

BUX	18,552	1.5%	MOL	16,900	3.0%	Commerzbank	6.4	-0.3%	EUR/HUF	299.26	0.1%	Olaj (\$)	105.0	1.9%
DAX	8,276	0.1%	Richter	3,460	0.0%	BMW	73.6	-0.7%	EUR/USD	1.3302	0.3%	Arany (\$)	1,325	-0.1%
S&P	1,686	0.0%	OTP	4,530	1.8%	Nokia	3.0	-2.3%	USD/HUF	224.98	-0.3%	10Y hozam	6.41	6.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Zárásra elromlott a hangulat a tengerentúlon
- Emelkedett az olaj ára, gyenge az arany
- Nagyon mozgott napon belül a dollár
- Jelentős emelkedés az ázsiai piacokon
- Alapvetően jó lett a Richter eredménye
- Ma délután jelent az Egis
- Cáfolták, hogy az AstraZeneca venné meg a Celltrion pakettet
- Emelkedésre számítunk a BÉT-en

Erste kommentár

Végül a Fed (pont ahogy vártuk) nem mondta meg, hogy mikor kezdi el csökkenteni a kötvényvásárlási program méretét. Ez azt sugallja, hogy szeptemberben még nem lesz változtatás, csak később, a következő Fed ülés után. Ennek lehet valamelyest örülni, akárcsak a korábban megjelent amerikai GDP nulladik becslésnek. Persze ezzel óvatosan kell bánni, hiszen egyrészt a becslés még nagyon bizonytalan, így még változhat, másrészt az első negyedéves adatot jelentősen csökkentették, vagyis nem is olyan fantasztikus a várakozásokat jelentősen meghaladó adat. A Kínában megjelent ellentmondónak látszó beszerzési menedzser index adatok a mérési bázis különbségéből adódik. Itthon jelentett a Richter, a cég szerintünk nagyszerű árbevétel növekedést ért el, s az üzemi eredmény is pozitív meglepetést hozott. A nettó eredmény a periódus végén gyengülő rubelnek köszönhető átértékelési veszteségek miatt lett rosszabb, azaz az eredmény hatására emelkednie kellene a Richter részvényeinek. Ráadásul a magyar piacon is emelkedést várunk. A DAX index árfolyama tegnap gyakorlatilag csókolózott a 20 napos mozgóátlaggal, azaz akár meg is indulhatna fölfelé.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari beszerzési menedzser index (július, végleges)	Eurózóna	10:00	18264	18264
EKB kamatdöntés (augusztus 1)	Eurózóna	13:45	0,50%	0,50%
Friss munkanélküliségkérelmek (július 27)	USA	14:30	343 ezer	345 ezer
Tartós munkanélküliségkérelmek (július 20)	USA	14:30	2997 ezer	3000 ezer
Építőipari kiadások (június, hó/hó)	USA	16:00	0,5%	0,4%
ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index (július)	USA	16:00	18507	52,0
Teljes gépjárműértékesítés (július)	USA	23:00	15,89 millió	15,80 millió
Belföldi gépjárműértékesítések (július)	USA	23:00	12,43 millió	12,40 millió
ConocoPhillips (EPS Q2 2013)	USA	piacnyitás előtt	115,2 cent	128,9 cent
Exxon Mobil (EPS Q2 2013)	USA	piacnyitás előtt	179,9 cent	189,1 cent
Procter & Gamble (EPS Q4 2013)	USA	piacnyitás előtt	82 cent	77 cent
Edison International (EPS Q2 2013)	USA	piaczárás után	20,4 cent	66,4 cent
Kellogg (EPS Q2 2013)	USA	14:00	87,6 cent	97,5 cent
AIG (EPS Q2 2013)	USA	piaczárás után	105,7 cent	85,6 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Hullámvasút volt tegnap a tengerentúli börzéken, de összességében nulla közelében zártak a piacok (Dow -0,13%, Nasdaq 0,26%, S&P500 0%).
- A kétnapos tengerentúli kamat-meghatározó ülést követő közleményből nem tudhattuk meg pontosan, hogy a jegybank mikor kezdi el csökkenteni az eszközvásárlási programot. Bernanke korábban azt nyilatkozta, hogy az év második felétől kezdik el kivezetni a programot, ami a jövő év közepén teljesen kifuthat. A Fed azonban tegnap nem beszélt az eszközvásárlásokról, így marad a bizonytalanság, annyi azonban biztos, hogy a Fed ezúttal pesszimistább, mint egy hónappal ezelőtt.
- Az előző havi módosított 198 ezer után 200 ezer fővel bővült a foglalkoztatottság júliusban az ADP szerint, holott az elemzők csak 180 ezer fős növekedést vártak.
- A Chicago-i beszerzési menedzser index értéke 51,6 pontról 52,3 pontra emelkedett júliusban miközben a konszenzus 51,5 pont volt.
- A tengerentúli GDP évesítve 1,7%-kal bővült a második negyedévben, ami jócskán meghaladja az 1%-os várakozást. Az első negyedéves adatot viszont lefelé korrigálták 1,1%-ra. A legnagyobb bővülést az üzleti és a szállítmányozás területén láthattunk.
- A MasterCard negyedéves eredménye 22%-kal 848 millió dollárra bővült, ami részvényenként 6,96 dollárt jelet, jócskán felültejesítve az elemzők által várt 6,3 dollárt. Az árbevétel 15%-kal 2,1 milliárd dollárra emelkedett.
- A tavalyi tőzsdére lépett Facebook esetében tegnap fordult elő először, hogy a papír a 38 dolláros kibocsátási árfolyam fölé emelkedjen.
- Délután az ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index júliusi értékét publikálják, az esti órákban pedig gépjármű-értékesítési adatok lesznek.

