

BUX	16,141	-1.2%	MOL	12,410	-1.2%	Commerzbank	12.2	-1.2%	EUR/HUF	313.86	0.1%	Olaj (\$)	98.2	0.2%
DAX	9,018	-1.9%	Richter	3,478	-0.3%	BMW	79.8	-0.8%	EUR/USD	1.3868	-0.3%	Arany (\$)	1,370	0.2%
S&P	1,846	-1.2%	OTP	3,555	-3.1%	Nokia	5.4	-1.5%	USD/HUF	226.31	0.3%	10Y hozam	5.98	6.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagyot zuhantak tegnap a tengerentúli börzék
- A WTI továbbra is nyomás alatt, erős az arany
- Verbális intervenciók a magyar jegybanktól
- Zuhannak az ázsiai részvénytőzsdék is
- A Gulf Keystone számai alacsonyabb készleteket jeleznek
- Nő a pakisztáni TAL kitermelése
- Ismét nyereséges az FHB
- Megbírságozták a magyar bankokat
- Esés jöhet ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

A legerősebb piac is megkapta végül a magáét. Tegnap az amerikai piacok is jelentősebbet estek a Kína körüli aggodalmak és az orosz-ukrán feszültség hatására. A tegnapi akcióval az S&P500 index beesett a 20 napos mozgóátlag alá, és az MACD indikátor is eladási jelzést adott. Ez igaz a Dow Jones ipari átlagindexre és a Nasdaq-ra is, ez pedig kihat az egész piacra. Így nem meglepő, hogy az ázsiai piacok gyengén szerepeltek. Persze az érdekes az, hogy a japán piac esett nagyot, ahol tavaly nagy volt az emelkedés. A többi piac csak visszafogottabban reagált.

Az igazi félelem Kína miatt gyakorlatilag hétfőn kezdődött a részvénytőzsdéken, a gyenge export-import adatoknak köszönhetően, félve a kínai lassulástól. Egy hét távlatában érdemes megtekinteni, hogy az egyes részvénytőzsdék hogyan reagáltak rá. A Shanghai index 2,6 százalékkal értékelődött le, miközben az S&P500 index 1,7 százalékot esett. Pedig az amerikai gazdaság direkt kitettsége Kína felé az exporton keresztül az USA GDP-jének csak 0,7 százalékára rúg! A DAX mind a kettőnél nagyobb esést, 3,5 százalékos leértékelődésével, amelyben jelentős szerepet játszik az orosz-ukrán konfliktus is. A BUX pedig 5,8 százalékkal értékelődött le, pedig a Richter már sokkal többet (közel dupláját) zuhant, mint azt az orosz és ukrán kitettség indokolná. Az OTP esetében ugyan nagy a teljes kitettség, de szerintünk ott is már a potenciális veszteség többszörösét este a részvény. Ráadásul a MOL is esik, pedig alig érintett, hiszen már korábban kiszállt az orosz eszközeinek nagy részéből (már csak néhány ezer hordós kitermelése van Oroszországban). A Magyar Telekom is esik, pedig annak gyakorlatilag semmi köze az oroszokhoz. Mi következik ebből? Az, hogy a relatíve „drága” magyar piac az, amelyet elsősorban elhagynak a befektetők. Másrészt a jelenlegi piaci folyamatot inkább a félelem mozgatja, amely profitrealizálásban nyilvánul meg.



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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
márc. 14.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges, tény	feb.	1,2%	1,2%
márc. 14.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	jan.	-1026	-2200

Nemzetközi hírek

USA:

- A tegnap megjelent kedvező makrogazdasági adatok ellenére a nyitás után mélyrepülésbe kezdtek a tengerentúli börzék, és nagyot estek a kereskedés végére (Dow -1,41%, Nasdaq -1,46%, S&P500 -1,19%).
- A kiskereskedelmi forgalom három hónap után először nőtt a tengerentúlon. A várt 0,2% helyett 0,3%-kal bővültek februárban az eladások.
- A heti friss munkanélküli segélykérelmek száma 3 havi mélypontra esett, 9 ezres csökkenés után 315 ezren regisztráltak a Munkaügyi Minisztérium szerint. A piaci várakozás 330 ezer volt.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A nyugat-európai börzéken is meglehetősen rossz hangulat uralkodott tegnap (FTSE100 -1,01%, DAX -1,86%, CAC40 -1,28%).
- A tegnapi orosz-amerikai külügyminiszeri telefonbeszélgetésről kiadott közleményben az szerepel, hogy John Kerry amerikai külügyminiszter figyelmeztette az oroszokat, hogy komoly szankciók léphetnek életbe, ha nem törlik a Krím-félszigeti népszavazást.
- A krími hatóságok befagyasztották a betéteket, és 300 hrvnyában (kb. 6300 forint) korlátoznák a pénzfelvételt.

