

BUX 18.162 0,1%	Mtel 357 0,0%	Bayer 101,9 1,0%	EUR/HUF 309,45 -0,0%	Olaj (\$) 101,2 1,2%
DAX 9.859 1,4%	MOL 11.940 1,0%	BMW 95,1 2,7%	EUR/USD 1,3525 -0,3%	Arany (\$) 1.299 0,4%
S&P 1.982 0,4%	OTP 4.130 0,5%	Commerzbank 11,0 1,6%	USD/HUF 228,79 0,3%	Réz (\$) 320,5 -1,0%
RDX 1.310 0,6%	Richter 4.220 -1,2%	Lufthansa 15,0 3,5%	USD/JPY 101,67 -0,0%	10Y hozam 4,39 4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Új történelmi csúcson a Dow Jones index
- „Az oroszok még a spájzban vannak”
- 101,5 dollárra ugrott a WTI, ismét 1.300 felett az arany ára
- Euró zónás inflációs adat akaszthatja meg átmenetileg a dollár menetelését
- Elromlott a hangulat Ázsiában
- Arra számítunk, hogy esik ma a BUX index

Erste kommentár

Jól indult a gyorsjelentési szezon a tengerentúlon. A héten már záporoznak a jelentések, eddig 49 társaság publikálta számait az S&P500 tagjai közül. Árbevétel terén 1,9%-kal jobbat jelentettek a társaságok az elemzők várakozásánál, nettó profit terén pedig még ennél is látványosabb volt a felülteljesítés, a vállalatok közel 10%-kal érték el nagyobb nyereséget az elemzői konszenzusnál. A tavalyi év azonos időszakához viszonyítva sem lehet panaszuk a cégeknek, árbevétel terén 4%-os volt a növekedés, profit terén pedig több mint 10%-os. Jóllehet még az elején tartunk a gyorsjelentési szezonnak, de az eddigi eredmények eléggé biztatóak. Ma is fontos vállalatok publikálnak, nem kisebb neveket láthatunk, mint a Google, az IBM és a Morgan Stanley.

A tengerentúlon a jókedv is töretlen, a Dow Jones index ismét nagy lendületet vett és történelmi csúcsra kapaszkodott. Az S&P500 új csúcsa még várat magára, de ami késik, nem múlik, úgy gondoljuk, hogy itt is hamarosan egy újabb kitörést fogunk látni. Eközben hazánkban alacsony forgalom és nyári hangulat látható, leginkább a Magyar Telekomnak érdemes szurkolni, amely a kitörés után tovább tudott emelkedni, és egyre közelebb kerül a 362 pontos ellenállásához.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
júl. 17.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	jún.	0.5%	0.5%
júl. 17.	13:00	US	Philip Morris International	2014 Q2	1,30	1,24
júl. 17.	13:15	US	Morgan Stanley	2014 Q2	0,48	0,56
júl. 17.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	júl.	304	310
júl. 17.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	júl.	2584	2580
júl. 17.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	jún.	-5.1%	3%
júl. 17.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	jún.	-6.5%	1.9%
júl. 17.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	jún.	1005	1035
júl. 17.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	júl.	48.5	
júl. 17.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	júl.	37.6	
júl. 17.	16:00	US	Philadelphai Fed index	júl.	17.8	16
júl. 17.	22:30	US	IBM	2014 Q2	3,23	4,31
júl. 17.	Aft-mkt	US	Google	2014 Q2		6,25