Európa:

- A nap végi lekonyulás ellenére pluszban zártak a nyugat-európai piacok (FTSE100 0,76%, DAX 0,06%, CAC40 0,16%).
- Az európai munkanélküliségi ráta a várt 12,2% helyett 12,1%-ra süllyedt júniusban.
- Ma az EKB tart kamatdöntő ülést.

Olaj, arany:

- A kínai termelési adatoknak köszönhetően 105,5 dolláron zárt a WTI olaj tegnap. A készletadatok is támogatták az emelkedést, mivel 1,9 millió hordóval csökkentek az amerikai nyersolaj készletek.
- Az arany ugyanakkor 1.319 dollárig süllyedt. A piacok kedvezően fogadták, hogy a Fed nem utalt az eszközvásárlási programjának azonnal leállítására, így ez valószínűleg folytatódik a közeljövőben is.

Devizák:

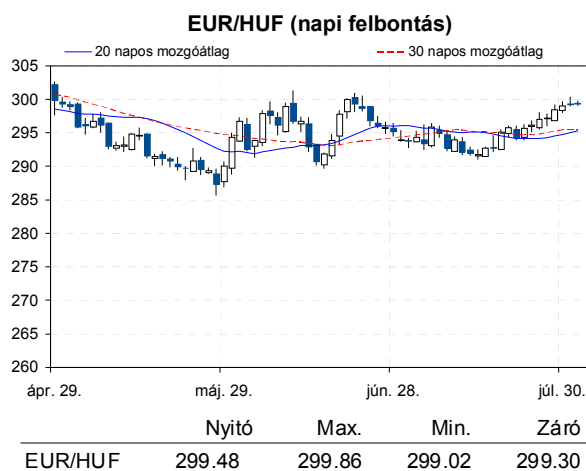
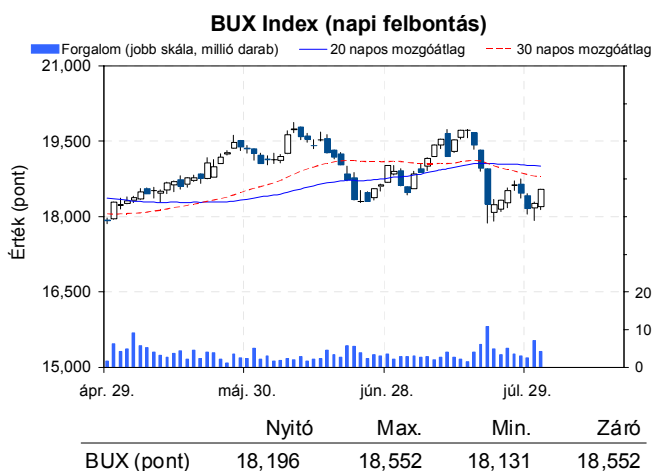
- Az EUR/HUF tegnap napközben egy rövid időre felszúrt a 300-as árfolyam fölé is, azonban onnan visszakorrigált és ma reggel ismételten 299,1 környékén helyezkedik el, a 300-as szint egyelőre képes volt megállítani az árfolyam gyengülő trendjét.
- Az EUR/USD árfolyama nagyot mozgott a tegnapi kereskedés során. A vártnál kedvezőbb GDP adat hatására a dollár először erősödni kezdett, ami azonban csak átmenetinek bizonyult. A késő délutáni órákban már gyengülés volt tapasztalható, ami a Fed közleményét követően felerősödött, annak hatására, hogy abban nem volt utalás az eszközvásárlási program kivezetésével kapcsolatban, ami annak irányába mutat, hogy a korábban várttal szemben mégsem kezdődik el az eszközvásárlási program kivezetése szeptemberben.

