

|     |        |       |         |        |       |             |      |       |         |        |       |            |       |       |
|-----|--------|-------|---------|--------|-------|-------------|------|-------|---------|--------|-------|------------|-------|-------|
| BUX | 18,291 | -0.5% | MOL     | 16,265 | -2.4% | Commerzbank | 9.5  | 0.8%  | EUR/HUF | 301.06 | 0.4%  | Olaj (\$)  | 108.6 | 1.0%  |
| DAX | 8,494  | 0.0%  | Richter | 3,689  | 1.9%  | BMW         | 79.7 | -0.4% | EUR/USD | 1.3299 | -0.1% | Arany (\$) | 1,322 | -3.2% |
| S&P | 1,683  | -0.3% | OTP     | 4,305  | -0.5% | Nokia       | 4.7  | 5.8%  | USD/HUF | 226.36 | 0.4%  | 10Y hozam  | 6.33  | -2.0  |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Enyhe mínuszban zártak a tengerentúli börzék
- Emelkedett a WTI, továbbra is lejtőn az arany
- Gyengül a forint, erősödik a dollár a reggeli órákban
- Vegyes mozgások a távol-keleti piacokon
- A MOL 2 milliárd kuna kártérítést követel Horvátországtól
- Surányi György javaslatokat tett a devizahitel probléma kapcsán
- Csökkenésre számítunk ma a tőzsdén

## Erste kommentár

Továbbra is csúcs közelben billegnek a főbb nemzetközi indexek, és ez a billegés akár még napokig is eltarthat. Ezzel nincs is semmi gond, akkor kezdetünk majd el aggódni, ha néhány nap után sem fog folytatódni az emelkedés, amelyre jó esély van szerintünk. Ma valószínűleg a DAX és az S&P500 is csökkenni fog, remélhetőleg nem túl nagymértékben. Közben a BUX olyan, mint a magyar puli, bebújt a 20 és 30 napos mozgóátlagok közé. (A puli, ha levágják a szeme előtt a hosszú szőrt, akkor bebújik a függöny rojtjai közé, hogy jól érezze magát.) Egy szó, mint száz, ma kismértékű csökkenést várunk a piacokon, és a BUX esetében is.



### Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

| Ma megjelenő fontos adatok                             | Ország       | Időpont | Előző | Várakozás   |
|--------------------------------------------------------|--------------|---------|-------|-------------|
| Ipari termelés (július, év/év, végleges, <b>tény</b> ) | Magyarország | 09:00   | 2,5%  | <b>2,5%</b> |
| Üzleti raktárkészlet állomány (július)                 | USA          | 16:00   | 0%    | 0,2%        |

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Enyhe csökkenéssel zárták a tegnapi kereskedést a vezető tengerentúli indexek (Dow -0,17%, Nasdaq -0,24%, S&P500 -0,36%).
- A Dow Jones index tagjai között nagy elmozdulásokat is láthattunk, a Walt Disney 2,7%-os plusszal a nap nyertese lett, míg a JP Morgan 2,7%-os mínusszal a nap vesztese.
- A friss munkanélküli segélykérelmek száma 2006 áprilisa óta nem látott szintre csökkent. A várt 330 ezer helyett 292 ezres adatot publikáltak. A minisztérium azonban felhívta a figyelmet arra, hogy az adat torzíthat, mert két államban is frissítették a számítógépes rendszert, emiatt nem tudták időben beküldeni az adatokat.
- Délután az augusztusi kiskereskedelmi forgalmi adatokat és a Michigani Egyetem szeptemberi fogyasztói bizalmi indexét publikálják.

### Európa:

- Oldalaztak tegnap a nyugat-európai börzék (FTSE100 0%, DAX -0,02%, CAC40 -0,29%).
- Az eurózóna ipari kibocsátása a várt -0,2% helyett -2,1%-ra esett vissza.

