

BUX	17,775	-0.6%	MOL	13,135	1.4%	Commerzbank	13.3	0.4%	EUR/HUF	307.10	0.1%	Olaj (\$)	101.4	-0.7%
DAX	9,544	-0.6%	Richter	3,790	-2.1%	BMW	92.7	-1.3%	EUR/USD	1.3817	0.1%	Arany (\$)	1,284	0.0%
S&P	1,875	-0.2%	OTP	4,330	-1.5%	Nokia	5.3	-2.2%	USD/HUF	222.26	0.1%	10Y hozam	5.56	-2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A vártnál jobb gyorsjelentést publikált az Apple és a Facebook
- Az olaj ára csökkent, az aranyé nem változott
- Csapkodás az EUR/USD árfolyamában
- Vegyes a helyzet Ázsiában
- Ma tartja közgyűlését a MOL és a Richter
- Meghosszabbítanák a kilakoltatási moratóriumot
- A kéthetes MNB kötvényt betétte alakítják
- Emelkedés jöhet ma a tőzsdén

Erste kommentár

Ugyan tegnap korrigáltak a piacok, de jó lett a Facebook és az Apple eredménye, ráadásul az utóbbi 7:1-ben felaprózza részvényeit. Így a hangulat a zárás után pozitívba fordult, ami Ázsiában is kitartott.

Itthon az MNB lepett meg bennünket: a kéthetes kötvényét betétte alakítja, amelynek következtében a külföldiek (cirka 800 milliárd forint) kiszorulnak ebből az instrumentumból (5.800 milliárd forint parkol most ott). Így vagy magyar állampapírt vesznek, vagy elhagyják az országot. Az utóbbi esetben az MNB a deviza tartalékokból biztosítja a forint stabilitását, amire szerintünk 1-2 milliárd eurónál többet nem kell elkölteniük. Ennek következtében nemcsak a forint gyengül, hanem az állampapír piacon, elsősorban a rövid oldalon is hozam csökkenést várunk. A hosszú oldali hozamcsökkenés pozitív a részvényt piacra nézve. A gyengébb forint pedig jó a Richternek, hiszen valamelyest kompenzálja a gyenge rubel és hrvnyá eredményhatását.

A mai napon Európában és az USA-ban is emelkedést várunk, és a BUX-ban is nagyobb lehet az emelkedés mértéke, mint amit a nap lején láhattunk.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
ápr. 24.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	ápr.	110,7	110,4
ápr. 24.	13:00	US	Altria Group	2014 Q1	0.59	0.57
ápr. 24.	13:00	US	NASDAQ OMX	2014 Q1	0.64	0.71
ápr. 24.	13:30	US	Verizon Communications	2014 Q1	0.68	0.87
ápr. 24.	13:30	US	3M	2014 Q1	1.68	1.80
ápr. 24.	13:30	US	Caterpillar	2014 Q1	1.23	1.23
ápr. 24.	13:45	US	UPS	2014 Q1	1.00	1.08
ápr. 24.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	márc.	2,2%	2%
ápr. 24.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	ápr.	304	315
ápr. 24.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	ápr.	2739	2745
ápr. 24.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	ápr.	-29,1	
ápr. 24.	Bef-mkt	US	Eli Lilly	2014 Q1	1.43	0.71
ápr. 24.	Bef-mkt	US	Coca-Cola Enterprises	2014 Q1	0.39	0.44
ápr. 24.	Bef-mkt	US	Stanley Black & Decker	2014 Q1	1.21	0.96
ápr. 24.	23:00	US	Eastman Chemical	2014 Q1	1.64	1.59
ápr. 24.	Aft-mkt	US	Newmont Mining	2014 Q1	0.71	0.19
ápr. 24.	Aft-mkt	US	Amazon.com	2014 Q1	0.18	0.23
ápr. 24.	Aft-mkt	US	Broadcom	2014 Q1	0.34	0.46
ápr. 24.	Aft-mkt	US	Starbucks	2014 Q2	0.49	0.56
ápr. 24.	Aft-mkt	US	Microsoft	2014 Q3	0.72	0.63