Olaj, arany:

- A WTI 98,2 dollár volt ma reggel. A rossz kínai gazdasági adatok továbbra is nyomás alatt tartották a nyersanyag árát. A készletekről szóló információk is bővülést mutattak, amit a piac negatív jelnek vél.
- Az arany 1.370 dolláron állt. A geopolitikai feszültségek, elsősorban az ukrain helyzet segítette az arany emelkedését.

Devizák:

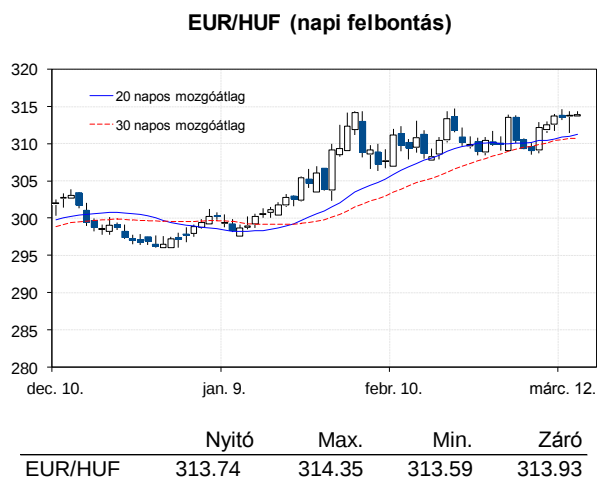
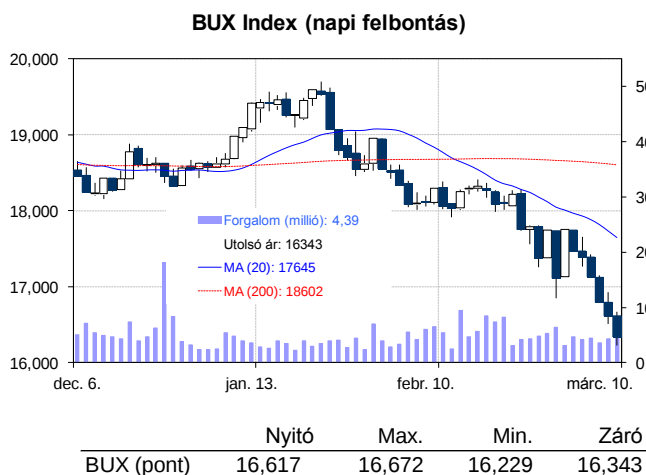
- Balog Ádám mellett Pleschinger Gyula is arra utaló kijelentéseket tett, hogy a kamatvágási ciklus végéhez érhetünk. Mindkét jegybankár hangsúlyozta, hogy a belső folyamatok akár további kamatvágást is lehetővé tennének, de a külső környezet változásának hatására a jegybank átértékeli a helyzetet. A kijelentésekre a forintnak erősödéssel kellett volna reagálnia, ez azonban csak a kora délutáni órákban valósult meg, a nap későbbi részében a tovább romló nemzetközi környezetben a forint gyengült az euróval szemben. Ma reggel a forint árfolyama a tegnapi nyitóérték közelében 314-es árfolyam mellett várta a mai kereskedést.
- Erősödéssel reagált a dollár a befektetői aggodalmak növekedésére. A tegnap reggeli órákban még jelentős dollárgyengülés volt látható, azonban délutánra előtérbe került a dollár menedékdeviza szerepe, aminek hatására erőteljes dollárerősödés következett be, így a grafikonon hosszú kanócot hagyott az EUR/USD. Ma reggel tovább folytatódik a dollár erősödése, és bár tegnap reggel már az 1,4-es értéket közelítette az árfolyam, most ismét 1,386 közelében járunk.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 3,3%-ot, a Hang Seng és a Shanghai index egyaránt 1,2%-ot zuhant a hét utolsó kereskedési napján.
- A globális félelmek növekedésére a jen erősödésével reagált, aminek hatását különösen az exportra termelő vállalatok, tipikusan az autógyártók árfolyamai érezték meg.
- A tegnapi gyenge kínai makroadatok hatására több elemző is csökkentette az idei évre vonatkozó GDP növekedési prognózisát. A BoAML például 8,0%-ról 7,3%-ra vágta azt. Így a tegnapi gyenge adat még ma is borzolta a befektetők idegeit.
- A végleges januári japán ipari termelés 10,3%-kal növekedett év/év alapon, ami kissé elmarad az előzetes adattól, ami 10,6%-os növekedést mutatott.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek minimális pluszban, míg az európai határidős piacok egytől egyig a negatív tartományban vannak ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,109	-1.4%	10.8%
Nasdaq Composite	4,260	-1.5%	30.7%
Nasdaq 100	3,651	-1.5%	30.1%
FTSE 100	6,554	-1.0%	0.4%
RTX	1,456	-3.4%	-32.9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,339	-1.3%	-6.4%
PX	970	0.3%	-4.8%
Hang Seng	21,503	-1.2%	-4.9%
Russell 2000	1,177	-1.2%	23.5%
Nikkei	14,328	-3.3%	15.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

