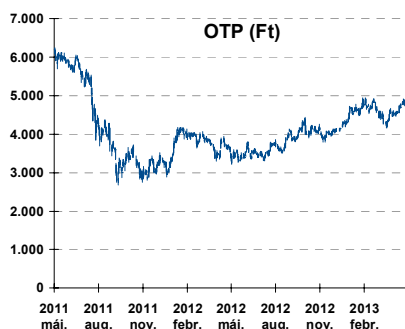
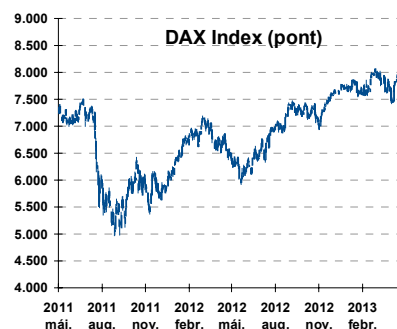
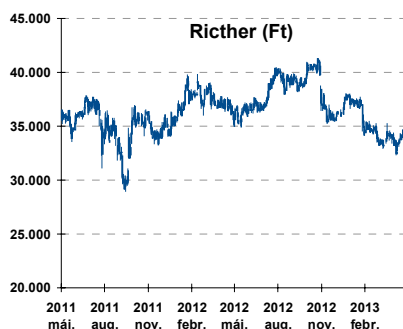
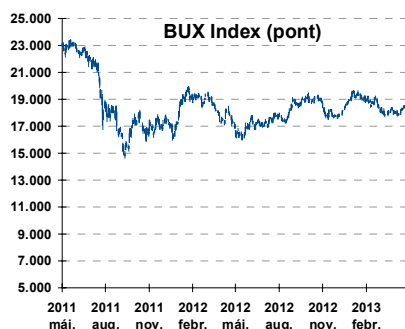
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,93%	-0,7	16,8
EMU 10 éves	1,38%	0,8	-8,8
Magyar 10 éves	4,97%	-14,0	-325,0
Japán 10 éves	0,84%	-1,9	0,2
USA 5 éves	0,83%	0,0	8,4
EMU 5 éves	0,42%	-0,1	-9,9
Magyar 5 éves	4,58%	-10,0	-356,0
Japán 5 éves	0,40%	-1,9	16,3
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,4	-4,7

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 4,75 ECB 0,50 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		
	2013.05.15	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66.705,12	12,27%	20,44%	21,56%
ESPA Stock Global	21.225,09	10,92%	18,52%	18,20%
ESPA Stock Europe Active	39.564,27	10,13%	18,46%	26,46%
ESPA Stock Japan	22.198,83	19,86%	34,58%	20,75%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.313,16	1,35%	10,81%	16,75%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.128,28	4,96%	8,82%	9,64%
ESPA Stock Europe Properties	68.099,74	13,27%	17,97%	27,73%
ESPA Stock Brick (EUR)	100,49	3,41%	4,97%	7,46%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,27	0,53%	0,86%	1,89%
ESPA Bond International	6.192,49	2,51%	-5,71%	-5,77%
ESPA Bond Euro Corporate	50.501,89	4,19%	6,32%	8,75%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.349,76	2,68%	4,40%	10,48%
ESPA Bond Europe (EUR)	140,61	2,69%	2,01%	5,94%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,95	0,33%	-1,13%	0,12%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,35	1,06%	0,06%	5,74%
ESPA Cash Corporate Plus	37.987,47	2,47%	5,58%	6,39%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,35	-0,03%	0,03%	0,26%
ESPA Cash Emerging Markets	38.375,79	2,92%	6,56%	7,15%
ESPA Stock Adriatic	1.097,29	0,75%	17,47%	12,14%
ESPA Stock Agricultural	2.662,33	2,31%	10,50%	12,33%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.035,73	5,88%	9,30%	9,77%
ESPA Stock Commodities	32.124,46	2,33%	6,60%	8,18%
ESPA Stock Istanbul	152.670,62	20,26%	27,57%	55,68%
ESPA Stock Pharma	40.311,49	16,28%	22,03%	24,88%
ESPA Stock Russia	1.929,82	-6,67%	5,22%	1,34%
ESPA Stock Techno	8.925,42	11,11%	17,47%	12,79%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1498	1,31%	2,73%	6,21%
ERSTE Ingatlan	2,0440	1,65%	3,42%	7,41%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2742	1,98%	4,16%	10,30%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1967	1,13%	2,75%	7,37%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1183	-2,20%	-1,85%	7,34%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13948,0	1,23%	2,57%	6,03%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,769	7,60%	12,61%	25,84%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8448	-2,99%	1,09%	11,52%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7565	2,47%	5,37%	14,15%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1098	0,30%	0,56%	1,54%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0895	0,38%	0,86%	2,05%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,517994	1,19%	2,51%	5,66%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1978	0,82%	1,69%	3,85%

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 hányszorosa 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	Csató Dávid	1-235-5123
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	Lojis 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.