### Olaj, arany:

- A WTI 108,4 dollárra emelkedett ma reggel. Továbbra is a szíriai feszültség áll a figyelem középpontjában, de rossz hírek érkeztek Líbiából is, ahol három nagy kikötő jelezte, hogy a helyzet miatt nem tudnak exportálni.
- Az arany esetében a befektetők a Fed politikájától félnek leginkább, mivel egyértelmű, hogy az amerikai jegybank csökkenti kötvényszerzési programját.

### Devizák:

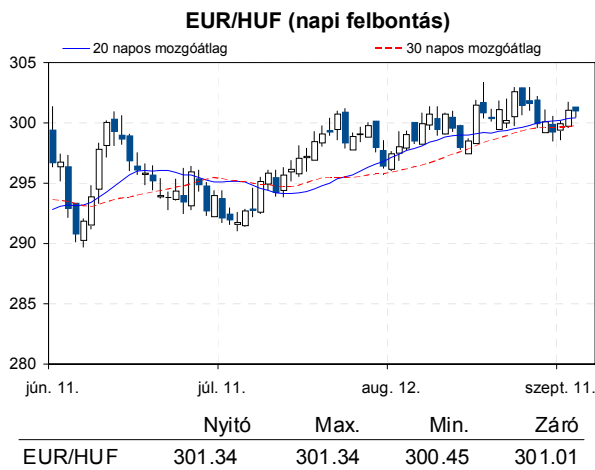
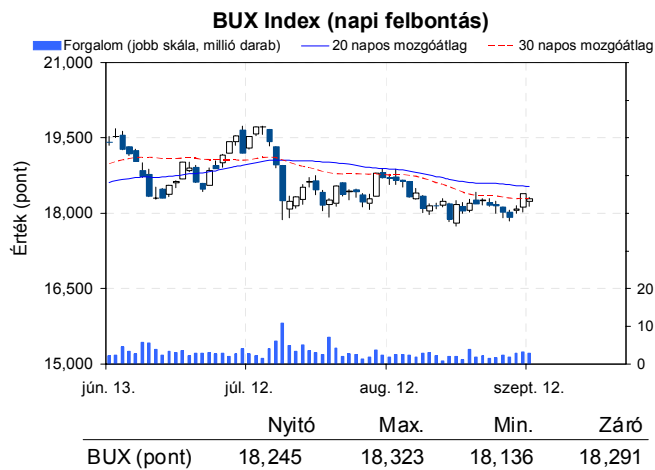
- Gyengült a forint a tegnapi kereskedés során, a 299,6-os nyitás után a napot 300,6-on zárta a hazai fizetőeszköz, de napközben 301,6 forintos is járt a kurzus. A 20 és 30 napos mozgóátlagokról elpattant felfelé az árfolyam, ami további forintgyengülést vetít előre rövidtávon. A következő ellenállás 303-nál található, a reggeli órákban 301 fölé ment az árfolyam.
- A dollár erősödésnek indult a tegnap délelőtti órákban az euróval szemben, de 1,325-nél elakadt az árfolyam csökkenése, és zárásra 1,329-ig kapaszkodott vissza. Az árfolyam esése tovább folytatódik, a reggeli órákban 1,327-ig süllyedt az EUR/USD.

### Távol-Kelet:

- Vegyes mozgások vannak az ázsiai börzéken, a japán piac enyhén emelkedett, míg a kínai börzéken nagyobb mínuszok bontakoztak ki (Nikkei 0,12%, Hang Seng -0,57%, Shanghai -1,05%).
- A japán ipar 1,8%-kal bővült a felülvizsgált adatok szerint, az előzetes szám 1,6% volt.

### Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.