Távol-Kelet:

- Az összes főbb ázsiai tőzsde emelkedést tudott ma felmutatni. A Nikkei 1,7%-ot, a Shanghai index 1,2%-ot, a HangSeng index 0,55%-ot emelkedett.
- Kínában két, egymásnak ellentmondó PMI adatot is publikáltak ma reggel. A hivatalos kínai PMI adat 50,1 pontról 50,3 pontra emelkedett, miközben a HSBC által kalkulált PMI értéke 48,2 pontról 47,7 pontra csökkent a várakozásoknak megfelelően.
- Dél-Koreában az infláció mértéke az elemzői konszenzusnak megfelelően 1,4% lett, miközben az export és az import is váratlanul megugrott. Az export a várt 2,1% helyett 2,6% lett, miközben az import az előrejelzett 1,2%-os csökkenés helyett 2,7%-kal növekedett.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,500	-0.1%	19.5%
Nasdaq Composite	3,626	0.3%	24.2%
Nasdaq 100	3,090	0.2%	17.3%
FTSE 100	6,621	0.8%	15.9%
RTX	1,841	-1.0%	-8.0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,327	0.8%	6.3%
PX	919	0.3%	2.8%
Hang Seng	22,022	0.6%	11.1%
Russell 2000	1,045	0.2%	35.6%
Nikkei	13,941	2.0%	61.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	83.96	-1.2%	37.8%	E.On	12.74	-0.5%	-26.3%
Arcelormittal	9.90	-0.2%	-24.2%	Fiat	5.99	-0.7%	49.5%
Axa	16.58	-0.5%	64.6%	Infineon	6.66	-1.8%	16.5%
Banco Bilbao	7.12	0.5%	34.8%	Linde	144.78	0.1%	18.6%
Banco Santander	5.49	0.0%	10.7%	Lufthansa	15.06	-0.9%	47.3%
BASF	66.85	-0.9%	13.4%	Nokia	2.95	-2.3%	42.5%
Bayer	86.98	3.2%	39.9%	Siemens	83.10	3.3%	23.7%
BMW	73.56	-0.7%	25.1%	Telefonica	10.72	-0.0%	15.1%
BNP Paribas	48.64	1.6%	58.4%	Thyssenkrupp	16.31	-3.9%	8.4%
Commerzbank	6.42	-0.3%	-32.7%	Total	40.10	-0.3%	5.5%
Daimler	52.25	-1.9%	30.3%	Unicredit	4.09	0.0%	47.3%
Deutsche Bank	34.00	-0.4%	38.2%				

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

Vállalati hírek

- A **Richter** ma hajnalban tette közzé II. negyedéves eredményét, ami alapvetően jó lett. Igaz, hogy a nettó profit kissé elmaradt a várttól, aminek elsődleges oka a devizaárfolyamok alakulása, de az árbevétel és főleg az üzemi eredmény jelentősen meghaladta előrejelzésünket, illetve a pesszimistább piaci várakozást. A mostani negyedév is előrevetíti, hogy a javuló hazai piaci környezetnek, az erős orosz/FÁK értékesítésnek, illetve a növekvő kínai exportnak köszönhetően jó évet zárhat a Richter. A javuló termékmix ellensúlyozza az értékesítési és marketing, valamint a K+F költségek növekedésének hatását. Az adózott eredményt ugyanakkor a devizaárfolyamok alakulása határozza meg elsősorban. Mivel az eredmény alapvetően jó fundamentumokról árulkodik, negatív piaci reakcióra nem számítunk. Továbbra is úgy gondoljuk, hogy hamarosan beérhet a Forest Laboratories-zal közös kutatások gyümölcse. Ajánlásunk továbbra is vétel.

