

BUX 17.137 -1,2%	Mtel 358 -0,8%	Bayer 95,3 -1,0%	EUR/HUF 315,01 -0,2%	Olaj (\$) 97,3 0,4%
DAX 9.039 -1,0%	MOL 11.675 -0,6%	BMW 86,0 -2,1%	EUR/USD 1,3364 -0,1%	Arany (\$) 1.313 0,5%
S&P 1.910 -0,6%	OTP 3.823 -2,3%	Commerzbank 10,4 -0,2%	USD/HUF 236,10 0,1%	Réz (\$) 317,6 0,3%
RDX 1.135 -0,6%	Richter 3.765 -0,9%	Lufthansa 12,4 -1,6%	USD/JPY 102,10 0,0%	10Y hozam 5,18 19,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Barack Obama iraki offenzívával fenyeget
- Újfent nem lépett az EKB
- Emelkedik a WTI és az arany a globális feszültség növekedése miatt
- Ismét a menedékdevizák kerültek előtérbe
- Származik a kínai export
- Csökkentésre ajánljuk a Magyar Telekomot, az új célárunk 325 forint
- A kurdisztáni támadás negatív hír a MOL részvényárára
- Ma is eshet a BUX index

Erste kommentár

Fokozódik a szankció háború. Az orosz élelmiszer beviteli szankció 11,8 milliárd euróra rúg az EU szempontjából, ami az EU GDP-jének kevesebb, mint 0,1 százaléka. Mivel ezeket a termékeket egyéb piacokon is el lehet adni, ezért a GDP-re gyakorolt hatás ennél kisebb. Magyarország ezen belül kissé felülreprezentált, hiszen a „kieső export” a GDP 0,15 százalékára rúghat. Persze a GDP-re gyakorolt hatás ennél jóval kisebb. Fontosabb kérdés persze, hogy a jelenlegi eskaláció (pl. a NATO részéről az együttműködés felfüggesztése, Ukrajna támogatása, stb.) hova vezet. Mi fog történni energia fronton, amely mind az orosz, mind az európai gazdaságokat érzékenyen érintené. Így gyengül a rubel és a hrivnya, ami a régióba exportáló, vagy ott jelen levő vállalatokat érinti.

A Richter jelentős eladási nyomás alatt van már hetek óta. Igaz a rubel folyamatosan gyengül, és a hrivnya árfolyama is feljebb kúszott. Ugyanakkor, ha a forintban kifejezett árfolyamot tekintjük, akkor pl. a rubel az év eleji szinten van, azaz nincs jelentős további romlás. Másrészt viszont a forint gyengülése a dollárhoz és az euróhoz képest az árbevétel több mint 60 százalékát érinti. Ez pedig pozitív az eredmények szempontjából.

Az OTP esetében inkább a hrivnya dollárhoz képesti árfolyam mozgása, amely fontos, de abban relatíve kicsi az elmozdulás eddig. A MOL esetében a kitermelés 7-8 százaléka jön Oroszországból, miközben a feldolgozott olaj 75-80 százaléka jön Oroszországból. Így az jobban fájna, de persze ideig-óráig azzal sem lenne probléma a stratégia készletek miatt. Persze az egy negyedéven túl nyúló embargó már komolyabb problémákat tud okozni itt is.

Ma reggel a DAX gyakorlatilag elérte a 8.913 pont környékén levő támasz szintet, ahonnan sanszos a fordulat legalább átmenetileg. A BUX index pedig tovább araszol a 16.600 pont környékén levő támasz felé.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[➤ Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
aug. 8.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró), tény	jún.	13.2	15.0
aug. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró), tény	jún.	17.8	16.5
aug. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg, tény	jún.	-1.1%	0.9
aug. 8.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	jún.	-2418	-2050
aug. 8.		US	Sara Lee	2014 Q4		0,36

Nemzetközi hírek

USA:

- Barack Obama bejelentése nem tetszett a tengerentúli indexeknek, hiszen a Dow és a Nasdaq kéz a kézben 0,46%-ot, az S&P 500 index pedig 0,53%-kal esett. Az elnök jóváhagyta, hogy szükség esetén légicsapást mérjenek Észak-Irakra. A szárazföldi offenzíva bevetése ugyanakkor nem szerepel a tervekben még akkor sem, ha a szunnita fegyveresek nyomása erősödne Bagdad közelében.
- A várt 305 ezer fős elemzői várakozáshoz képest lényegesen kevesebb, 289 ezer fő igényelt munkanélküli segínyt Amerikában. Ehhez hasonló értékre 2006 februárja óta nem volt példa. Ha valóban ilyen ütemben javul tovább az amerikai munkaerő-piaci helyzet, akkor az első kamatemelés már akár 2015 elején is elképzelhető.
- A Zynga árfolyama 13%-os esést is mutatott a piaczáras utáni kereskedésben, miután a vállalat második negyedéves profitja és árbevétele is jelentősen elmaradt a várakozásoktól. A bevételek a tavalyi 230,7 millió dollárról 153,2 millióra csökkent (várakozás 190,5 millió dollár), míg a veszteség 2 centről 7 centre nőtt (várakozás -1 cent).