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem indult jó hangulatban a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, a kereskedés nagy részében oldalaztak a piacok, és zárásra mínuszban maradtak az indexek. Hat napig tartó nyerő széria ért véget tegnap. Az Apple és a Facebook zárás után publikálták a negyedéves számokat, így ezek a gyorsjelentések már nem befolyásolták a kereskedés menetét (Dow -0,07%, Nasdaq -0,83%, S&P500 -0,24%).
- Az újlakás értékesítések az előző havi 449 ezerről 384 ezerre estek márciusban, ami lényegesen alulmúlja a 450 ezres piaci várakozást.
- Tegnap piaczáras után a várakozásokat felülmúló gyorsjelentést publikált a Facebook. A cég árbevétele 70%-kal, 2,5 milliárd dollárra emelkedett, ami a 2,35 milliárd dolláros elemzői várakozásokat is meghaladja. A profit tekintetében nagy meglepetési okozott a társaság, az egy részvényre jutó eredmény a tavalyi 12 centről 34 centre ugrott, miközben az elemzők „csak” 23 centre számítottak. A cég hirdetési bevételei 82%-kal nőttek az elmúlt negyedévben annak köszönhetően, hogy egyre több aktív felhasználója van a társaságnak. A mobil hirdetési bevételek 59%-ot tettek ki a teljes bevételből, ez pedig nagy ugrás a tavalyi 30% után. A társaság azt is bejelentette, hogy távozik David Ebersman pénzügyi igazgató. Piaczáras után 3,5%-ot emelkedett a papír.
- Zárás után publikálta negyedéves számait az Apple is, kellemes meglepetést okozva a befektetőknek. A nettó profit közel 7%-kal, 10,2 milliárd dollárra bővült, ami részvényenként 11,62 dollárt jelent a várt 10,17 dollár helyett. Az árbevétel közel 5%-kal, 45,6 milliárd dollárra nőtt, ami szintén lényegesen meghaladja a 43,5 milliárd dolláros várakozást. Az iPhone értékesítések lényegesen jobbak lettek a vártnál: 38 millió helyett 43,7 millió készüléket értékesítettek az első negyedévben. A befektetők annak is örülhettek, hogy a társaság 60 milliárd dollárról 90 milliárd dollárra bővíti saját részvény visszavásárlási programját. Azt is bejelentették, hogy 7:1 arányú részvénydarabolást hajtanak végre június 9-én. A papír 8%-ot ugrott a zárás utáni kereskedésben.
- A Boeing is tegnap publikálta negyedéves számait, az egy részvényre jutó profit 1,76 dollár lett, ami lényegesen meghaladta az 1,54 dolláros várakozást. Az árbevétel is jobban alakult: a várt 20,2

milliárd dollár helyett 20,5 milliárd dollár lett. Az első negyedévben 161 repülőgépet szállított le a társaság, amit 18%-os növekedést jelent az előző évhez képest. A menedzsment a korábbi 7-7,2 dollárról 7,15-7,35 dollárra emelte az idei évre vonatkozó részvényenkénti profitot. A társaság részvényeinek árfolyama 2,4%-ot emelkedett tegnap.

- Ma is számos gyorsjelentés érkezik a tengerentúlról: a Coca-Cola Enterprises, a Microsoft, az Eli Lilly, a Starbucks és az Amazon is ma teszi közzé számait.

Európa:

- A nyugat-európai börzék is mínuszban zárták a tegnapi kereskedést (FTSE100 -0,1%, DAX -0,58%, CAC40 -0,74%).

**Profitáljon a DAX index mozgásából!**

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)**Olaj, arany:**

- 101,86 dollárról 101,44 dollárra csökkent tegnap a WTI típusú olaj árfolyama, miután a készletek 3,52 millió hordóval 397,7 millió hordóra emelkedtek.
- Az arany árfolyama változatlanul 1284 dollár maradt a tegnapi kereskedésben.