Richter

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2013. II.	Publikált 2012. II.		Publikált 2013. I-II.	Publikált 2012. I-II.		Konsz. 2013. II.	Erste 2013. II.	Publikált vs. Erste
Belföld (milliárd forint)	8.5	8.3	2.3%	17.7	17.1	3.7%	n.a.	7.6	12.4%
USA (millió euró)	11.2	15.8	-29.1%	18.1	23.8	-23.9%	n.a.	11.8	-4.7%
EU (millió euró)	104.3	98.2	6.2%	209.3	201.7	3.8%	n.a.	105.0	-0.7%
Oroszország, FÁK (millió euró)	136.2	127.0	7.2%	259.9	248.3	4.7%	n.a.	135.8	0.3%
Egyéb (millió euró)	30.6	16.1	90.1%	53.8	30.6	75.8%	n.a.	23.4	30.7%
Összes export (millió euró)	282.3	257.1	9.8%	541.1	504.4	7.3%	n.a.	276.1	2.3%
Árbevétel (milliárd forint)	92.0	84.0	9.5%	177.9	166.0	7.1%	86.7	89.2	3.1%
Üzemi eredmény (milliárd forint)	14.7	13.3	11.1%	30.0	28.8	4.2%	12.0	13.6	8.3%
Adózott eredmény (milliárd forint)	9.5	11.4	-16.4%	28.6	28.1	1.6%	9.9	9.9	-4.0%
Üzemi marzs	16.0%	15.8%		16.8%	17.3%		13.8%	15.3%	
Nettó marzs	10.3%	13.5%		16.1%	16.9%		11.4%	11.1%	

Konszenzus: portfolio.hu

- Ma zárás után teszi közzé III. negyedéves eredményét az **Egis**.

- Tegnap olyan hírek láttak napvilágot, hogy az AstraZeneca megvenné a Celltrion fő részvényesének pakettjét. Később a Celltrion cáfolta a hírt és azt mondta, hogy több potenciális vevővel is tárgyal még a főtulajdonos, illetve annak képviselője, a J.P. Morgan. A hír azért izgalmas számunkra, mert az **Egis**-nek szerződése van a Celltrionnal, hogy 8 bioszimiláris termékét forgalmazza a közép-kelet európai, FÁK régiókban és Oroszországban. Egy esetleges tulajdonos váltás nagy valószínűséggel nem érintené ezeket a szerződéseket, hiszen megfelelő védelemmel vannak ellátva. Mi egyelőre mi mintegy 2.000 forinttal számolunk a célárfolyamban, azaz ha netán ez a valamiért sérülne, még akkor is nagyon olcsó lenne az Egis részvénye.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
ANY	480	-1.6%	20.9%		1,652	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20,900	0.1%	28.2%		7,897	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	129	2.4%	-76.4%		2,994	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	335	-1.2%	-30.1%		9,220	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	309	0.3%	-26.4%		2,237,678	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,900	3.0%	0.9%		113,926	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,530	1.8%	28.1%		1,290,768	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	301	-1.0%	-48.7%		4,817	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,460	0.0%	-12.0%		428,601	Vétel	2013.03.20	4,527

