

BUX 17.347 -1,7%	Mtel 361 -3,7%	Bayer 96,3 0,5%	EUR/HUF 315,71 -0,0%	Olaj (\$) 96,9 -0,5%
DAX 9.130 -0,6%	MOL 11.750 -0,3%	BMW 87,8 0,0%	EUR/USD 1,3383 0,1%	Arany (\$) 1.306 1,3%
S&P 1.920 0,0%	OTP 3.915 -3,1%	Commerzbank 10,4 0,7%	USD/HUF 235,91 -0,1%	Réz (\$) 316,6 -1,2%
RDX 1.142 -2,1%	Richter 3.801 -0,5%	Lufthansa 12,6 -0,6%	USD/JPY 102,10 -0,5%	10Y hozam 4,99 20,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Új csúcsra száguldott a Tesla
- EKB: van még új a nap alatt
- Gyengülő olajár, ismét 1.300 dollár felett az arany
- Tovább gyengült a forint
- Gyenge munkaerő piaci adatok Ausztráliában
- A vártnál jobb lett a Magyar Telekom eredménye
- Kismértékű emelkedés jöhet ma a börzén

Erste kommentár

Továbbra is az Ukrajna és Oroszország közötti konfliktus, illetve a nyugat és Oroszország viszonya tartja izgalomban a befektetőket. Ebben egyelőre nem látható enyhülés, sőt egyre többen félnek attól, hogy mélyül a konfliktus, és akár háborúba is torkollik annak ellenére, hogy most még csak az ellenszankciók kerültek napirendre Oroszországban. Nyugaton a civilek egyre hangosabban kiabálják, hogy meg kell állítani a gonoszt bármi áron. Az ilyen hangok pedig általában nem a béke kitörésének irányába mutatnak. Egyébként az elsősorban a baromfihúsról szóló korlátozó intézkedések nem túl nagy bölcsességre vallanak, mert az a legolcsóbban előállítható hús.

Németországban a DAX komponensek közül ma 5 cég jelentett. Az Adidas a profit figyelmeztetés után egy picit jobb eredményt közölt, a Deutsche Telekom nettó sora is kicsit jobb lett a vártnál. A Commerzbank eredménye ugyan elmaradt a várakozástól a vártnál közel kétszer nagyobb adótételnek köszönhetően, így a profit 20 százalékkal múlta alul a várakozást. A többi soron mindenhol meghaladta a várakozásokat a bank eredménye, így ezt az eredményt is jónak ítéljük. A Beiersdorf és a Münchener Rückversicherung eredménye is kicsit elmaradt a várakozásoktól. Miközben a piacok kissé megnyugodtak mára, a DAX a mai napon oldalazhat, vagy kissé emelkedhet a tegnapi esést követően.

Budapesten egy újabb gyorsjelentéssel lettünk boldogabbak. A Magyar Telekom eredménye enyhén jobb lett a vártnál, és az is pozitív, hogy folytatódott az egy előfizetőre jutó bevétel javulása a mobil és az internet szolgáltatások szegmensében Magyarországon. A management az EBITDA várakozást is megemelte, de erre már számított a piac. Így azt gondoljuk, hogy ez már beépült az árfolyamba. Ennek, meg a negatív nyitás ellenére kis emelkedést várunk a mai napon.



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
aug. 7.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év)	jún.	1.3%	0.3%
aug. 7.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes	jún.	410.1	568.5
aug. 7.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	aug.	375	375
aug. 7.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	aug.	0.5%	0.5%
aug. 7.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	aug.	0.15%	0.15%
aug. 7.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	aug.	302	304
aug. 7.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	júl.	2539	2512
aug. 7.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	aug.	36.3	
aug. 7.	16:00	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	júl.	-813.7	
aug. 7.	22:20	US	Nvidia	2015 Q2	0,16	0,26

Nemzetközi hírek

USA:

