

|     |        |       |         |        |       |             |      |       |         |        |       |            |       |       |
|-----|--------|-------|---------|--------|-------|-------------|------|-------|---------|--------|-------|------------|-------|-------|
| BUX | 16,343 | -1.7% | MOL     | 12,555 | -3.6% | Commerzbank | 12.4 | -1.0% | EUR/HUF | 313.55 | -0.1% | Olaj (\$)  | 98.0  | -2.0% |
| DAX | 9,189  | -1.3% | Richter | 3,488  | -1.7% | BMW         | 80.4 | -0.7% | EUR/USD | 1.3903 | 0.3%  | Arany (\$) | 1,367 | 1.3%  |
| S&P | 1,868  | 0.0%  | OTP     | 3,669  | 0.9%  | Nokia       | 5.5  | -2.7% | USD/HUF | 225.61 | -0.3% | 10Y hozam  | 5.92  | 1.0   |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Oldalaztak tegnap a tengerentúli börzék
- Zuhan a WTI a kínai adatokra, veszik az aranyat
- Tovább erősödik az euró
- Nem tértek magukhoz az ázsiai piacok
- Ma zárás után jelent az FHB
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

## Erste kommentár

Kínában a vártnál gyengébb lett az ipari termelés, aminek köszönhetően a vezető ázsiai piacok a kezdeti enyhe emelkedésből átfordultak a negatív tartományba. Ezzel szemben a kínai Shanghai index több mint 1 százalékos emelkedést tudott felmutatni. A válasz a piaci megfigyelők szerint abban rejlik, hogy a Shanghai index részvényei 7,9-es, míg a Hang Seng index részvényei 9,9-es előremutató P/E rátán forognak. Ha a külföldiek által kereskedhető kínai „H-Shares” papírokat nézzük, akkor a különbség még szembetűnőbb, hiszen ezek a részvények csak 6,3-as P/E rátán forognak. Mindenesetre az elmúlt napok gyenge kínai adatai a geopolitikai feszültségekkel karöltve komoly félelmet keltettek/keltene a befektetőkben.

A Nikkei továbbra is a 20 napos mozgóátlagon billeg, és zárásra kicsit be is csúszott alá. Ez még nem számottevő, de nem jó jel a folytatás tekintetében. A 30 napos mozgóátlag 14.744 pontnál van, amely nem számottevő távolság a 20 napostól, és szintén támaszként viselkedik.

A DAX tegnap lement az emelkedő trendvonalig, majd megfordult a kurzus. Az elrugaszkodás egyelőre nagyon halovány, szerintünk erősebbnek kellene lennie. Egy esetleges szint törés esetén a 9.000 pont környéki támaszok kerülhetnek tesztelésre.

Az S&P500 index a tegnapi napon tesztelte a 20 napos mozgóátlagot, ahonnan azonnal vissza is pattant. Ez jó jel a folytatás tekintetében. Ne feledjük, az amerikai gazdaság olyan nagy, hogy gyakorlatilag zártnak tekinthető. Így a kínai lassulás, vagy az ukrán-országi feszültség hatása is limitált. Ugyanakkor, ha tovább folytatódna a gyengélkedés, stagnálás, akkor hamarosan eladási jelzés alakulna ki a dinamikus indikátoron (MACD), amely nem lenne jó ómen. Így hamarosan újra északra kellene az indexnek vennie az irányt, hogy megmutassa azt, amit látunk, számolunk. Nevezetesen, hogy az általunk számított értékeltségi mutatók szerint még mindig alulértékelt.



## Réz kereskedés a BÉT-en, long és short irányban is?

Erste Réz Turbo Warrantok

► Részletek

| Külföldi és hazai adatok |       |        |                                              |         |         |       |
|--------------------------|-------|--------|----------------------------------------------|---------|---------|-------|
| Dátum                    | Idő   | Ország | Adat                                         | Időszak | Korábbi | Várt  |
| márc. 13.                | 13:30 | US     | Import árindex (hó/hó)                       | feb.    | -1,5%   | -1,9% |
| márc. 13.                | 13:30 | US     | Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)  | márc.   | 323     | 330   |
| márc. 13.                | 13:30 | US     | Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét) | márc.   | 2907    | 2903  |
| márc. 13.                | 13:30 | US     | Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)             | feb.    | -0,4%   | 0,2%  |
| márc. 13.                | 15:00 | US     | Üzleti raktárkészlet állomány                | jan.    | 0,5%    | 0,4%  |
| márc. 13.                | 19:00 | US     | Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)     | feb.    | -10,421 | -195  |