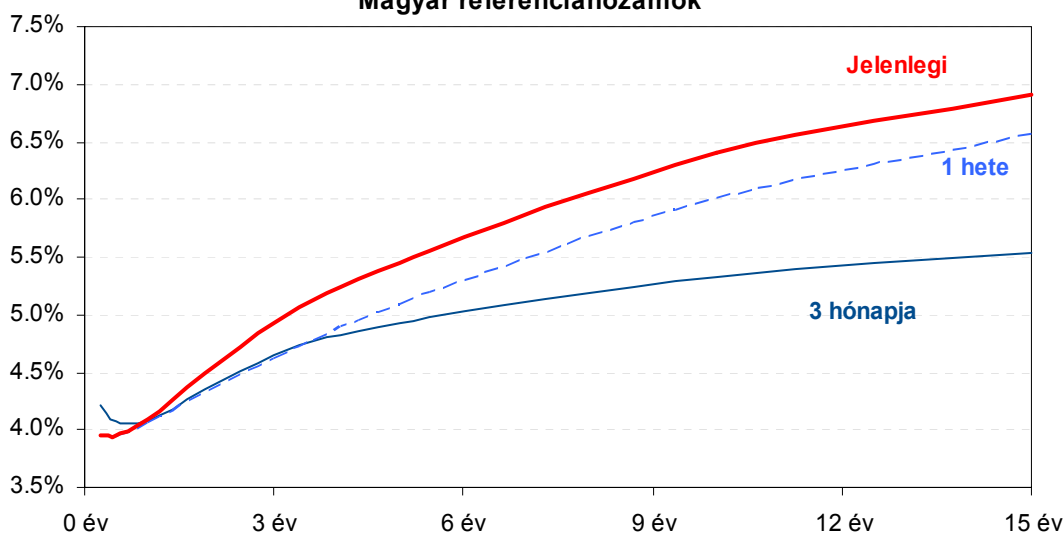
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0.0%	40.4%
Távközlés	48	-0.7%	6.6%
Olaj	1,396	0.7%	16.0%
Gyógyszer	433	-0.1%	20.3%
Szállítmányozás	6,462	0.6%	29.6%
Félvezető	85	0.3%	21.2%
Közszolgáltató	39	-0.7%	4.3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,138	0.3%	40.0%

Államkötvények

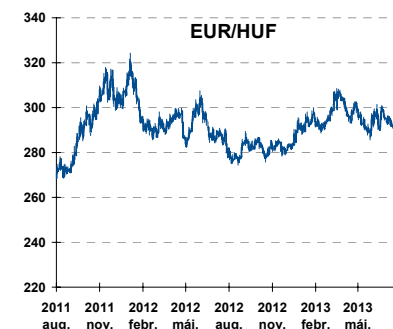
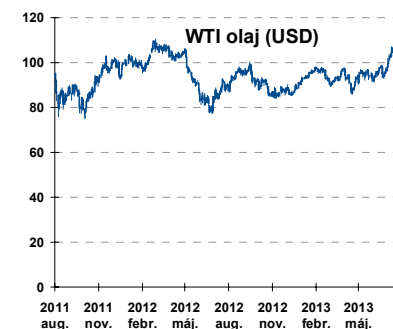
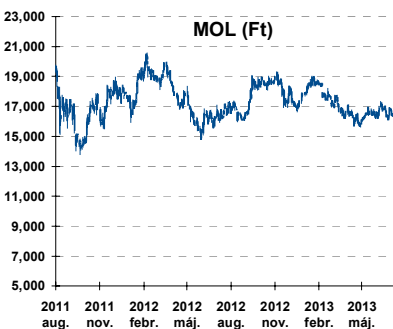
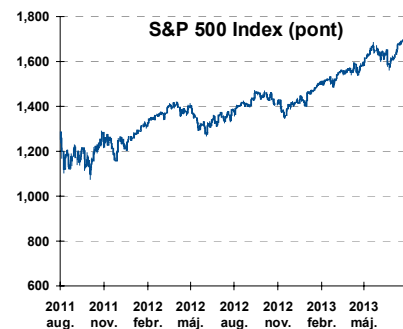
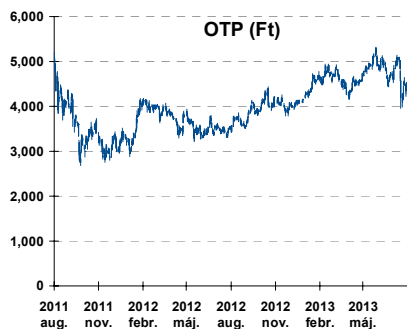
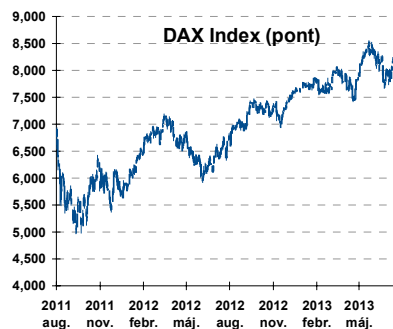
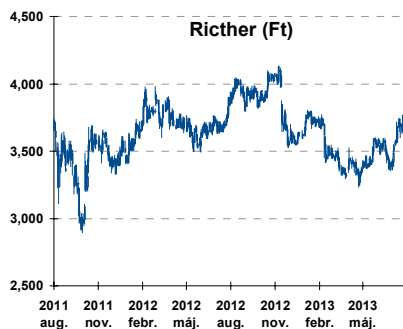
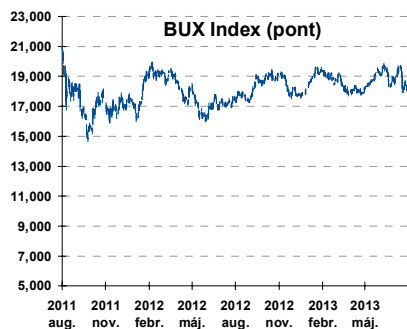
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.59%	1.5	106.8
EMU 10 éves	1.67%	0.2	38.5
Magyar 10 éves	6.41%	6.0	-96.0
Japán 10 éves	0.81%	0.3	2.5
USA 5 éves	1.39%	0.8	75.1
EMU 5 éves	0.65%	-0.7	34.7
Magyar 5 éves	5.45%	5.0	-184.0
Japán 5 éves	0.30%	0.3	11.6
EMU 3 hónapos	0.05%	0.5	3.1