		változás	
	záróár	napi	52 hét
Adidas	75.58	-2.7%	-4.2%
Arcelormittal	10.72	-2.8%	-7.0%
Axa	18.05	-1.7%	23.6%
Banco Bilbao	8.83	-1.1%	13.5%
Banco Santander	6.44	-0.7%	7.9%
BASF	75.05	-4.2%	-0.1%
Bayer	92.40	-3.3%	17.8%
BMW	79.78	-0.8%	12.1%
BNP Paribas	56.44	-1.8%	27.5%
Commerzbank	12.20	-1.2%	34.9%
Daimler	64.24	-3.2%	40.1%
Deutsche Bank	31.47	-4.0%	-8.0%

		változás	
	záróár	napi	52 hét
E.On	13.43	-2.7%	2.5%
Fiat	7.84	0.3%	75.8%
Infineon	7.91	-2.9%	21.2%
Linde	141.85	-2.3%	-3.4%
Lufthansa	18.35	2.4%	14.7%
Nokia	5.43	-1.5%	102.6%
Siemens	89.00	-2.3%	9.8%
Telefonica	11.08	-1.7%	-3.7%
Thyssenkrupp	17.84	-3.7%	-2.2%
Total	45.72	-1.1%	15.5%
Unicredit	6.25	-3.1%	64.2%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** kurdisztáni partnere, a Gulf Keystone tegnap közzétett készletadatai kisebb készletről adtak számot, mint azt a piac várta, és amit korábban becsült a cég. A Shaikan találat petróleum készlete (oil in place) a korábban becsült 13,7 milliárd hordó helyett csak 9,4 milliárd hordó lett. A cég közzétette a Bijeel találat számait is: a becslésük szerint 371 millió hordó készlet lehet itt, szemben a MOL 2010-es becslésével, ami mintegy 2,4 milliárd hordó volt. A MOL közleményben tudatta, hogy szerintük a Gulf Keystone nagyon konzervatív volt a becsléseiben, és az Akri-Bijeel mezőn, ahol a MOL az operátor, ennél nagyobb készlet lehet.
- A **MOL** pakisztáni TAL blokkjának termelése mintegy 20%-kal, napi 15,8 ezer hordó egyenértékessel nőhet az új 225 millió dolláros beruházásnak köszönhetően. A MOL-nak 8,24%-a van a TAL blokkban, ahol a társaság az operátor. A hír kedvező, de nem hat jelentősen a MOL árfolyamára.


MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste MOL Certifikátok

> Részletek

- Tegnap piaczáras után tette közzé IV. negyedéves eredményét az **FHB**. A bank az utolsó negyedévben már ismét nyereséget tudott felmutatni, ami a következőknek köszönhető:
 - A nettó kamatmarzs tovább nőtt (negyedéves összehasonlításban 19 bázisponttal 2,72%-ra), így nőtt a nettó kamatbevétel is még annak ellenére is, hogy a hitelemek a háztartási és a vállalati szektorban is csökkentek.
 - A nem teljesítő hitelállomány 3,5%-kal csökkent, hiszen a nem teljesítő lakossági jelzáloghitelek egy részét átvette a Nemzeti Eszközkezelő. A nem teljesítő hitelek aránya ugyanakkor 20,4%-ra nőtt, míg a fedezettség 52%-ra csökkent.
 - Az üzemi költségeket a tavaly végrehajtott két felvásárlás (Diófa Alapkezelő, Díjbeszedő Holding) ellenére is sikerült nagyjából szinten tartani (-1,6%).