Devizák:

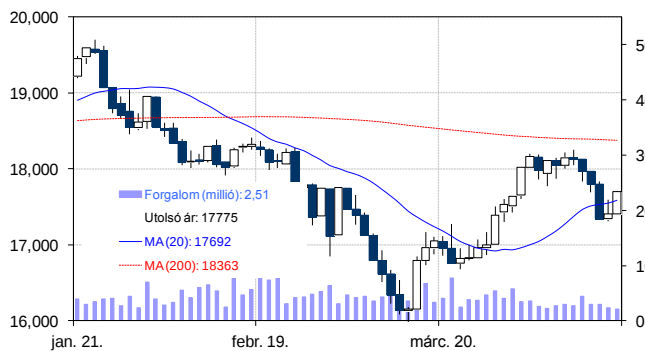
- Az EUR/USD árfolyama a tegnap délelőtti órákban 1,3805-ről 1,3855-re is emelkedett, onnan azonban később megnyugodott és ma reggelre 1,3822-ig mérséklődött az árfolyam. A tegnap délelőtti nagy csapkodást az árfolyamban elsősorban az európai PMI adatok megjelenése váltotta ki.
- Enyhén tovább emelkedett az EUR/HUF árfolyama a mai kereskedésben is, aminek hatására az MNB reggel 8 órai sajtótájékoztatóját megelőzően 307,3-as árfolyamon állt a devizapár árfolyama. A jegybanki bejelentést követően gyengülésnek indult a forint, és átmenetileg 309-ig is emelkedett.

Távol-Kelet:

- A Nikkei, 1%-ot, a Shanghai index 0,5%-ot esett, míg a Hang Seng minimális, 0,1%-os emelkedést tudott felmutatni.
- A kínai jegybank ma újabb 85 milliárd jüannyi (13,6 milliárd dollárnyi) likviditást vont ki a piacról.
- A dél-koreai GDP az első negyedéves előzetes adatok alapján a várt 3,8% helyett 3,9%-kal növekedett az előző év azonos időszakához képest.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai vezető határidős indexek a pozitív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17,887	17,981	17,775	17,775

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	307.28	307.93	306.88	307.42

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,502	-0.1%	12.4%
Nasdaq Composite	4,127	-0.8%	26.2%
Nasdaq 100	3,557	-0.9%	25.5%
FTSE 100	6,675	-0.1%	3.8%
RTX	1,626	-0.8%	-17.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,453	-0.2%	7.3%
PX	1,008	-0.4%	4.3%
Hang Seng	22,520	0.0%	1.5%
Russell 2000	1,147	-0.7%	22.8%
Nikkei	14,416	-0.9%	4.1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	76.62	1.1%	-3.6%
Arcelormittal	11.88	0.2%	26.9%
Axa	18.78	-0.7%	33.2%
Banco Bilbao	8.90	-0.5%	21.4%
Banco Santander	7.05	-1.0%	25.4%
BASF	81.54	0.2%	19.6%
Bayer	96.99	-0.2%	20.3%
BMW	92.70	-1.3%	36.1%
BNP Paribas	54.96	-1.3%	31.5%
Commerzbank	13.30	0.4%	73.0%
Daimler	67.88	-1.1%	68.0%
Deutsche Bank	32.01	-0.6%	-1.2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.88	-0.1%	1.1%
Fiat	8.89	-2.0%	92.1%
Infineon	8.32	-0.9%	44.8%
Linde	145.95	0.7%	3.0%
Lufthansa	19.18	-0.9%	28.3%
Nokia	5.32	-2.2%	116.8%
Siemens	97.53	-1.2%	27.4%
Telefonica	12.00	0.3%	7.8%
Thyssenkrupp	20.41	0.3%	45.3%
Total	49.18	-1.1%	30.2%
Unicredit	6.52	-2.3%	65.9%

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

Vállalati hírek

- Ma tartja közgyűlését a **MOL** és a **Richter**. Az olajtársaság a saját részvényeket is figyelembe véve részvényenként 600 forint, míg a gyógyszer cég 57 forint osztalék kifizetését javasolja.
- **OTP, FHB**: A kormány tegnap úgy döntött, hogy meghosszabbítja a kilakoltatási moratóriumot addig, amíg végleges megoldás nem születik a devizahiteles problémára. A Kúria őszre halasztotta a kérdés tárgyalását. A hír kedvezőtlenül érinti a bankokat, hiszen csökkenhet a törlesztési hajlandóság, ami negatívan hat a nem teljesítő hitelek alakulására.

**OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!**

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Gazdasági hírek

- Az MNB ma reggeli sajtótájékoztatóján fontos változásokat jelentett be. A kéthetes MNB kötvényeket augusztus 1-től kéthetes lejáratú betétté alakítják, így a külföldi szereplők és a hazai nem banki szereplők már nem tarthatják azt, illetve fedezetként sem tartható.
- 2014. június 16-tól bevezetésre kerül egy forint kamatcsere eszköz, mellyel csökkenthetik az általuk tartott hosszú kötvények kamatkockázatát. Emellett egy változó kamatozású eszközt vezetnek be, ami segíti a bankrendszer forint likviditáshoz jutását, illetve egy harmadik kötvénycsere eszköz segítségével hosszú lejáratú forint értékpapírokért cserébe deviza értékpapírt kaphatnak.
- A kéthetes betétállomány az MNB közlése szerint jelenleg 5800 milliárd forint, melyből 800 milliárd forint van külföldiek kezében. Augusztus 1-től ezen állomány tehát megszűnik. Az MNB alelnöke szerint 1-2 milliárd euróval (300-600 milliárd forint) csökkenhet a devizatartalék az intézkedés hatására.
- Az intézkedés a tőkekiáramlás miatt jelentős forintgyengítő hatással járhat, kérdés, hogy az MNB intervencióval kompenzálja-e ezt, illetve, hogy milyen EUR/HUF árfolyam mellett teszik ezt meg. A hozamgörbe rövid oldalát tovább csökkentheti a lépés, míg a hosszú hozamokat közvetett módon némileg (20-30 bázispont) mérsékelheti.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	760	1.2%	72.7%	3,048	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	131	-3.0%	-31.8%	3,770	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	871	-1.1%	143.3%	27,957	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	313	-0.3%	-24.0%	540,567	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,135	1.4%	-18.1%	69,719	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,330	-1.5%	-4.8%	435,261	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	337	0.3%	-8.2%	2,466	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,790	-2.1%	16.5%	311,002	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

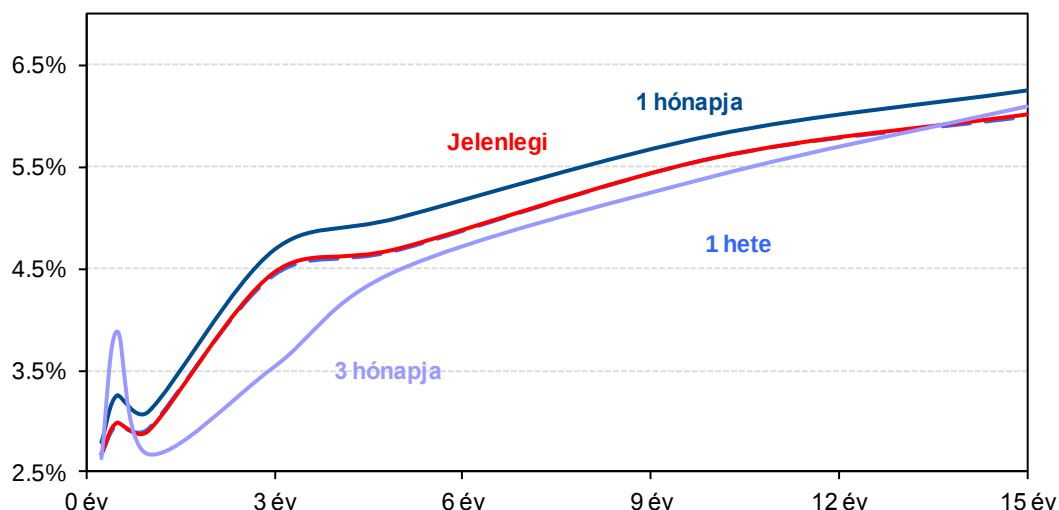
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0.2%	18.9%
Távközlés	49	-2.2%	-1.0%
Olaj	1,589	0.0%	18.9%
Gyógyszer	507	-0.2%	18.0%
Szállítmányozás	7,742	0.1%	26.8%
Félvezető	97	-0.5%	22.3%
Közszolgáltató	42	0.0%	3.5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,651	0.3%	44.1%