### Nemzetközi részvényindexek

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 15,301     | -0.2%    | 13.0%  |
| Nasdaq Composite | 3,716      | -0.2%    | 17.7%  |
| Nasdaq 100       | 3,176      | -0.1%    | 12.2%  |
| FTSE 100         | 6,589      | 0.0%     | 13.2%  |
| RTX              | 1,980      | 0.1%     | -7.9%  |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 2,399      | 0.8%     | 1.9%   |
| PX           | 977        | -0.0%    | 2.5%   |
| Hang Seng    | 22,806     | -0.6%    | 13.8%  |
| Russell 2000 | 1,048      | -0.6%    | 22.5%  |
| Nikkei       | 14,397     | 0.1%     | 60.1%  |

### BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

|                 | záróár | változás |        |
|-----------------|--------|----------|--------|
|                 |        | napi     | 52 hét |
| Adidas          | 80.49  | -0.6%    | 26.4%  |
| Arcelormittal   | 10.49  | -1.9%    | -14.5% |
| Axa             | 17.78  | -1.2%    | 41.0%  |
| Banco Bilbao    | 7.95   | 0.6%     | 22.0%  |
| Banco Santander | 5.77   | 0.5%     | -6.1%  |
| BASF            | 69.62  | 0.1%     | 6.2%   |
| Bayer           | 83.35  | -1.3%    | 26.9%  |
| BMW             | 79.69  | -0.4%    | 32.0%  |
| BNP Paribas     | 50.49  | -0.5%    | 31.8%  |
| Commerzbank     | 9.48   | 0.8%     | -19.6% |
| Daimler         | 56.54  | -0.4%    | 43.7%  |
| Deutsche Bank   | 35.01  | -0.3%    | 6.8%   |

|              | záróár | változás |        |
|--------------|--------|----------|--------|
|              |        | napi     | 52 hét |
| E.On         | 13.68  | 1.2%     | -30.4% |
| Fiat         | 6.24   | 0.2%     | 31.8%  |
| Infineon     | 7.45   | 0.3%     | 28.6%  |
| Linde        | 147.55 | -0.1%    | 12.6%  |
| Lufthansa    | 13.99  | -0.1%    | 30.4%  |
| Nokia        | 4.68   | 5.8%     | 109.8% |
| Siemens      | 87.21  | -0.7%    | 14.2%  |
| Telefonica   | 11.16  | 0.7%     | -1.5%  |
| Thyssenkrupp | 16.47  | 0.8%     | -6.2%  |
| Total        | 42.58  | -0.0%    | 4.1%   |
| Unicredit    | 4.67   | -1.2%    | 26.5%  |

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Vállalati hírek

- Horvát lapértésülések szerint a **MOL** 2 milliárd kuna kártérítésre akarja perelni a horvát államot. A társaság a 2009. év elején kötött szerződésre hivatkozik, amely alapján a horvát kormánynak át kellett volna venni a Plinarco-t, az INA gázüzlettel foglalkozó leányvállalatát, aminek vesztesége közel 2 milliárd kuna volt 2009 évközepe óta.

A MOL-lal kapcsolatos további hír, hogy a horvátok szeptember 25-ére behívták Hernádi Zsolt MOL vezérigazgatót, hogy meghallgassák az INA megvételével kapcsolatos korrupciós ügyben. Ezzel kapcsolatban Ivo Sanader-t, a korábbi horvát miniszterelnököt 10 év börtönre ítélték. Hernádi Zsolt azt nyilatkozta, hogy ha a horvát és a magyar hatóságok egyetértenek, akkor elutazik Zágrábba. Mivel nincs kölcsönös jogi segélynyújtási egyezmény a két ország között, ezért a horvát felkérés teljesítésére - ha önként nem tesz eleget Hernádi Zsolt - a magyar hatóságok nem kötelezhetőek.

Folyik az adok-kapok a MOL és a horvát állam között, ami nem jó jel a szeptember 18-án kezdődő tárgyalások előtt, mivel mutatja, hogy feszült a viszony a felek között. Mi sokáig elhúzódó tárgyalásokra számítunk, aminek a végén a MOL megtarthatja az irányítási jogot, addig viszont nem indulhat az INA átalakítása.