Alapvetően a vártnál jobb lett az FHB eredménye, ugyanakkor a részvényár szempontjából most nem az eredmény, hanem a Takarékbankban nemrég megszerzett 13,7%-os közvetlen részesedés a meghatározó. A papír tegnap nagyot esett, miután a spekulánsok az elmúlt időszak nagy emelkedése után profitot realizáltak.

FHB

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 2013. IV.	Publikált 2012. IV.		Publikált 2013. I-IV.	Publikált 2012. I-IV.		Konsz. 2013. IV.	Erste 2013. IV.	Publikált vs. Erste
Nettó kamatbevétel	5,210	3,884	34.1%	18,730	18,546	1.0%	5,038	5,096	2.2%
Céltartalék	-945	-2,888	n.é.	-6,778	-9,756	n.é.	-1,367	-1,633	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	1,323	450	194.0%	4,326	2,592	66.9%	1,135	1,069	23.7%
Összes bevétel	6,940	6,038	14.9%	23,316	25,886	-9.9%	n.a.	7,212	-3.8%
Adózás előtti eredmény	735	-1,217	n.é.	-4,873	-3,415	n.é.	n.a.	28	2519.0%
Adózott eredmény	344	-1,908	n.é.	-4,532	-4,465	n.é.	82	-122	n.é.
Adózott eredmény 1)	1,197	-1,959	n.é.	-478	-2,396	n.é.	935.0	732	63.5%

1) különadókkal korrigálva

- A Moody's módszertani változások eredményeként felminősítette az **OTP** és az **FHB** jelzálogleveleit is. Az FHB esetében "Ba3"-ról "Ba2"-re módosult, míg az OTP-nél "Baa2" lett az új besorolás. Mivel a felminősítéseket a módszertan változása okozta, így azt nem tartjuk igazán szignifikánsnak.
- A jegybank 35 magyar bankot (majdnem az összeset) megbüntetett a 2012 év eleje és 2013 év vége közötti díjemelések és új díjelemek bevezetése miatt. A bírság teljes összege 1,2 milliárd forint. Az **OTP**-t 60 millió forintra bírságolták, ami részvényenként 0,2 forint, míg az **FHB**-t 95 millióra bírságolták (1,4 forint részvényenként). A bankoknak a jogtalanul minősített díjtöbbletet vissza kell fizetnie. Így a becslült negatív hatás 100-300 millió forint lehet az FHB-nál (részvényenként 1-5 forint), míg az OTP-nél 1,3 milliárd forint (részvényenként 4-10 forint) Ezek a becslült értékek mindkét esetben a napi volatilitás tartományon belül van.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	792	1.8%	63.0%	7,110	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	132	0.0%	-42.6%	3,638	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	767	-10.7%	104.5%	438,036	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	323	2.9%	-18.4%	1,761,698	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12,410	-1.2%	-25.5%	87,606	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	3,555	-3.1%	-23.5%	1,311,750	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	326	-3.0%	-15.3%	25,130	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,478	-0.3%	3.2%	589,925	Felhalmozás	2014.02.03	5,300

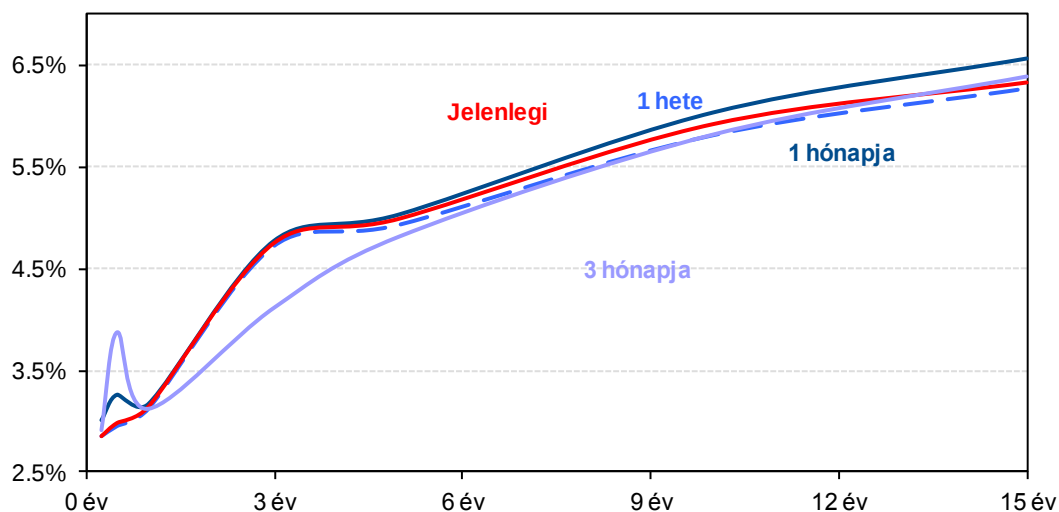
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	-1.1%	18.9%
Távközlés	46	-0.4%	-2.8%
Olaj	1,465	-1.2%	7.5%
Gyógyszer	495	-1.5%	22.6%
Szállítmányozás	7,481	-1.4%	19.1%
Félvezető	95	-1.5%	18.6%
Közszolgáltató	41	1.0%	6.5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,637	-1.4%	44.8%