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban telt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, a Dow Jones index ismét új történelmi rekordot állított be (Dow 0,45%, Nasdaq 0,22%, S&P500 0,44%).
- A jó hangulat ellenére a Dow Jones tagjainak csak a fele tudott emelkedni, az indexet az Intel húzta, amelynek árfolyama a jó gyorsjelentésnek köszönhetően 4,1%-ot tudott emelkedni. A legnagyobb vesztes a Nike (-1,6%) volt.
- A termelői árak 0,4%-kal emelkedtek júniusban, ami meghaladja az elemzők által várt 0,2%-ot.
- Elon Musk, a **Tesla** vezére a brit Auto Express-nek adott exkluzív interjújában elmondta, 2016-ban mutatják be a cég harmadik modelljét, egy kisebb és olcsóbb Teslát. Az új modell 20%-kal lesz kisebb, Nagy-Britanniában várhatóan 30 ezer fontért árulják majd.
- Tegnap piacárás után publikálta negyedéves számait az **Ebay**. Az egyszeri tételektől tisztított profit 69 cent volt, amely 1 centtel haladta meg a várakozást. Az árbevétel 13%-kal 4,37 milliárd dollárra bővült, amely némileg alacsonyabb a várakozásoknál. A növekedés továbbra is PayPal-nak köszönhető, az online fizetési üzletágban 29%-kal bővült a tranzakciók volumene. A folyó negyedévre vonatkozóan a várakozásoknál gyengébb számokat fogalmazott meg a menedzsment, a korábbi 70 cent helyett 65-67 cent között alakulhat az EPS. Ennek ellenére 1,5%-kal emelkedett zárás után az árfolyam.
- A **Bank of America** tegnapi gyorsjelentéséből kiderül, hogy az egy részvényre jutó tisztított eredmény 41 cent lett a várt 29 centhez képest, ráadásul a bevételek is meghaladták kicsivel a várakozásokat. Ennek ellenére nem sok okunk van örülni, ugyanis az egy évvel korábbi 4 milliárdos nyereség közel lefeleződött. Az igazi feketeteleves a szektort manapság sújtó bírságok okozták. Az AIG-gal kötött 650 millió dolláros kifizetés (jelzálog fedezetű értékpapírok szabálytalan eladása miatt) mellett az Igazságügyi Minisztérium is komolyan megsarcolná a vállalatot. A bank elviekben 13 milliárd dollárt lenne hajlandó fizetni a szabálytalanságok elkövetése miatt, míg az állam akár 16-17 milliárd dollárt is követelhet. A bank már korábban elkezdte a céltartalékolást a perre, amit a második negyedévben 4 milliárd dollárral fejtelt meg.
- Ma piacárás után érkeznek a **Google** számai. Az előzetes várakozások 6,23 dolláros EPS-ről és 12,32 milliárd dolláros bevételről szólnak, szemben az egy évvel korábbi 4,78 dolláros és 11,1 milliárd dolláros értékekkel. A második negyedéves jelentés sarokpontja a profit marzs és a fizetett hirdetések árának alakulása lesz.
- Az **IBM** és a **Morgan Stanley** is ma publikálja negyedéves számait.

- Számos makroadatot publikálnak a mai kereskedésben, a szokásos friss segélykérelmek mellett a kiadott építési engedélyek és megkezdett lakásépítések júniusi száma jelenik meg, de Philadelphiai Fed index is lesz.

Európa:

- Az európai indexek emelkedése mögött a vártnál jobb kínai GDP adat állhatott, ugyanis a legnagyobb emelkedést felmutató papírok között acélipari cégek és autógyártók is szerepeltek, melyek számára az ázsiai piac létfontosságú. A brit FTSE index 1,11%-kal, a német DAX index 1,44%-kal, míg a francia CAC árfolyama 1,48%-kal került feljebb a kereskedés során.
- Az Európai Unió újabb szankciók bevezetését helyezte kilátásba Oroszországgal szemben. Az Európai Beruházási Bank pénzüsszegeket tarthat vissza, továbbá felfüggeszthetnek számos kétoldalú, regionális együttműködési megállapodást is. Az ukrán-orosz helyzetre tekintettel Barack Obama amerikai elnök is újra felszólalt. Az EU-val szemben itt már cégnevek is felmerültek, úgy mint a Rosneft és a Gazprom, melyek nem szerezhetnek új forrásokat az amerikai tőkepiacról.
- Ma délelőtt 11 órakor teszik közzé az euró zóna június inflációs adatát, a várakozás év/év alapon 0,5%, hó/hó alapon 0,8%.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 101,5 dollárra ugrott annak a hírnek köszönhetően, mely szerint 2,75 millió hordónál is nagyobb mértékben eshetett az USA nyersolaj készlete. Az amerikai finomító szektor ugyanis rekordmagasságú, 93,5%-os kapacitáskihasználtsági mutatót ért el a múlt héten, ami azt jelenti, hogy jelentősen nőtt a szektor nyersolajigénye.
- Az arany 1.305 dollárra ugrott, elsősorban a Kína felől érkező vételi megbízásoknak és a palládium 13 éves csúcsának köszönhetően. Az utóbbi erősödésének oka, hogy Oroszország ellen ismételt szankciókon gondolkodik az USA és az EU, mivel egyre több jel mutatja azt, hogy az ukrán lázadókat Moszkva pénzeli.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)**Devizák:**