- A tengerentúli indexek fittyet hányva európai társaikra megpróbálkoztak talpra állni a tegnapi kereskedés folyamán. Egyelőre inkább kevesebb, mint több siker koronázta ezt a törekvést, de a nulla körüli értékek kezdetnek megteszik. A Dow index 0,08%-os, a Nasdaq 0,05%-os pluszban, míg az S&P 500 index nettó nullában zárt.
- Új mindenkori csúcsra, 265 dollárra emelkedett a Tesla árfolyama tegnap annak köszönhetően, hogy a Pacific Crest Securities 316 dolláros célárral rukkolt elő. Ezzel a célárral a Morgan Stanley (320 dollár) után a legoptimistább elemző cég lett az autógyártó részvényeivel kapcsolatban. A háttérben az áll, hogy a cégnek sikerült megegyezni a kínai védjegy vitában (korábban egy kínai üzletember már bejegyezte a Tesla nevet). A megegyezés azonban nem tartalmazza a következő internetes címeiket (Tesla.cn és Teslamotors.cn).
- Dennis Lockhart, az atlantai Fed elnöke szerint a következő negyedévekben a 3%-os gazdasági növekedésre minden esély meg van, és nem ért egyet azokkal a hangokkal, akik szerint a múltbeli számok miatt nem tartható fent ez a növekedés.
- A heti friss munkanélküli segélykérelmek számában 3 000 fős emelkedésre számít a piac, ugyanakkor a tartós munkanélküli segélykérelmek száma tovább csökkenhet, 2 512 ezer főre.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Továbbra is nyomás alatt vannak az európai piacok, aminek köszönhetően a vezető indexek árfolyama csökken. A FTSE 100 index 0,69%-ot, a DAX index 0,65%-ot a CAC 40 index pedig 0,61%-ot veszített az értékéből tegnap.
- Egyelőre nincs ami megállítsa az orosz tőzsdeindex esését és a rubel további leértékelődését. A bejelentett szankciókra válaszul Vlagyimir Putyin kitiltaná az európai légitársaságokat a szibériai útvonalról, valamint az EU országai számára a mezőgazdasági és élelmiszeripari termékek behozatalát is korlátozná, utóbbi esetében egyedi elbírálásban részesítik az országokat.
- A mai nap legfontosabb történése a brit kamatdöntő ülésén kívül az EKB tanácsának sajtótájékoztatója lesz. A 0,15%-os irányadó rátán és negatív betéti ráta értékén nem gondolnánk, hogy tovább faragna a tanács. Az eszközfedezetű értékpapírok (ABS) vásárlásával és az

eszközvásárlási program esetleges bevezetésével kapcsolatos újabb információkra lesz érdemes figyelniük.

Olaj, arany:

- A WTI 96,8 dollár volt ma reggel, ami hat hónapos mélypontot jelent. A kereskedők elmondták, hogy a piac túlkínálatos, emellett a gyenge kínai növekedési adatok is negatívan hatottak az árfolyamra. Az USA kínálata némileg csökkent (1,76 millió hordóval 365,6 millió hordóra).
- Az olajjal szemben az arany viszont nagyon erős volt: az árfolyam egészen 1.310 dollárig ugrott. Az emelkedés hátterében a növekvő geopolitikai feszültségek álltak, mivel hírek szerint az orosz csapatokat vontak össze az ukrán határnál.

Devizák:

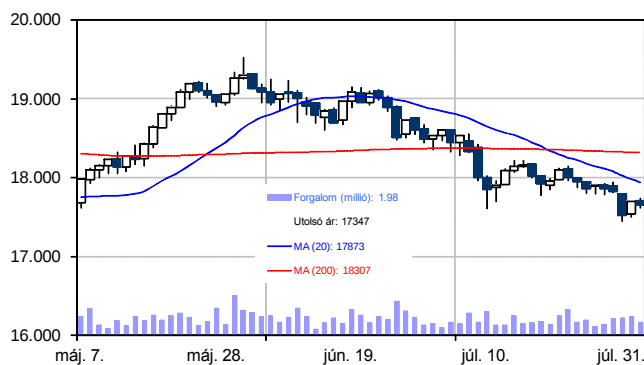
- A régiós devizák esetében továbbra is tart a hét egészét meghatározó gyengülő trend, amely alól a forint sem tudja kivonni magát, és már 316-os árfolyam mellett is kereskedtek az EUR/HUF devizapárral a tegnapi nap folyamán. Érdemi pozitív elmozdulás pedig a ma reggeli órákban sem tapasztalható. Ilyen gyenge forintra 2012 első negyedéve óta nem volt példa.
- Átmenetinek bizonyult tegnap a dollár erősödése. Az EUR/USD árfolyama egy mély leszúrást produkált 1,3333-ig, azonban délutánra már 1,3377-ig visszahúzták az árfolyamot. A jelentős kilengésben szerepet játszhatott az orosz ellenszankciók bejelentése, ami értelemszerűen elsősorban az EU gazdaságát és növekedését sújtaná jobban, ezek a félelmek pedig gyengíthetik az eurót a dollárral szemben.