- **OTP, FHB:** Surányi György korábbi jegybankelnök egy rádióinterjúban javaslatokat tett a devizahitel probléma kapcsán. Véleménye szerint (i) az MNB-nek a piaci árhoz képest 10%-kal olcsóbban kellene eurót biztosítani, hiszen kb. ennyi nem realizált haszna van a devizatartalékon. A forintosítást néhány éven belül (4-5?) kell végrehajtani, úgy, hogy ne sérüljön a Guidotti szabály, hiszen hazánk évente 3 milliárd eurót kap uniós forrásokból. A teljes devizahitel állomány 12 milliárd forint. (ii) Az MNB-nek forint forrást kellene biztosítani a hitelek finanszírozására, így a bankok a jelenlegi 8%-os kamatot 6%-ra tudnák csökkenteni. A svájci frank források költsége 4% körül van tudomásunk szerint. (iii) A hitelek futamidejét a jelenlegi átlag 12 évről 17 évre kellene meghosszabbítani. Így a háztartások havai törlesztő részlete 35%-kal csökkenhetne.

Surányi javaslatait lehetséges megoldásnak tartjuk, de úgy tudjuk, hogy az MNB nem kíván forrásokat biztosítani a devizamentő csomaghoz, de eurót a leváltáshoz igen, viszont azt több lépcsőben.

- Dr. Horváth Gábor, az **OTP** felügyelő bizottsági tagja 2013. szeptember 12-én 4.299 forintos átlagáron 10.000 darab OTP törzsrészcéven értékesített. A tranzakciót követően Horváth Gábor nem birtokol OTP részvényt.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

| Cégnév         | záróár | változás |        | forgalom<br>db | Ajánlás              | Dátumtól   | Célár                |
|----------------|--------|----------|--------|----------------|----------------------|------------|----------------------|
|                | HUF    | napi     | 52 hét |                |                      |            |                      |
| ANY            | 500    | -3.8%    | 16.3%  | 16,071         | felülvizsgálat alatt | 2013.02.18 | felülvizsgálat alatt |
| Egis           | 20,300 | 2.0%     | 17.0%  | 5,376          | Vétel                | 2013.03.20 | 25,700               |
| E-Star         | 201    | 19.6%    | -56.6% | 114,935        | felülvizsgálat alatt | 2011.05.17 | felülvizsgálat alatt |
| FHB            | 325    | 2.8%     | -33.3% | 45,040         | felülvizsgálat alatt | 2013.03.18 | felülvizsgálat alatt |
| Magyar Telekom | 315    | -1.3%    | -25.2% | 1,141,221      | Csökkentés           | 2013.06.18 | 330                  |
| MOL            | 16,265 | -2.4%    | -7.3%  | 86,697         | Tartás               | 2013.01.28 | 18,700               |
| OTP            | 4,305  | -0.5%    | 9.0%   | 688,559        | Tartás               | 2012.02.06 | 4,460                |
| PannErgy       | 299    | 1.4%     | -49.9% | 8,695          | felülvizsgálat alatt | 2013.02.20 | felülvizsgálat alatt |
| Richter        | 3,689  | 1.9%     | -5.3%  | 708,301        | Vétel                | 2013.03.20 | 4,527                |