Európa:

- Továbbra is nyomás alatt vannak az európai piacok, amit csak fokoztak a NATO főtitkárának szavai, aki arra szólította fel Oroszországot, hogy békefenntartás címszóval ne próbálkozzon Ukrajnában. A háborús helyzet fokozódásától tartva a FTSE 100 index 0,56%-ot, a DAX index 1,0%-ot, míg a CAC 40 index 1,36%-ot veszített az értékéből.
- Az EKB továbbra sem hajlandó meghajolni a piac akarata előtt. Az irányadó (0,15%) és a betéti ráta (-0,10%) szintjében a várakozásoknak megfelelően nem történt változás. A sajtótájékoztatón Mario Draghi kijelentette, hogy fokozzák az eszközfedezetű értékpapírok (ABS) vásárlásával kapcsolatos előkészületeket. A geopolitikai kockázatok emelkedése és az euró zónás inflációs adatok további esését elnézve egyre sürgősebb lenne a program bevezetése. Az EUR/USD kereszttben átmenetileg megugrott a volatilitás, ugyanakkor érdemi elmozdulást nem láthattunk a jegyzésben ezután.

Olaj, arany:

- A WTI 98,1 dollárra emelkedett ma reggel. A fő mozgatóerő a növekvő geopolitikai feszültségek voltak: az ISIS támadást indított észak-iraki célpontok ellen, a gázai övezetben ismét fegyverek ropognak, míg az orosz-ukrán konfliktus is tovább éleződik, miután Oroszország szankciókkal sújtotta az Európai Uniót és az Egyesült Államokat. Obama elnök ráadásul engedély adott az USA haderőnek a légi beavatkozásra a lázadó szunnitákkal szemben Irakban.
- A válság egyértelműen éreztette hatását az arany piacán is: a nemesfém már 1.322 dollárra nőtt ma reggelre. Szintén emelték az arany iránti keresletet az Európai Unióból jövő rossz gazdasági hírek, mivel a német és az olasz konjunktúra is kifulladásban van.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

➤ Részletek

Devizák:

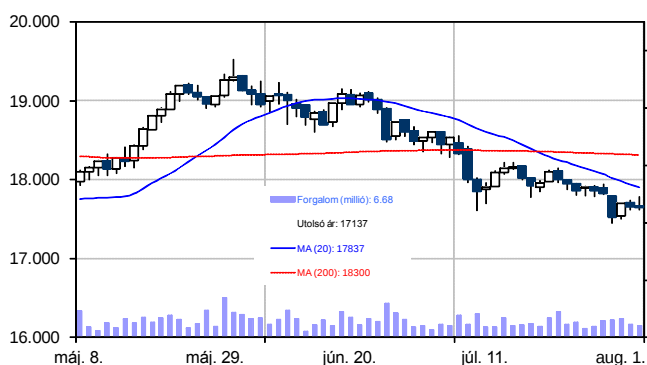
- A geopolitikai kockázatok ismét fokozódtak az éjszaka folyamán. Obama egyenesem légi csapásokat helyezett kilátásba Irak északi részei ellen, a szunnita ISIS csapatainak megállítása érdekében, ez pedig felerősítette a kockázatkerülést, így a menedékdevizák erősödésbe kezdtek. Az EUR/USD lejtemete tovább folytatódott, és már 1,336-ig erősödött a dollár az euróval szemben.
- A forint tegnap délutáni erősödése átmenetinek bizonyult és ma reggel már ismét 316,3-as árfolyamnál jár az EUR/HUF devizapár jegyzése.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng 0,3%-ot, a Shanghai index 0,5%-ot emelkedett a kedvező kínai exportadatra, míg a jen erősödésének hatására 2,5%-ot zuhant a Nikkei.
- Júliusban az export a várt 7,0% helyett 14,5%-kal bővült Kínában, míg az importtól várt 2,6%-os bővülés elmaradt, helyette 1,6%-os visszaesés következett be, aminek eredményeként a külkereskedelmi többlet rekordnak számító 47,3 milliárd dollárra emelkedett.
- A külkereskedelmi adat azt mutatja, hogy az erőteljesen exportorientált kínai gazdaság dinamikusán tud növekedni, elérheti a 7,5%-os éves GDP növekedési célt, ugyanakkor az import visszaesése negatív jel a belső folyamatokra nézve.
- Ausztráliában az ingatlanhitelek volumene csak 0,2%-kal emelkedett az előző hónaphoz képest, míg az elemzői előrejelzések átlaga 0,6% volt.
- A várakozásoknak megfelelően a japán jegybank továbbra is fenntartotta az évi 60-70 ezer milliárd jen értékű eszközvásárlási programjának nagyságrendjét. Ennek ellenére a jen erősödött a dollárral szemben, ahogy a menedékdevizák egyre jobban előtérbe kerültek éjszaka, miután Barack Obama engedélyt adott az Észak-Irak elleni légi csapásokra, amennyiben az szükséges. Az erősödő jen pedig negatívan hatott a Nikkei indexre.
- A Malaysian Airline-ra, melynek két repülőgépe is lezuhant idén, 429 millió dolláros felvásárlási ajánlatot tett a maláj állam egyik befektetési alapja. A tranzakciót követően a részvényt kivezetik a tőzsdéről.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.326	17.341	17.131	17.137