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Vegyesen mozogtak a tengerentúli börzék a tegnapi kereskedésben, a Dow Jones index lényegben oldalazott, míg a Nasdaq és az S&P500 mérsékelt emelkedéssel zárta a napot (Dow -0,07%, Nasdaq 0,37%, S&P500 0,02%).
- A Dow Jones index tagjai nagyon vegyesen teljesítettek tegnap, a Chevron (0,9%), a Cisco (0,7%) és a Microsoft (0,7%) volt a nap nyertese, míg a Home Depot (-1%) és a Boeing (-1%) voltak a veszteségek.
- Stanley Fischer, a jegybank alelnöki pozíciójának várományosa tegnap a Szenátus banki bizottsága előtt beszélt és azt mondta, hogy az alacsony infláció és a továbbra is magas munkanélküliség miatt is szükséges fenntartani a laza monetáris politikát.
- 13:30 kor érkeznek a szokásos heti friss munkanélküli-segély kérelmek, és a februári kiskereskedelmi forgalmi adatok.

### Európa:

- A nyugat-európai börzéken tegnap is rossz hangulat uralkodott (FTSE100 -0,97%, DAX -1,28%, CAC40 -1,01%).
- A vasárnapi krími népszavazás közeledtével egyre feszültebb lesz a viszony Oroszország és a nyugati hatalmak között. Obama amerikai elnök szintén elutasítja a krími népszavazást, és annak eredményét nem fogja elismerni.

### Olaj, arany:

- A WTI egy havi mélypontra, 98,2 dollárra zuhant ma reggel a vártnál gyengébb kínai ipari termelési adata (8,6%-os bővülés volt a várt 9,5% helyett), illetve arra a hírre, hogy az USA a stratégiai tartalékból adna el. A készletek is 6,2 millió hordóval nőttek, ami jelentős növekedést jelent.
- Ezzel szemben az arany 1.372 dollárra emelkedett, köszönhetően a világban növekvő feszültségnek, többek között az ukrainai, és venezuelai szituációnak. Ukrajnában hétvégén lesz népszavazás az elszakadásról, amit a világ nyugati fele törvénytelennek tart, miközben már orosz katonák tízezrei állomásoznak a félszigeten.

### Devizák:

- Tegnap ismét nagyot erősödött az euró a dollárral szemben, és az árfolyam emelkedő trendje ma reggel is kitartott, így a tegnapi 1,39 környéki zárást követően ma reggel nyolcra már 1,394-es árfolyamnál járt az EUR/USD kurzusa, amire 2011 óta nem volt példa. A két napos emelkedéssel a zászló alakzat lényegében befejeződött, de erős ellenállás csak 1,42-nél látható.
- A délelőtti felszúrás követően korrekcióba kezdett az EUR/HUF árfolyama, és bár tegnap 314 fölé is járt az árfolyam, jelenleg a 313-as támaszszintet teszteli vissza.



## EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

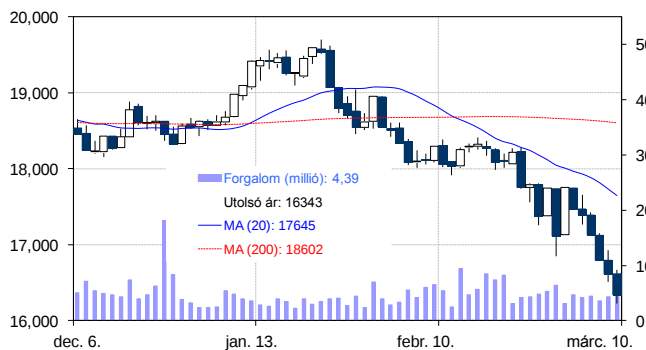
[Részletek](#)

### Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,1%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot esett, a Shanghai index viszont 0,8%-ot tudott emelkedni.
- Kiábrándítóan gyenge makroadatok érkeztek Kínából. Az ipari termelés növekedési üteme 8,6%-ra lassult a január-februári időszakban, szemben a decemberi 9,7%-kal és a várt 9,5%-kal. A kiskereskedelmi értékesítés növekedése 11,8%-ra lassult szemben a 13,5%-os várakozással.
- Új-Zélandon a jegybank 25 bázisponttal 2,75%-ra emelte az alapkamatot, és ezzel megtörtént az első kamatemelés a fejlett piacokon a pénzügyi válság óta. A jegybanki lépés megfelelt a piaci várakozásoknak.
- Az ausztrál foglalkoztatottság a várt 15 ezer fő helyett 47,3 ezer fővel bővült februárban. Az aktivitási ráta 64,5%-ról 64,8%-ra emelkedett.