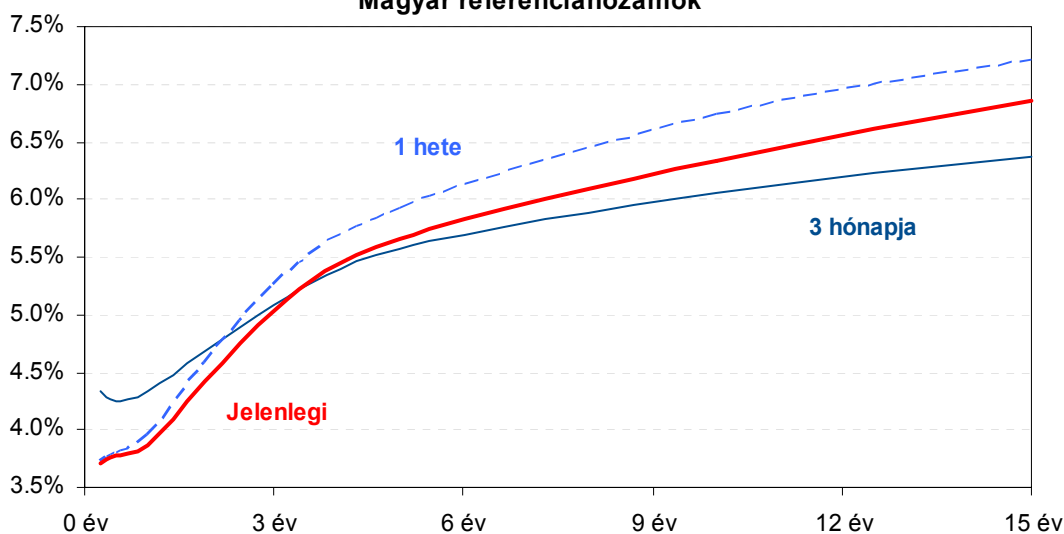
### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás |        |
|-----------------|------------|----------|--------|
|                 |            | napi     | 52 hét |
| Bank            | 20         | -0.7%    | 24.7%  |
| Távközlés       | 47         | 0.9%     | 0.3%   |
| Olaj            | 1,402      | -0.5%    | 8.3%   |
| Gyógyszer       | 429        | -0.4%    | 16.5%  |
| Szállítmányozás | 6,516      | -1.1%    | 25.3%  |
| Félvezető       | 86         | -0.2%    | 20.3%  |
| Közszolgáltató  | 37         | -0.3%    | 0.4%   |
| Kiskereskedelem | n.a.       | n.a.     | n.a.   |
| Hadiipar        | 2,185      | -0.2%    | 36.1%  |