Államkötvények

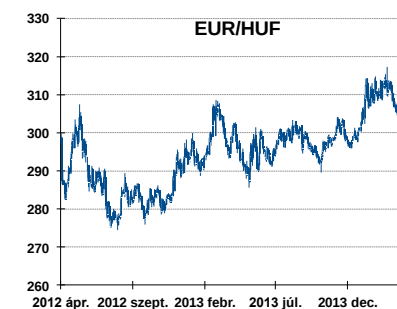
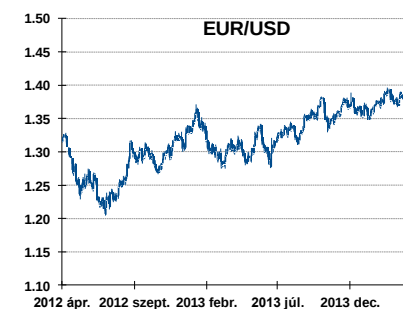
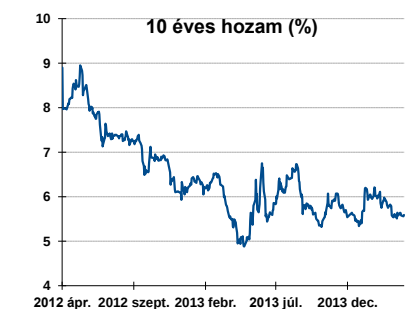
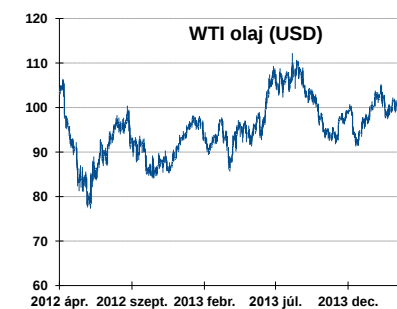
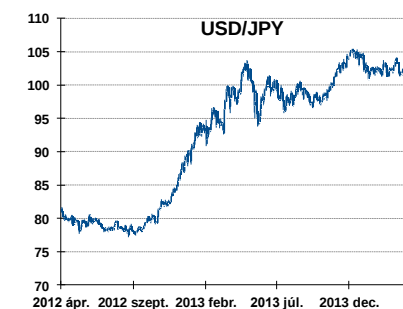
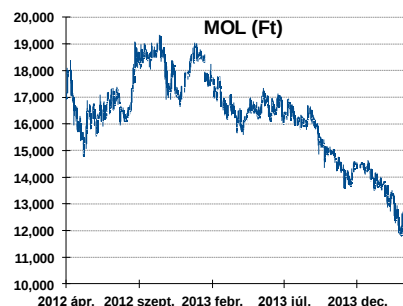
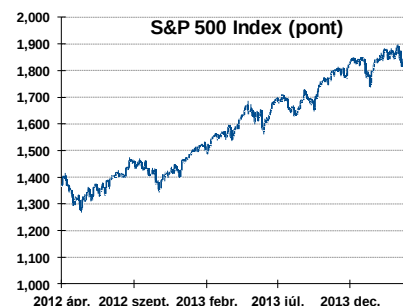
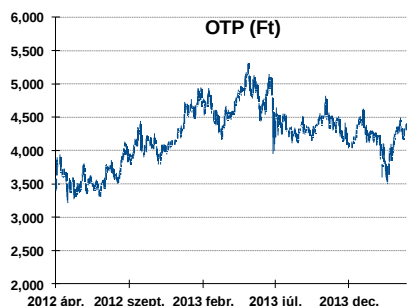
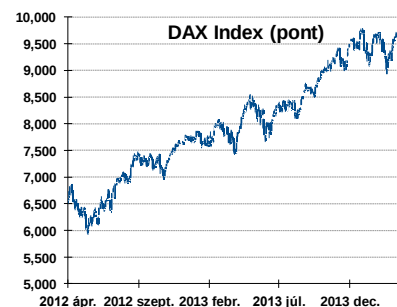
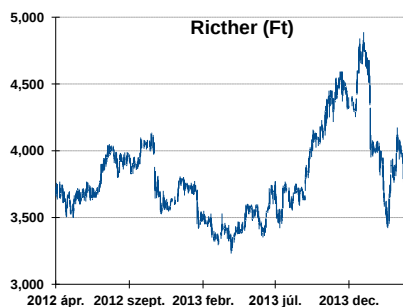
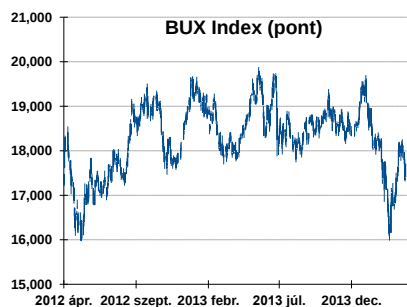
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.70%	-0.4	99.0
EMU 10 éves	1.52%	-1.2	26.2
Magyar 10 éves	5.59%	3.0	26.0
Japán 10 éves	0.62%	0.6	3.1
USA 5 éves	1.74%	2.0	105.3
EMU 5 éves	0.61%	0.4	27.2
Magyar 5 éves	4.70%	5.0	-20.0
Japán 5 éves	0.20%	0.1	-3.2
EMU 3 hónapos	0.19%	0.2	18.7