- Az EUR/HUF meg sem érintette a lélektanilag fontos 308,5-ös támaszszintet a tegnapi kereskedésben, hanem a 308,9-es értékről fordulva újra nekiveselkedett az emelkedésnek. Hasonló mozgást láthattunk a régiós devizákban is.
- Az EUR/USD devizapár dollár lába ezzel szemben tovább folytatta az elmúlt napokban megkezdett erősödését. A 2012. júliusa óta tartó emelkedő trendvonal aljának (1,3510) esetleges eltörése jelentős teret nyithatna meg a további dollár erősödés előtt, egészen az 1,34-es szintekig. Az előbb említett mozgás bekövetkezését átmenetileg megakadályozhatja a délelőtt 11 órakor érkező euró zónás inflációs adat.

Távol-Kelet:

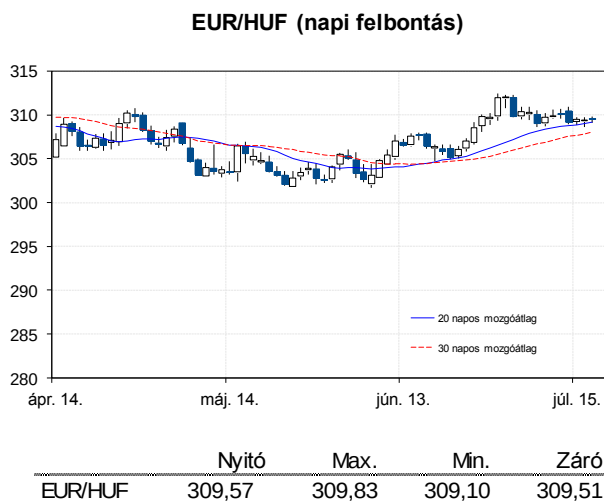
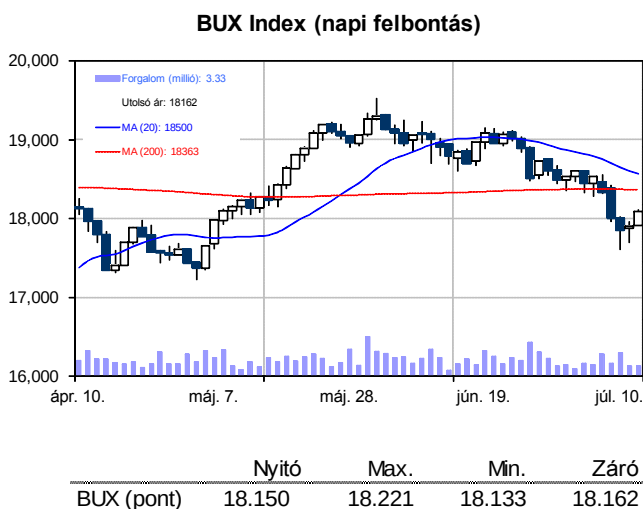
- A Nikkei 0,1%-ot, a Hang Seng 0,2%-ot, a Shanghai index pedig 0,7%-ot esett, annak ellenére, hogy a nyitásban még kismértékű pluszok voltak láthatóak.
- Két atomreaktor is újraindul Japánban legkésőbb november végéig, míg az év végéig további kettő üzembe helyezésére lehet számítani. A fukusimai atomerőmű 2011-es balesetét követően az összes japán atomerőművet leállították, és csak most kezdik meg az újraindításukat, melynek hatására némileg csökkenhet az ország szén-, olaj- és gázfelhasználása, ahogy a hagyományos erőműveket részben kiváltják az újrainduló atomerőművek.
- Kínában a második kötvénycsödre készülnek, miután az egyik útépítő vállalat bejelentette, hogy a július 23-án esedékes kötelezettségét nem fogja tudni teljesíteni. Ez lehet az első alkalom, amikor

nemcsak az esedékes kamatot, de részben a tőkét sem lesz képes visszafizetni a vállalat. Az eset kapcsán erősödtek azok az aggodalmak, hogy egyre több hasonló kötvénycsődöt láthatunk majd, mivel megváltozott a szabályozás, és már egyre kevésbé lehet állami segítségre számítani, ráadásul a kínai gazdaság növekedése is lassul, bár a 7,5%-os éves GDP növekedés még így is az egyik legmagasabb a világon.