Távol-Kelet:

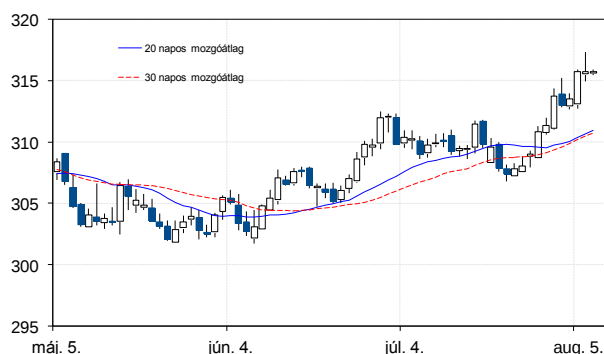
- A Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai index 0,7%-ot esett a mai kereskedésben, miközben a Nikkei üde színeftként 0,4%-ot emelkedett.
- Vártnál rosszabb adatok érkeztek az ausztrál munkaerőpiacról. A foglalkoztatottak számában várt 13,2 ezer fős bővülés elmaradt, sőt 300 fős csökkenés volt tapasztalható júliusban. Így a munkanélküliségi ráta is a várt 6,0%-nál lényegesen magasabb, 6,4% lett.
- A japán részvénytőke kiemelkedő teljesítménye annak köszönhető, hogy a Reuters értesülései szerint az állami kézben lévő nyugdíjalap (GPIF) a jelenlegi 12%-ról 20%-ra növelné a japán részvények részarányát a portfólión belül.
- Holnap publikálják a kínai külkereskedelmi adatokat.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős indexek ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.624	17.664	17.326	17.347

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	315,62	315,93	315,44	315,73

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.443	0,1%	6,3%
Nasdaq Composite	4.355	0,1%	19,2%
Nasdaq 100	3.874	-0,0%	24,2%
FTSE 100	6.636	-0,7%	1,9%
RDX	1.142	-2,1%	-10,3%
ISE 30	97.754	-1,6%	10,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.362	-0,3%	-0,7%
PX	950	-0,4%	-0,6%
Hang Seng	24.461	-0,5%	13,3%
Russell 2000	1.126	0,4%	7,8%
Nikkei	15.214	0,4%	10,0%
ATX	2.242	-0,6%	-7,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	58,15	0,7%	-32,4%
Arcelormittal	10,56	-0,6%	14,1%
Axa	17,61	-1,5%	3,0%
Banco Bilbao	8,82	-1,0%	23,5%
Banco Santander	7,26	-0,7%	31,0%
BASF	74,70	0,5%	14,5%
Bayer	96,29	0,5%	10,3%
BMW	87,83	-0,0%	24,3%
BNP Paribas	48,93	-1,1%	-1,3%
Commerzbank	10,43	0,7%	57,8%
Daimler	59,67	0,1%	10,8%
Deutsche Bank	24,48	-0,1%	-23,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.ON	13,38	-1,1%	10,0%
Fiat	6,47	-5,6%	8,2%
Infineon	8,11	2,0%	17,5%
Linde	147,61	1,2%	3,3%
Lufthansa	12,62	-0,6%	-11,6%
Nokia	5,82	-2,4%	98,5%
Siemens	90,05	0,8%	7,9%
Telefonica	11,80	0,1%	8,7%
Thyssenkrupp	19,88	-0,8%	21,6%
Total	48,70	0,3%	21,5%
Unicredit	5,64	-3,8%	29,3%