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2.60	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		
	2014.04.23	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72,800.99	0.48%	9.67%	13.32%
ESPA Stock Global	22,853.18	-1.10%	6.98%	12.59%
ESPA Stock Europe Active	43,144.64	-1.27%	8.63%	15.41%
ESPA Stock Japan	20,640.79	-10.22%	-4.19%	-4.19%
ESPA Stock Europe-Emerging	29,042.96	-9.18%	-13.92%	-10.78%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47,290.57	2.29%	2.00%	-3.54%
ESPA Stock Europe Properties	76,275.32	5.89%	14.07%	19.48%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.74	0.53%	0.93%	1.40%
ESPA Bond International	6,058.02	0.68%	3.88%	-4.85%
ESPA Bond Euro Corporate	53,866.46	2.86%	7.72%	5.33%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,282.14	4.38%	7.39%	0.08%
ESPA Bond Europe (EUR)	145.27	2.45%	4.07%	3.37%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.87	0.79%	0.38%	-1.63%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173.97	2.13%	2.69%	-0.54%
ESPA Cash Corporate Plus	40,635.02	1.99%	6.64%	5.61%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.39	0.00%	0.02%	0.04%
ESPA Cash Emerging Markets	37,628.99	2.26%	2.68%	-3.27%
ESPA Stock Adriatic	1,100.07	0.02%	8.04%	-2.09%
ESPA Stock Agricultural	2,595.42	0.43%	7.65%	1.20%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,958.06	2.10%	3.43%	-2.45%
ESPA Stock Commodities	33,470.81	3.70%	7.69%	8.13%
ESPA Stock Istanbul	102,413.37	15.77%	-11.01%	-28.45%
ESPA Stock Pharma	46,788.04	2.58%	18.33%	16.92%
ESPA Stock Russia	1,666.95	-15.74%	-18.03%	-9.38%
ESPA Stock Techno	10,246.85	-1.48%	11.85%	22.59%
ERSTE WWF Stock Umwelt	106.74	2.97%	9.86%	33.33%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2.1347	0.94%	1.96%	4.82%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3357	0.88%	2.12%	5.57%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2734	1.08%	3.11%	7.52%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0538	-7.35%	-4.05%	-1.46%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3484	0.88%	2.13%	5.70%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8448	1.78%	3.37%	6.65%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8157	-1.20%	-2.22%	0.02%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9387	1.38%	3.29%	7.82%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1165	0.14%	0.28%	0.68%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0973	0.16%	0.32%	0.79%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.555510	0.43%	0.96%	2.74%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2257	0.53%	1.10%	2.52%

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.