- A legnagyobb kínai olajvállalat, a CNPC bejelentette, hogy átszervezi egységeit és egy egységes vállalatot hoz létre annak érdekében, hogy versenyképes legyen a külföldi versenytársakkal szemben is.
- A japán miniszterelnök véleménye szerint egy 2%-os növekedés a 3. negyedévben elegendő lenne ahhoz, hogy decemberben megszülethessen a döntés a fogyasztási adó újabb emeléséről. Áprilisban 3 százalékponttal 8%-ra emelték az adó mértékét, melyet jövőre 10%-ra terveznek tovább növelni. Az adóemelés egyúttal azt is jelentené, hogy Shinzo Abe-nek sikerül megvalósítani a szükséges fiskális reformokat, ami pozitív üzenetet hordozhatna a részvénytársak számára is.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a vezető indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) mind a negatív tartományban voltak.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.138	0,5%	10,8%
Nasdaq Composite	4.426	0,2%	22,6%
Nasdaq 100	3.932	0,5%	27,5%
FTSE 100	6.785	1,1%	3,2%
RDX	1.310	0,6%	-6,6%
ISE 30	101.425	1,3%	8,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.397	0,4%	3,8%
PX	962	0,2%	8,6%
Hang Seng	23.473	-0,2%	9,8%
Russell 2000	1.152	-0,2%	10,5%
Nikkei	15.375	-0,0%	5,2%
ATX	2.405	0,8%	4,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	72,97	0,4%	-14,2%
Arcelormittal	11,19	2,4%	18,0%
Axa	17,81	1,9%	10,2%
Banco Bilbao	9,14	1,7%	45,1%
Banco Santander	7,44	2,0%	50,6%
BASF	84,77	1,3%	19,6%
Bayer	101,90	1,0%	21,1%
BMW	95,10	2,7%	33,4%
BNP Paribas	49,19	2,0%	11,5%
Commerzbank	10,95	1,6%	72,5%
Daimler	67,80	0,3%	29,5%
Deutsche Bank	26,98	1,8%	-16,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,89	1,2%	22,4%
Fiat	7,60	0,9%	31,5%
Infineon	9,18	4,2%	29,7%
Linde	152,16	0,8%	4,4%
Lufthansa	15,01	3,5%	-1,9%
Nokia	5,55	1,6%	87,4%
Siemens	94,18	1,8%	16,7%
Telefonica	12,28	1,4%	25,8%
Thyssenkrupp	22,29	2,4%	35,5%
Total	50,89	1,7%	30,3%
Unicredit	5,95	2,5%	64,5%

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

Vállalati hírek

- Sajtóhírek szerint Áder János annak ellenére már alá is írta a devizahiteles törvényt, hogy a bankszövetség azt kérte, küldje el előzetes normakontrollra az Alkotmánybírósághoz. A hír kapcsán nem számítunk árfolyamhatásra sem az **OTP**, sem az **FHB** esetében.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	824	3,0%	135,4%	51.594	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	357	0,0%	8,2%	1.006.946	Tartás	2013.12.10	300
MOL	11.940	1,0%	-29,7%	89.111	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.130	0,5%	-14,8%	600.577	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.220	-1,2%	14,1%	166.842	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