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

Vállalati hírek

- A **Magyar Telekom** II. negyedéves eredménye jobb lett a vártnál, elsősorban az előrejelzettnél alacsonyabb értékcsökkenés miatt. Az eredménycsökkenés fő oka a kisebb pénzügyi eredmény és a magasabb adó. A vezetékes üzletág bevétele tovább csökkent, az energia üzletágat pedig a tavaly novemberi és idén áprilisi rezsicsökkentés sújtotta. Az EBITDA a vártnak megfelelően szinten maradt. A cég -3% és -6% közötti sávból 0 és -3% közé várja az idei évben az EBITDA csökkenést. Az előrejelzést elsősorban a magasabb bruttó marzs, és a háztartások vásárlóerejének érezhető emelkedése miatt javította a társaság. Az eredmény alapvetően jó lett, de úgy gondoljuk, hogy mind az eredmény, mind a tervszámok emelésének hatása beárazódott már a papír árfolyamába. A részvény árfolyamát a DT kivásárlása körüli találgatások is emelték az utóbbi időben. A kivásárlást egyébként nem tartjuk valószínűnek. A jelenlegi árakon azt javasoljuk befektetőinknek, hogy realizálják az elért nyereséget.

Magyar Telekom

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2014. II.	Publikált 2013. II.		Publikált 2014. I-II.	Publikált 2013. I-II.		Konsz. 2014. II.	Erste 2014. II.	Publikált vs. Erste
vezetékes szegmens	51,5	53,5	-3,7%	103,3	107,6	-3,9%	n.a.	51,4	0,3%
mobil szegmens	77,4	78,9	-2,0%	150,8	152,2	-0,9%	n.a.	76,9	0,6%
IT	14,8	15,2	-2,7%	28,0	29,2	-4,2%	n.a.	14,3	3,5%
energia	8,1	9,3	-12,5%	21,6	24,6	-12,1%	n.a.	8,6	-5,9%
Teljes árbevétel	151,8	156,9	-3,3%	303,7	313,5	-3,1%	151,4	151,2	0,4%
EBITDA	49,6	49,8	-0,3%	90,1	88,8	1,5%	48,7	49,9	-0,5%
EBIT	25,1	24,2	3,6%	41,2	38,5	7,0%	23,8	24,4	3,0%
Adózás utáni eredmény	11,6	12,2	-5,1%	16,4	13,9	18,0%	10,7	11,1	4,5%
EBITDA marzs	32,7%	31,7%		29,7%	28,3%			33,0%	
Nettó marzs	7,6%	7,8%		5,4%	4,4%			7,3%	

Konszenzus: portfolio.hu

- Lezárult az a korábban már bejelentett tranzakció, melynek keretében a Matak Zrt 54,8%-ra növelte részesedését a Takarékbán Zrt-ben. Az **FHB** 25%-os részesedéssel rendelkezik a Matak-ban, így közvetve 13,75%-ra nőtt részesedése a Takarékbankban.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	714	-2,6%	113,1%	47.980	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	361	-3,7%	12,1%	3.685.546	Tartás	2013.12.10	300
MOL	11.750	-0,3%	-27,2%	110.126	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	3.915	-3,1%	-11,0%	2.051.768	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.801	-0,5%	6,6%	588.237	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