### Határidős piacok:

- A főbb amerikai határidős indexek a pozitív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak, a DAX azonban a pozitív tartományban volt.

**BUX Index (napi felbontás)**


|            | Nyitó  | Max.   | Min.   | Záró   |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| BUX (pont) | 16,617 | 16,672 | 16,229 | 16,343 |

**EUR/HUF (napi felbontás)**


|         | Nyitó  | Max.   | Min.   | Záró   |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/HUF | 313.83 | 313.96 | 313.20 | 313.35 |

### Nemzetközi részvényindexek

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 16,340     | -0.1%    | 13.0%  |
| Nasdaq Composite | 4,323      | 0.4%     | 33.2%  |
| Nasdaq 100       | 3,707      | 0.4%     | 32.5%  |
| FTSE 100         | 6,621      | -1.0%    | 2.2%   |
| RTX              | 1,540      | 0.2%     | -28.9% |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 2,369      | -1.3%    | -4.2%  |
| PX           | 968        | -1.7%    | -4.8%  |
| Hang Seng    | 21,795     | -0.5%    | -3.4%  |
| Russell 2000 | 1,191      | 0.4%     | 26.2%  |
| Nikkei       | 14,816     | -0.1%    | 21.0%  |

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

|                 |        | változás |        |
|-----------------|--------|----------|--------|
|                 | záróár | napi     | 52 hét |
| Adidas          | 77.69  | -1.4%    | -1.7%  |
| Arcelormittal   | 11.03  | -0.2%    | -1.8%  |
| Axa             | 18.36  | -0.9%    | 28.4%  |
| Banco Bilbao    | 8.93   | -1.1%    | 17.5%  |
| Banco Santander | 6.49   | -0.9%    | 11.4%  |
| BASF            | 78.34  | -1.6%    | 5.8%   |
| Bayer           | 95.53  | -0.1%    | 23.7%  |
| BMW             | 80.44  | -0.7%    | 12.8%  |
| BNP Paribas     | 57.46  | -1.0%    | 31.4%  |
| Commerzbank     | 12.35  | -1.0%    | 29.7%  |
| Daimler         | 66.36  | -1.4%    | 45.3%  |
| Deutsche Bank   | 32.77  | -0.9%    | -2.8%  |

|              |        | változás |        |
|--------------|--------|----------|--------|
|              | záróár | napi     | 52 hét |
| E.On         | 13.80  | 3.0%     | 5.7%   |
| Fiat         | 7.81   | -1.0%    | 76.3%  |
| Infineon     | 8.14   | -2.4%    | 23.4%  |
| Linde        | 145.20 | -1.0%    | 0.1%   |
| Lufthansa    | 17.92  | -1.6%    | 16.0%  |
| Nokia        | 5.51   | -2.7%    | 105.9% |
| Siemens      | 91.09  | -1.7%    | 12.8%  |
| Telefonica   | 11.28  | -0.7%    | 1.9%   |
| Thyssenkrupp | 18.54  | -1.7%    | 3.2%   |
| Total        | 46.24  | -0.3%    | 17.9%  |
| Unicredit    | 6.45   | 0.5%     | 71.2%  |

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

**Vállalati hírek**

- Várhatóan ma zárás után teszi közzé 2013 IV. negyedéves eredményét az **FHB**.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

| Cégnév         | záróár<br>HUF | változás<br>napi | változás<br>52 hét | forgalom<br>db | Ajánlás              | Dátumtól   | Célár                |
|----------------|---------------|------------------|--------------------|----------------|----------------------|------------|----------------------|
| ANY            | 778           | -1.4%            | 56.2%              | 14,937         | felülvizsgálat alatt | 2013.02.18 | felülvizsgálat alatt |
| Enefi          | 132           | -6.4%            | -45.5%             | 65,533         | felülvizsgálat alatt | 2011.05.17 | felülvizsgálat alatt |
| FHB            | 859           | -8.1%            | 116.9%             | 272,984        | Tartás               | 2013.09.19 | 351                  |
| Magyar Telekom | 314           | -1.9%            | -22.1%             | 1,736,515      | Tartás               | 2013.12.10 | 300                  |
| MOL            | 12,555        | -3.6%            | -26.4%             | 98,178         | Tartás               | 2013.12.05 | 14,500               |
| OTP            | 3,669         | 0.9%             | -20.2%             | 1,728,123      | Tartás               | 2013.09.19 | 4,600                |
| PannErgy       | 336           | -3.7%            | -12.7%             | 13,824         | felülvizsgálat alatt | 2013.02.20 | felülvizsgálat alatt |
| Richter        | 3,488         | -1.7%            | 2.8%               | 476,958        | Felhalmozás          | 2014.02.03 | 5,300                |