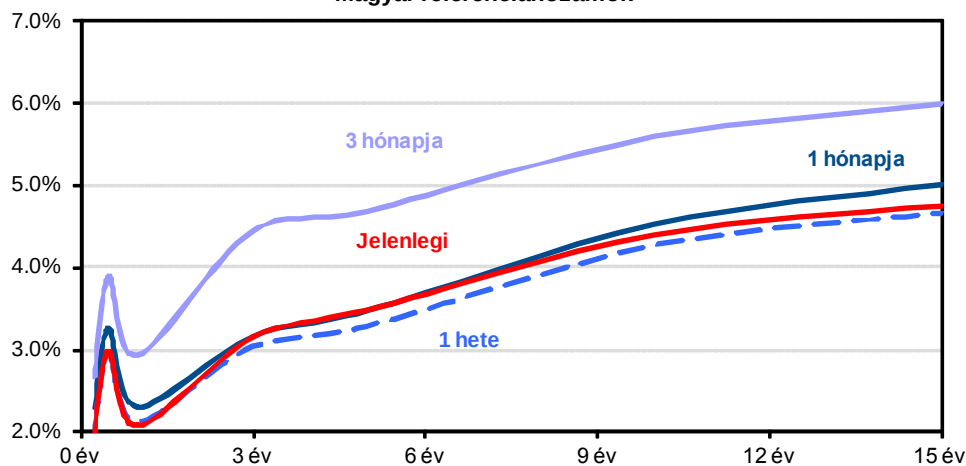
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	-0,2%	12,3%
Távközlés	51	0,5%	4,2%
Olaj	1.691	1,4%	22,4%
Gyógyszer	522	0,1%	21,7%
Szállítmányozás	8.397	0,6%	29,7%
Félvezető	107	-0,9%	23,5%
Közzolgáltató	43	0,3%	9,4%
Hadiipar	2.607	-0,4%	25,7%

Államkötvények

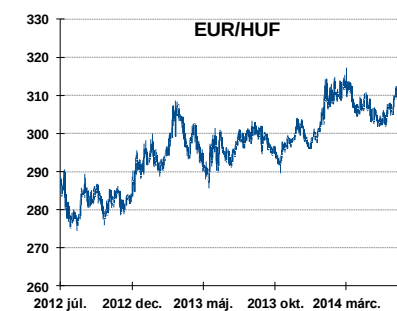
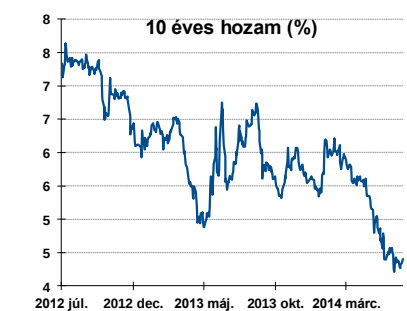
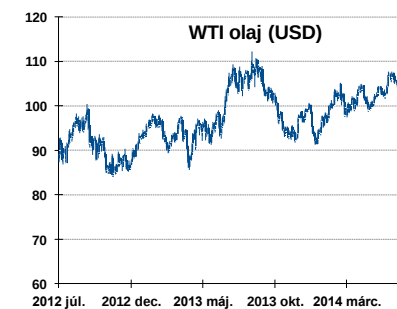
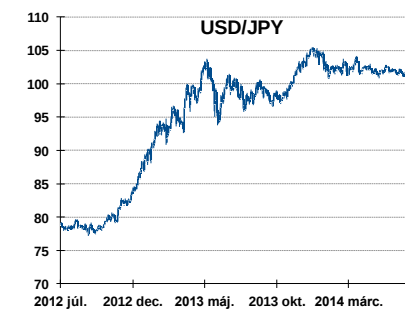
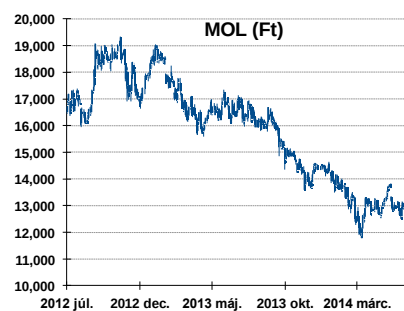
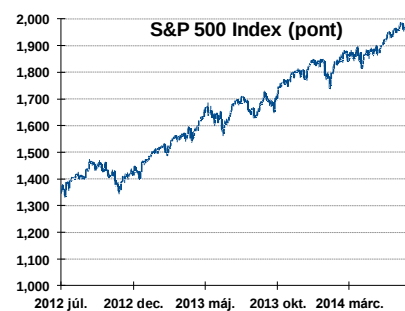
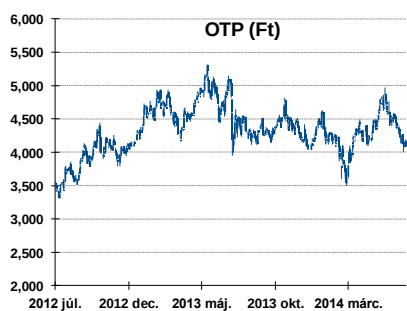
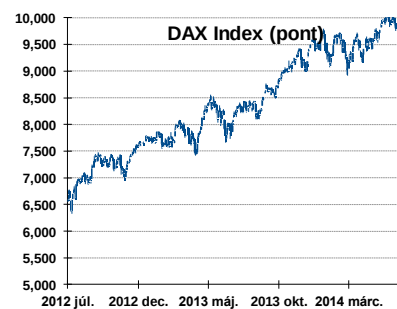
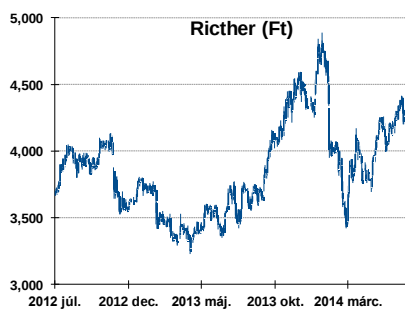
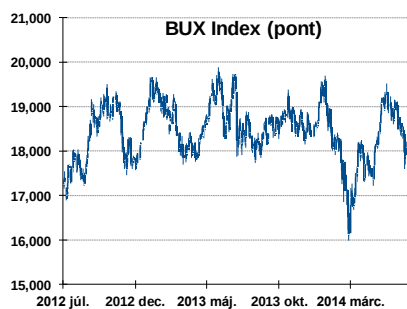
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,52%	-1,0	2,7
EMU 10 éves	1,19%	-1,3	-35,9
Magyar 10 éves	4,40%	1,0	-119,0
USA 5 éves	1,68%	-1,0	37,0
EMU 5 éves	0,31%	-0,3	-22,8
Magyar 5 éves	3,48%	3,0	-140,0
Japán 5 éves	0,16%	-0,8	-14,0
EMU 3 hónapos	0,00%	-0,6	-2,8