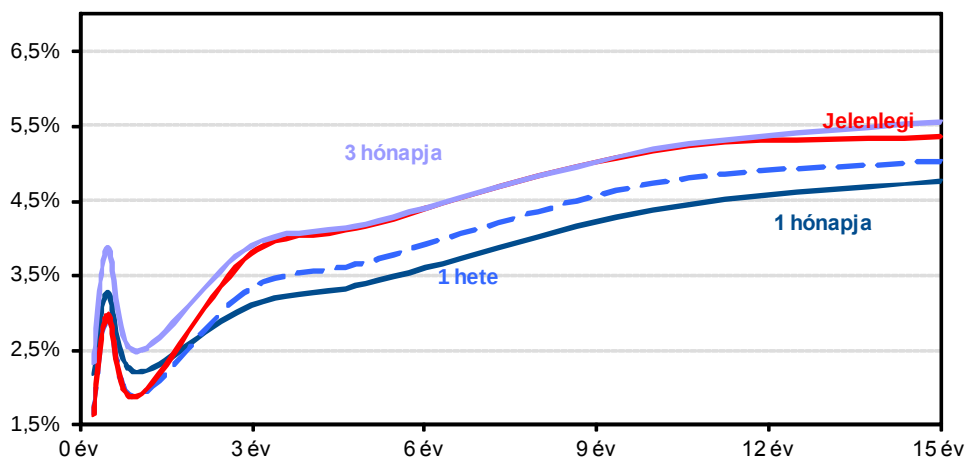
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0,4%	8,9%
Távközlés	49	3,4%	0,5%
Olaj	1.638	0,5%	19,2%
Gyógyszer	503	-0,6%	15,0%
Szállítmányozás	8.010	-0,6%	23,8%
Félvezető	102	0,6%	21,3%
Közzolgáltató	40	-1,3%	2,3%
Hadiipar	2.522	-0,6%	15,9%

Államkötvények

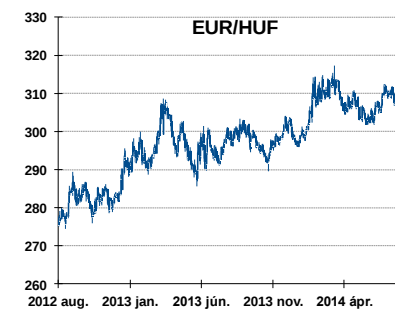
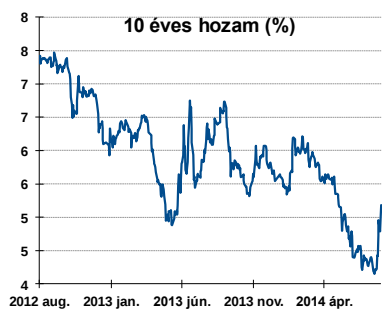
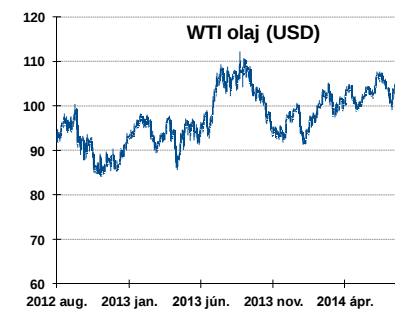
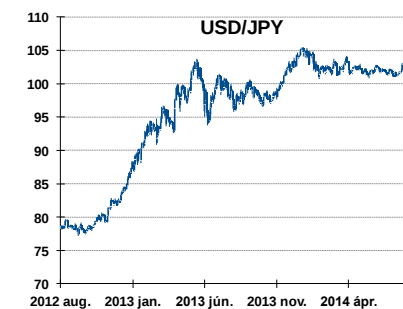
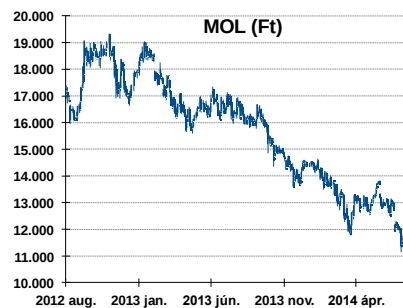
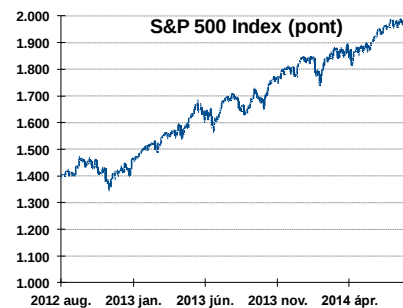
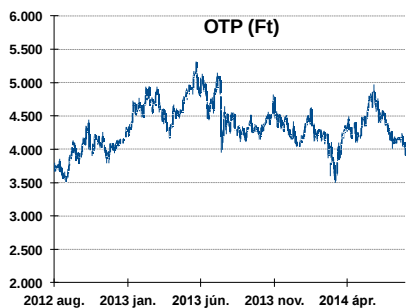
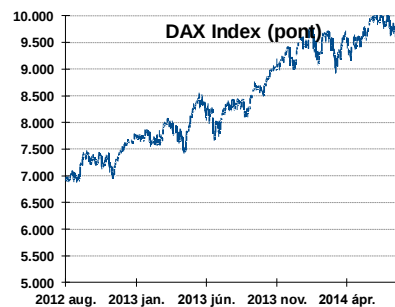
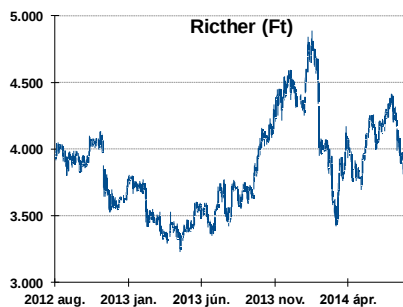
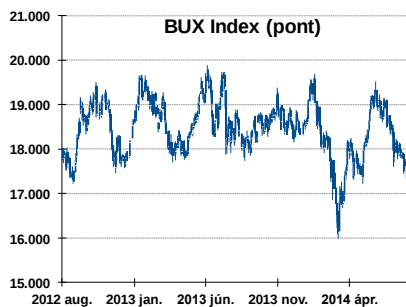
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,47%	-0,4	-13,1
EMU 10 éves	1,10%	-6,6	-60,1
Magyar 10 éves	5,18%	19,0	-94,0
USA 5 éves	1,64%	-0,6	27,5
EMU 5 éves	0,27%	-5,1	-42,3
Magyar 5 éves	4,17%	24,0	-101,0
Japán 5 éves	0,16%	0,3	-12,5
EMU 3 hónapos	0,01%	0,3	-4,0