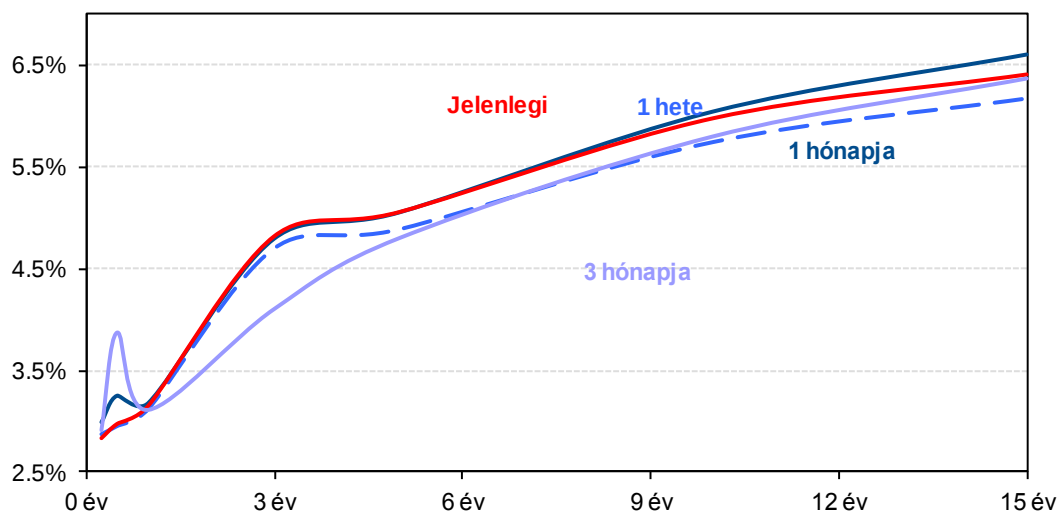
### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás<br>napi | változás<br>52 hét |
|-----------------|------------|------------------|--------------------|
| Bank            | 22         | -0.2%            | 21.1%              |
| Távközlés       | 46         | 0.0%             | -1.6%              |
| Olaj            | 1,484      | 0.3%             | 10.1%              |
| Gyógyszer       | 502        | -0.3%            | 24.8%              |
| Szállítmányozás | 7,586      | 0.3%             | 21.7%              |
| Félvezető       | 96         | 1.4%             | 21.1%              |
| Közszolgáltató  | 40         | 1.3%             | 5.6%               |
| Kiskereskedelem | n.a.       | n.a.             | n.a.               |
| Hadiipar        | 2,673      | -0.4%            | 47.2%              |