Államkötvények

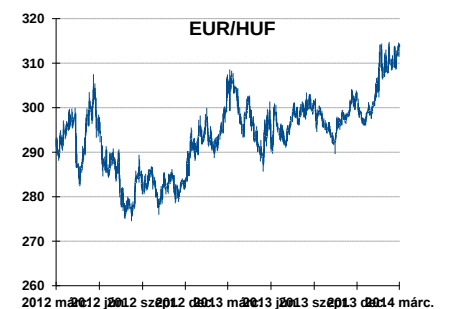
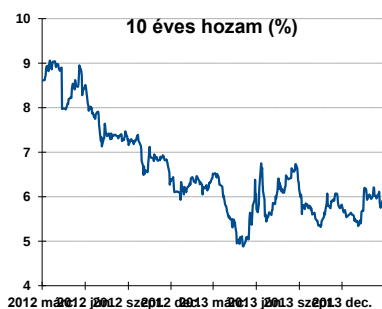
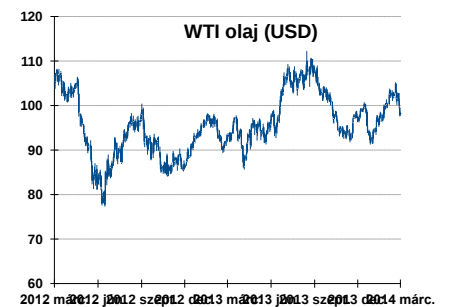
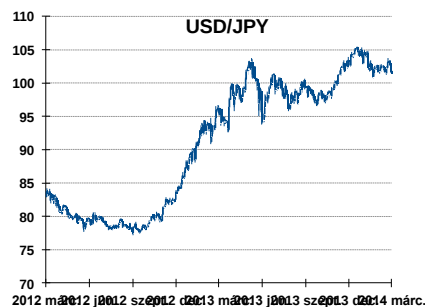
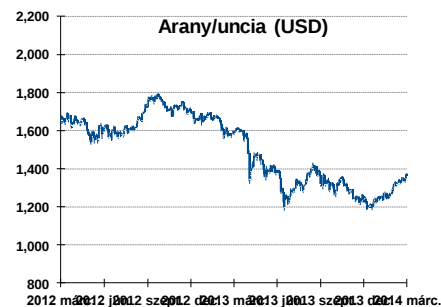
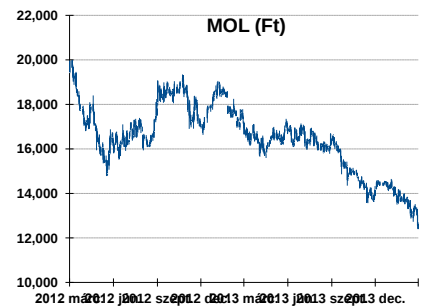
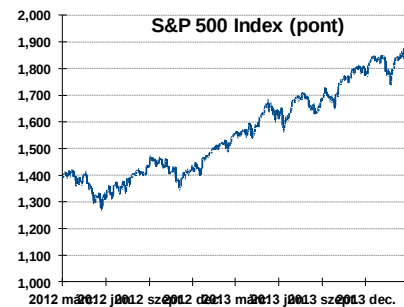
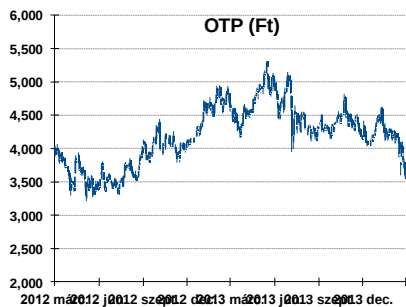
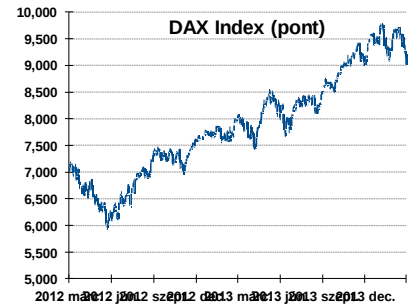
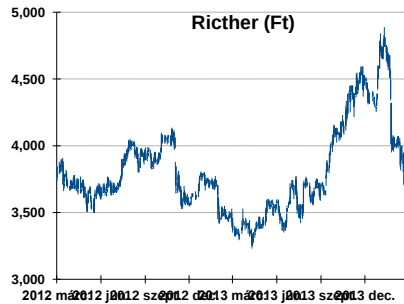
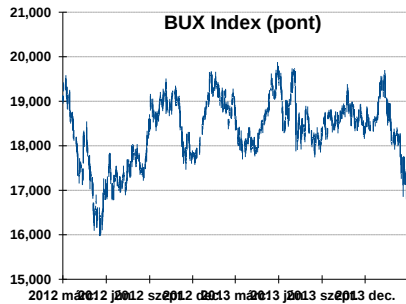
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.64%	-0.8	60.7
EMU 10 éves	1.54%	-5.5	6.0
Magyar 10 éves	5.92%	-6.0	-60.0
Japán 10 éves	0.63%	-1.5	0.1
USA 5 éves	1.51%	-1.1	63.6
EMU 5 éves	0.59%	-4.8	13.0
Magyar 5 éves	4.99%	-7.0	-79.0
Japán 5 éves	0.19%	-1.4	6.7
EMU 3 hónapos	0.19%	0.1	15.7