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2,10	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		
	2014.08.06	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	79.196,20	10,06%	13,05%	16,60%
ESPA Stock Global	24.646,75	8,88%	12,10%	14,58%
ESPA Stock Europe	44.343,99	2,35%	5,38%	11,71%
ESPA Stock Japan	23.874,87	13,58%	12,53%	6,56%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.784,02	7,04%	0,72%	-2,91%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53.773,59	14,34%	19,47%	17,84%
ESPA Stock Europe Properties	80.739,14	4,81%	12,90%	21,40%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,58	0,66%	1,18%	2,08%
ESPA Bond International	6.490,13	7,05%	4,04%	6,78%
ESPA Bond Euro Corporate	56.691,00	4,42%	5,54%	11,81%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.471,06	4,80%	9,18%	13,26%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,31	0,70%	1,35%	2,48%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,09	0,92%	3,24%	6,24%
ESPA Reserve Corporate HUF	42.012,58	3,11%	3,28%	8,73%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,41	0,04%	-0,03%	0,13%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.407,08	4,20%	6,02%	6,02%
ESPA Stock Adriatic	1.168,85	8,23%	5,81%	9,82%
ESPA Stock Agricultural	2.633,86	2,81%	7,20%	7,57%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.177,03	13,53%	17,25%	13,07%
ESPA Stock Commodities	35.730,39	6,74%	14,28%	14,09%
ESPA Stock Istanbul	120.095,82	12,88%	37,41%	2,85%
ESPA Stock Pharma	50.282,78	8,05%	12,04%	23,43%
ESPA Stock Russia	1.830,47	12,36%	-2,23%	-2,97%
ESPA Stock Techno	11.389,24	13,63%	12,97%	24,21%
ERSTE WWF Stock Umw elt	106,72	2,58%	8,46%	19,51%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1550	0,80%	1,75%	4,04%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3507	0,88%	1,94%	4,80%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,2967	1,53%	3,69%	7,33%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0400	-0,10%	-4,41%	-4,19%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3636	0,90%	1,90%	4,92%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9329	3,28%	9,01%	13,77%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8097	0,34%	1,47%	-1,00%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0046	1,58%	3,76%	7,71%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1183	0,14%	0,28%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0991	0,15%	0,28%	0,64%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,561320	0,32%	0,73%	1,98%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2329	0,51%	1,04%	2,26%

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) túlárazott 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) túlárazott 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) 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) túlárazott 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.