### Államkötvények

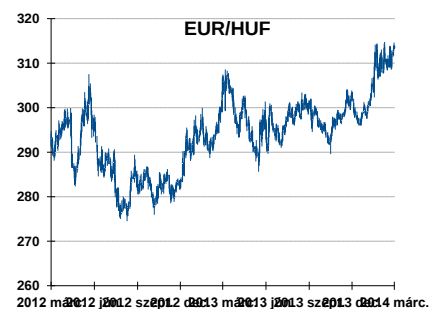
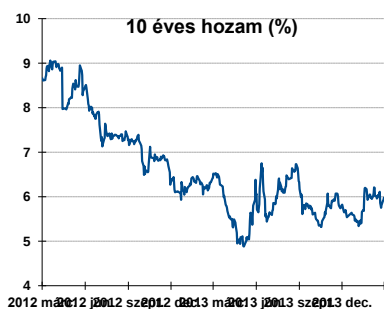
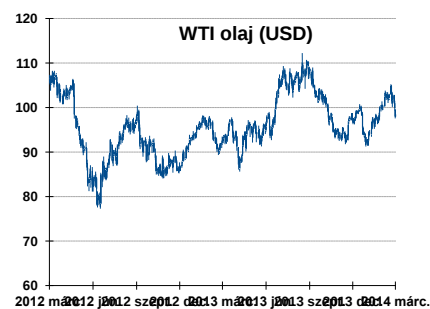
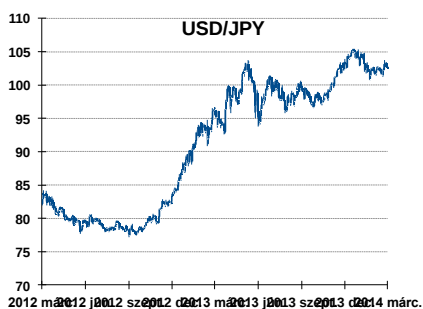
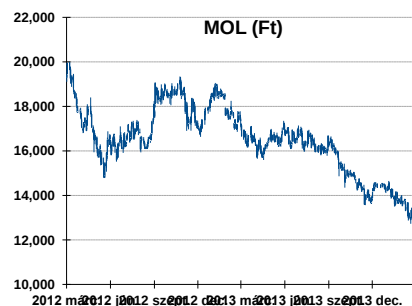
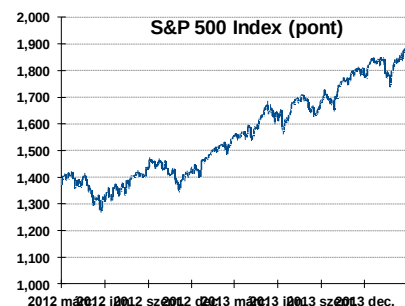
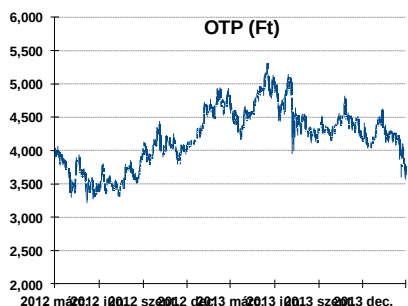
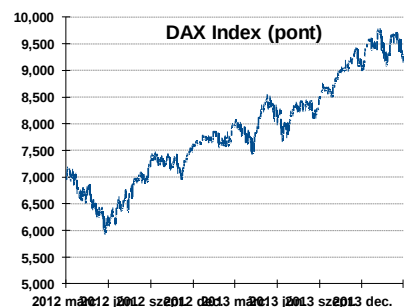
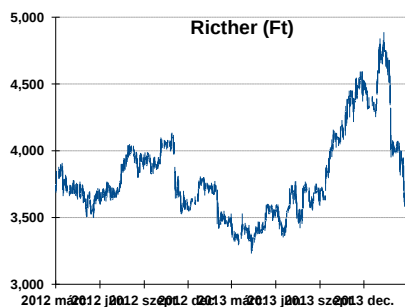
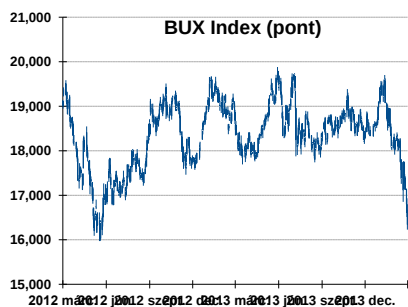
|                | hozam | változás (bázispont)<br>napi | változás (bázispont)<br>52 hét |
|----------------|-------|------------------------------|--------------------------------|
| USA 10 éves    | 2.73% | -0.2                         | 70.7                           |
| EMU 10 éves    | 1.60% | -4.2                         | 11.5                           |
| Magyar 10 éves | 5.98% | 6.0                          | -44.0                          |
| Japán 10 éves  | 0.64% | 1.0                          | 0.7                            |
| USA 5 éves     | 1.59% | -0.0                         | 71.3                           |
| EMU 5 éves     | 0.63% | -3.5                         | 17.4                           |
| Magyar 5 éves  | 5.06% | 4.0                          | -66.0                          |
| Japán 5 éves   | 0.20% | 0.9                          | 7.7                            |
| EMU 3 hónapos  | 0.18% | -0.5                         | 15.6                           |