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		
	2014.03.13	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	73,206.76	6.50%	7.88%	11.30%
ESPA Stock Global	23,648.46	8.17%	10.55%	11.64%
ESPA Stock Europe Active	44,232.66	8.97%	11.59%	12.22%
ESPA Stock Japan	21,769.76	-1.30%	-1.52%	3.78%
ESPA Stock Europe-Emerging	27,600.33	-15.04%	-15.60%	-24.14%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,741.27	-1.84%	-1.02%	-11.88%
ESPA Stock Europe Properties	75,028.98	11.37%	16.74%	18.24%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.41	0.45%	0.95%	1.30%
ESPA Bond International	6,131.66	3.40%	1.79%	-5.78%
ESPA Bond Euro Corporate	54,861.92	5.68%	8.82%	6.12%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,297.88	5.74%	9.65%	-0.62%
ESPA Bond Europe (EUR)	143.55	2.33%	4.61%	4.10%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.55	0.73%	1.84%	-0.67%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172.02	2.11%	4.87%	0.26%
ESPA Cash Corporate Plus	41,466.35	4.63%	6.85%	5.74%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.36	-0.03%	0.07%	-0.01%
ESPA Cash Emerging Markets	37,846.95	1.31%	2.89%	-4.27%
ESPA Stock Adriatic	1,113.42	5.59%	4.06%	-4.82%
ESPA Stock Agricultural	2,584.39	4.65%	3.65%	-7.36%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,906.93	-0.89%	-1.50%	-9.10%
ESPA Stock Commodities	32,552.70	4.75%	1.87%	-3.78%
ESPA Stock Istanbul	86,934.75	-18.24%	-19.35%	-39.80%
ESPA Stock Pharma	47,789.34	12.87%	18.78%	22.44%
ESPA Stock Russia	1,643.47	-15.91%	-17.91%	-24.31%
ESPA Stock Techno	10,613.58	8.88%	14.87%	20.42%
ERSTE WWF Stock Umwelt	106.76	13.13%	16.54%	33.17%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2061	0.55%	1.25%	3.54%
ERSTE Ingatlan	2.1263	0.96%	2.11%	5.17%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3297	0.86%	2.65%	5.81%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2644	1.46%	4.13%	6.93%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	0.9595	-11.56%	-11.33%	-14.11%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3425	0.81%	2.74%	5.85%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7941	1.06%	5.99%	8.83%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.748	-3.69%	-5.28%	-9.86%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9114	1.21%	3.76%	7.49%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1159	0.14%	0.29%	0.77%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0966	0.16%	0.33%	0.89%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.552726	0.46%	1.07%	3.11%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2231	0.55%	1.18%	2.67%

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, 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.