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2,30	ECB 0,15	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		
	2014.07.16	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	78.338,52	8,69%	10,93%	17,88%
ESPA Stock Global	24.436,41	9,64%	8,46%	17,10%
ESPA Stock Europe	44.658,80	6,68%	4,34%	16,68%
ESPA Stock Japan	23.576,28	15,16%	6,72%	6,21%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.338,49	13,70%	3,05%	2,37%
ESPA Stock Global Emerging-Market	52.740,33	12,40%	16,40%	17,28%
ESPA Stock Europe Properties	80.450,19	8,12%	15,67%	23,97%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,44	0,58%	1,22%	2,00%
ESPA Bond International	6.293,20	2,98%	6,54%	4,86%
ESPA Bond Euro Corporate	55.500,17	2,16%	7,89%	12,04%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.811,39	4,15%	10,98%	14,94%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,98	0,63%	1,77%	2,02%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,99	1,43%	4,24%	6,05%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.205,89	0,82%	4,98%	9,47%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,48	0,06%	0,10%	0,21%
ESPA Short Term Emerging Markets	38.950,37	2,84%	6,47%	6,75%
ESPA Stock Adriatic	1.135,50	2,87%	5,28%	11,29%
ESPA Stock Agricultural	2.605,15	1,56%	3,55%	3,50%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.103,92	7,46%	11,95%	11,06%
ESPA Stock Commodities	35.779,02	8,77%	14,06%	16,08%
ESPA Stock Istanbul	118.292,91	16,15%	29,51%	-0,27%
ESPA Stock Pharma	50.156,84	11,88%	13,38%	25,17%
ESPA Stock Russia	1.980,16	21,87%	2,75%	6,50%
ESPA Stock Techno	11.172,43	10,75%	10,76%	24,45%
ERSTE WWF Stock Umwelt	108,70	5,74%	7,25%	24,53%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1508	0,83%	1,77%	4,17%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3496	1,12%	2,00%	5,07%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3022	2,58%	3,53%	8,35%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0677	4,46%	-6,19%	-8,44%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3617	1,08%	1,93%	5,17%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,976	7,53%	9,01%	13,56%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8291	0,64%	-0,78%	5,39%
ERSTE Rövid Kötvény	3,01	2,59%	3,95%	8,33%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1178	0,13%	0,27%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0986	0,13%	0,28%	0,64%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,560235	0,33%	0,77%	2,11%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2315	0,51%	1,04%	2,31%

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) alulárazott 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) alulárazott 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 részvénysszámmal

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) alulárazott 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	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153
Csató Dávid	1-235-5123				

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.