### Államkötvények

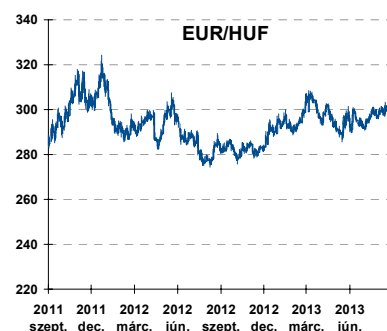
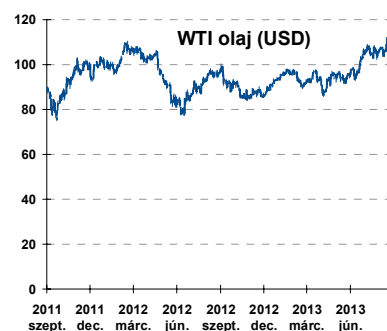
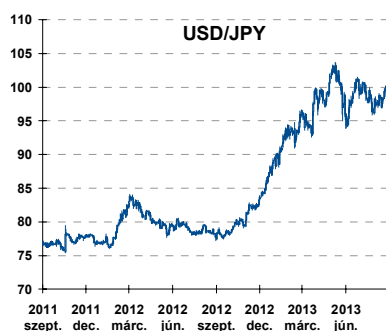
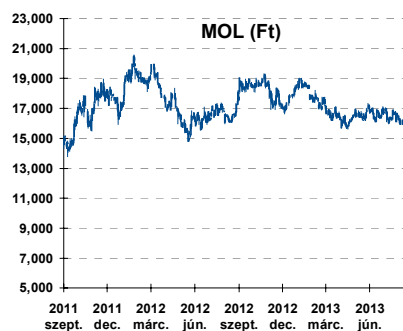
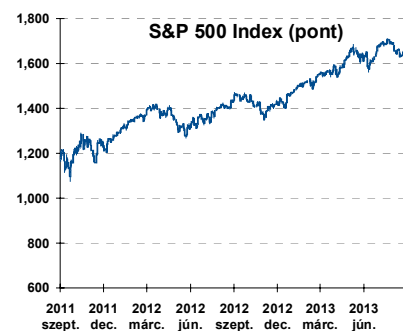
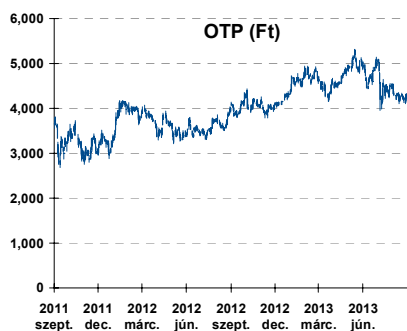
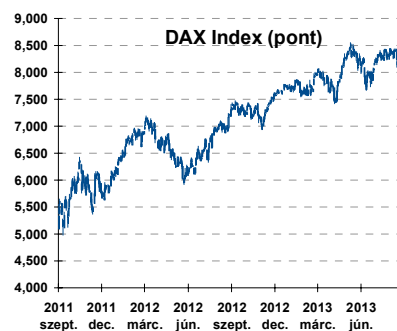
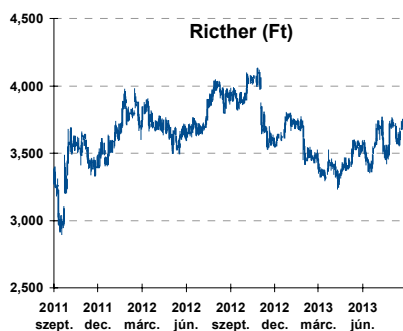
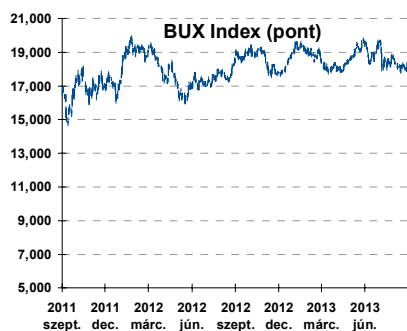
|                | hozam | változás (bázispont) |        |
|----------------|-------|----------------------|--------|
|                |       | napi                 | 52 hét |
| USA 10 éves    | 2.95% | 3.9                  | 122.5  |
| EMU 10 éves    | 2.00% | -4.5                 | 38.3   |
| Magyar 10 éves | 6.33% | -2.0                 | -94.0  |
| Japán 10 éves  | 0.73% | -0.4                 | -9.9   |
| USA 5 éves     | 1.76% | 5.2                  | 112.2  |
| EMU 5 éves     | 1.01% | -4.1                 | 36.7   |
| Magyar 5 éves  | 5.65% | -2.0                 | -123.0 |
| Japán 5 éves   | 0.27% | 1.4                  | 4.0    |
| EMU 3 hónapos  | 0.08% | 0.3                  | 5.7    |