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 4.00 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	
	2013.07.31	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67,184.57	3.65%	11.98%	19.23%
ESPA Stock Global	21,143.98	2.21%	8.90%	16.51%
ESPA Stock Europe Active	39,072.35	0.45%	5.66%	21.92%
ESPA Stock Japan	21,793.69	-0.90%	18.86%	22.40%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,587.23	-4.93%	-10.65%	1.70%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,380.82	-8.19%	-6.97%	-1.16%
ESPA Stock Europe Properties	65,542.75	-0.42%	7.69%	16.72%
ESPA Stock Brick (EUR)	90.34	-7.62%	-7.60%	-7.42%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.17	-0.04%	0.42%	1.35%
ESPA Bond International	6,101.87	-4.39%	-1.34%	-7.44%
ESPA Bond Euro Corporate	50,704.24	-1.02%	2.81%	12.89%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,868.92	-6.22%	-4.77%	5.08%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.16	-2.17%	0.60%	2.53%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.40	-2.88%	-1.74%	-3.18%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	166.98	-4.79%	-2.80%	-1.34%
ESPA Cash Corporate Plus	38,638.22	0.44%	2.17%	12.57%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.24	-0.08%	-0.10%	0.16%
ESPA Cash Emerging Markets	37,213.05	-4.65%	-1.86%	6.79%
ESPA Stock Adriatic	1,065.88	-4.62%	-2.87%	23.43%
ESPA Stock Agricultural	2,452.13	-6.95%	-8.60%	-2.07%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,925.17	-4.12%	-2.42%	3.28%
ESPA Stock Commodities	31,153.09	-1.52%	-3.96%	2.94%
ESPA Stock Istanbul	117,866.77	-18.65%	-13.69%	5.09%
ESPA Stock Pharma	40,395.72	0.00%	13.73%	18.00%
ESPA Stock Russia	1,877.27	-0.75%	-12.82%	-4.17%
ESPA Stock Techno	9,018.08	5.16%	11.31%	12.71%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1692	1.09%	2.44%	5.60%
ERSTE Ingatlan	2.0694	1.48%	3.21%	7.02%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2871	1.35%	3.29%	8.65%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2054	1.25%	1.71%	6.21%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0766	-1.62%	-7.64%	0.19%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14072.0	1.06%	2.33%	5.44%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6878	-3.54%	3.27%	13.07%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7865	-2.54%	-8.13%	4.94%
ERSTE Rövid Kötvény	2.785	1.46%	3.84%	11.45%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1118	0.23%	0.51%	1.24%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.092	0.28%	0.67%	1.74%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.530242	0.97%	2.19%	5.13%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.205	0.72%	1.58%	3.48%

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	Csató Dávid	1-235-5123	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	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.