### Magyar referenciahozamok



|                  |          |          |          |          |          |          |
|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Alapkamatok (%): | MNB 2.70 | ECB 0.25 | 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   |         |         |
|-----------------------------------|-------------|---------|---------|---------|
|                                   | 2014.03.12  | 3 hó    | 6 hó    | 12 hó   |
| ESPA Stock America                | 73,351.66   | 6.06%   | 8.50%   | 13.15%  |
| ESPA Stock Global                 | 23,735.19   | 8.04%   | 11.62%  | 13.45%  |
| ESPA Stock Europe Active          | 44,658.64   | 10.44%  | 13.13%  | 14.99%  |
| ESPA Stock Japan                  | 22,186.70   | 1.02%   | 0.72%   | 7.04%   |
| ESPA Stock Europe-Emerging        | 28,123.63   | -13.30% | -13.83% | -21.72% |
| ESPA Stock Global Emerging-Market | 46,263.56   | -0.92%  | -0.01%  | -10.01% |
| ESPA Stock Europe Properties      | 76,424.68   | 12.92%  | 19.66%  | 20.74%  |
| ESPA Stock Bric (EUR)             | #REF!       | #REF!   | #REF!   | #REF!   |
| ESPA Reserve Euro Plus (EUR)      | 114.39      | 0.45%   | 0.98%   | 1.28%   |
| ESPA Bond International           | 6,128.14    | 4.03%   | 1.90%   | -4.45%  |
| ESPA Bond Euro Corporate          | 54,761.46   | 6.25%   | 9.07%   | 7.69%   |
| ESPA Bond Emerging-Markets        | 55,303.75   | 6.55%   | 10.32%  | 1.01%   |
| ESPA Bond Europe (EUR)            | 143.46      | 2.25%   | 4.78%   | 4.16%   |
| ESPA Bond Dollar (USD)            | 128.43      | 0.49%   | 1.90%   | -0.64%  |
| ESPA Bond Dollar Corporate (USD)  | 171.83      | 1.86%   | 4.97%   | 0.36%   |
| ESPA Cash Corporate Plus          | 41,448.81   | 5.34%   | 7.11%   | 7.32%   |
| ESPA Reserve Dollar (USD)         | 134.37      | -0.03%  | 0.10%   | -0.01%  |
| ESPA Cash Emerging Markets        | 37,944.33   | 1.96%   | 3.41%   | -2.45%  |
| ESPA Stock Adriatic               | 1,112.78    | 6.28%   | 3.99%   | -2.93%  |
| ESPA Stock Agricultural           | 2,604.85    | 4.82%   | 4.49%   | -5.32%  |
| ESPA Stock Asia-Infrastructure    | 1,943.45    | 0.62%   | 0.65%   | -6.36%  |
| ESPA Stock Commodities            | 32,784.78   | 4.86%   | 3.16%   | -1.48%  |
| ESPA Stock Istanbul               | 87,245.32   | -18.22% | -19.49% | -38.66% |
| ESPA Stock Pharma                 | 48,047.15   | 13.23%  | 20.08%  | 25.30%  |
| ESPA Stock Russia                 | 1,689.55    | -13.60% | -15.76% | -21.34% |
| ESPA Stock Techno                 | 10,610.62   | 8.52%   | 14.73%  | 21.62%  |
| ERSTE WWF Stock Umwelt            | 107.76      | 13.03%  | 17.46%  | 34.26%  |

## Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

|                                        |          |        |        |         |
|----------------------------------------|----------|--------|--------|---------|
| ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci             | 2.2060   | 0.55%  | 1.26%  | 3.55%   |
| ERSTE Ingatlan                         | 2.1261   | 0.96%  | 2.12%  | 5.18%   |
| ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja      | 1.3296   | 0.87%  | 2.65%  | 5.77%   |
| ERSTE Válogatott Alapok Alapja         | 1.2649   | 1.45%  | 4.34%  | 6.81%   |
| ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap | 0.9749   | -9.23% | -8.53% | -13.65% |
| ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum          | 1.3423   | 0.81%  | 2.73%  | 5.78%   |
| ERSTE XL Kötvény Alap                  | 1.7978   | 1.14%  | 7.02%  | 9.02%   |
| ERSTE Közép-Európai Részvény Alap      | 1.7537   | -3.37% | -4.26% | -9.53%  |
| ERSTE Rövid Kötvény                    | 2.9118   | 1.24%  | 3.80%  | 7.45%   |
| ERSTE € Pénzpiaci                      | 1.1159   | 0.15%  | 0.30%  | 0.77%   |
| ERSTE \$ Pénzpiaci                     | 1.0966   | 0.16%  | 0.33%  | 0.90%   |
| ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap      | 1.552715 | 0.47%  | 1.08%  | 3.12%   |
| ERSTE Euro Ingatlan Alap               | 1.2231   | 0.56%  | 1.19%  | 2.69%   |

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 | Várjú Péter    | 1-235-5111 |                |            |

**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.