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 3.80 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   |         |        |
|-----------------------------------|-------------|---------|---------|--------|
|                                   | 2013.09.12  | 3 hó    | 6 hó    | 12 hó  |
| ESPA Stock America                | 67,856.59   | 5.83%   | 2.82%   | 20.35% |
| ESPA Stock Global                 | 21,392.59   | 8.25%   | 1.03%   | 16.77% |
| ESPA Stock Europe Active          | 39,638.32   | 5.39%   | 0.78%   | 21.08% |
| ESPA Stock Japan                  | 22,105.87   | 6.93%   | 5.68%   | 30.86% |
| ESPA Stock Europe-Emerging        | 32,703.27   | 7.74%   | -9.46%  | 1.40%  |
| ESPA Stock Global Emerging-Market | 46,213.74   | 3.14%   | -10.51% | 2.65%  |
| ESPA Stock Europe Properties      | 64,270.67   | 2.06%   | 0.93%   | 14.45% |
| ESPA Stock Bric (EUR)             | 91.89       | 2.81%   | -8.34%  | -3.79% |
| ESPA Reserve Euro Plus (EUR)      | 113.33      | 0.21%   | 0.35%   | 1.25%  |
| ESPA Bond International           | 6,023.97    | -1.14%  | -7.52%  | -7.20% |
| ESPA Bond Euro Corporate          | 50,415.54   | 0.56%   | -2.20%  | 9.60%  |
| ESPA Bond Emerging-Markets        | 50,433.52   | -2.41%  | -8.92%  | -1.31% |
| ESPA Bond Europe (EUR)            | 137.22      | -1.02%  | -0.53%  | 0.99%  |
| ESPA Bond Dollar (USD)            | 126.23      | -1.86%  | -2.45%  | -3.51% |
| ESPA Bond Dollar Corporate (USD)  | 164.03      | -2.96%  | -4.38%  | -3.27% |
| ESPA Cash Corporate Plus          | 38,808.15   | 1.83%   | -0.70%  | 10.01% |
| ESPA Reserve Dollar (USD)         | 134.27      | 0.05%   | -0.08%  | 0.13%  |
| ESPA Cash Emerging Markets        | 36,782.18   | -0.88%  | -6.67%  | 3.86%  |
| ESPA Stock Adriatic               | 1,069.93    | 3.35%   | -8.72%  | 19.76% |
| ESPA Stock Agricultural           | 2,493.50    | 0.36%   | -10.53% | 1.96%  |
| ESPA Stock Asia-Infrastructure    | 1,936.06    | 4.89%   | -6.86%  | 5.68%  |
| ESPA Stock Commodities            | 31,954.02   | 6.24%   | -5.19%  | 4.02%  |
| ESPA Stock Istanbul               | 107,793.10  | -11.98% | -24.45% | -4.07% |
| ESPA Stock Pharma                 | 40,234.73   | 3.69%   | 3.18%   | 20.95% |
| ESPA Stock Russia                 | 2,002.00    | 16.70%  | -6.97%  | 0.16%  |
| ESPA Stock Techno                 | 9,239.75    | 7.53%   | 4.67%   | 13.36% |
| ERSTE WWF Stock Umwelt            | 91.61       | 10.80%  | 13.77%  | 23.33% |

## Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

|                                        |          |        |        |        |
|----------------------------------------|----------|--------|--------|--------|
| ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci             | 2.1788   | 0.99%  | 2.26%  | 5.26%  |
| ERSTE Ingatlan                         | 2.0823   | 1.38%  | 3.00%  | 6.75%  |
| ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja      | 1.2954   | 1.24%  | 3.05%  | 7.96%  |
| ERSTE Válogatott Alapok Alapja         | 1.2142   | 0.54%  | 2.81%  | 5.99%  |
| ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap | 1.0821   | -7.05% | -2.06% | -3.69% |
| ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum          | 1.3067   | 1.27%  | 3.00%  | 7.70%  |
| ERSTE XL Kötvény Alap                  | 1.6927   | -0.44% | 3.09%  | 11.81% |
| ERSTE Közép-Európai Részvény Alap      | 1.8454   | -0.89% | -4.71% | -0.04% |
| ERSTE Rövid Kötvény                    | 2.8058   | 1.37%  | 3.57%  | 10.34% |
| ERSTE € Pénzpiaci                      | 1.1127   | 0.19%  | 0.48%  | 1.09%  |
| ERSTE \$ Pénzpiaci                     | 1.093    | 0.22%  | 0.56%  | 1.56%  |
| ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap      | 1.536227 | 0.87%  | 2.01%  | 4.78%  |
| ERSTE Euro Ingatlan Alap               | 1.2088   | 0.68%  | 1.47%  | 3.30%  |

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 hány-szorosát 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 | Csató Dávid    | 1-235-5123 | Farkas László   | 1-235-5895 |
| Hanzli Judit     | 1-235-5886 | Kababik József | 1-235-5124 | 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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) e-mail: [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.

---