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	315,15	316,22	314,47	316,07

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.368	-0,5%	5,6%
Nasdaq Composite	4.335	-0,5%	18,1%
Nasdaq 100	3.858	-0,4%	23,3%
FTSE 100	6.597	-0,6%	1,0%
RDX	1.135	-0,6%	-10,5%
ISE 30	97.094	-0,7%	9,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.333	-1,3%	-3,1%
PX	952	0,2%	-2,0%
Hang Seng	24.451	0,3%	12,9%
Russell 2000	1.120	-0,5%	6,7%
Nikkei	14.862	-2,4%	9,2%
ATX	2.239	-0,1%	-8,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	55,55	-4,5%	-34,2%
Arcelormittal	10,37	-1,8%	7,6%
Axa	17,47	-0,8%	0,3%
Banco Bilbao	8,64	-2,0%	18,7%
Banco Santander	7,14	-1,8%	26,8%
BASF	74,42	-0,4%	13,6%
Bayer	95,30	-1,0%	9,1%
BMW	85,99	-2,1%	19,8%
BNP Paribas	48,17	-1,5%	-3,5%
Commerzbank	10,41	-0,2%	35,1%
Daimler	58,45	-2,0%	7,8%
Deutsche Bank	24,47	-0,0%	-24,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,01	-2,7%	6,7%
Fiat	6,56	1,4%	8,5%
Infineon	8,11	0,0%	15,7%
Linde	146,16	-1,0%	1,9%
Lufthansa	12,42	-1,6%	-14,9%
Nokia	5,83	0,2%	97,4%
Siemens	88,75	-1,4%	6,4%
Telefonica	11,63	-1,4%	6,5%
Thyssenkrupp	19,73	-0,8%	17,5%
Total	48,29	-0,8%	19,8%
Unicredit	5,58	-1,2%	22,3%

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

Vállalati hírek

- Tartásról Csökkentésre módosítottuk **Magyar Telekom** ajánlásunkat, miközben a célárát a korábbi 300 forintról 325-re emeltük. A célár emelést az alacsonyabb kockázatmentes hozam és a magasabb EBITDA előrejelzésünk indokolja. A gyorsjelentés után a cég a -3% és -6% közötti sávból 0 és -3% közötti sávba emelte EBITDA tervét. Arra számítunk, hogy idén 0,6%-kal csökkenhet a társaság EBITDA-ja. A tegnapi közzétett jó eredmény hatása szerintünk már beárazódott. A közelmúltban a DT felvásárlási pletykák is emelték a részvényárat, bár mi nem tartjuk valószínűnek a tranzakciót. A Sprint már visszavonta a T-Mobile USA-ra tett vételi ajánlatát, míg az Iliad ajánlatát a részvényesek nem tartották elfogadhatónak, így nem sikerült az amerikai egység értékesítése. Ezért az gondoljuk, hogy csökkent annak az esélye, hogy a DT kivásárolja a Magyar Telekomot. A jelenlegi részvényár mellett profit realizálást javasolunk.
- Tegnap a kurdisztáni olajtermelő cégek (DNO (-9,4%), Genel (-10,1%) Gulf Keystone (-11,4%)) jelentős esést szenvedtek el arra a hírre, hogy az ISIS offenzívát indított kurdisztáni célpontok ellen, és elfoglalták Irak legnagyobb gátját, valamint két települést mindössze 20 mérföldre a kurd fővárosától, Erbilől. A hírek szerint a kurd szabadcsapatok, a pesmergák fegyvereket akarnak szerezni Törökországtól és a központi kormánytól, hogy válaszoljanak a szunnita felkelők támadására. A hír azért fontos a **MOL** számára, mivel jelentős kitermelési potenciállal bír az eddig relatíve békés iraki területen. Ha Kurdisztánban romlik a biztonsági helyzet, és az ISIS benyomul az olajkitermelő helyekre, az a MOL esetében is háromjegyű, forintban számolt árfolyamvesztést okozhat. A MOL részesedéssel rendelkezik a Shaikan, az Akri-Bijeel blokkokban és 10%-os tulajdonos a Pearl Petroleumban. A cég 250 millió hordóegyenértékes kitermelhető potenciált becsült a legutóbbi kutatás-termelési jelentésében.



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

Erste MOL Certifikátok

Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	756	5,9%	129,1%	79.156	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	358	-0,8%	10,2%	926.344	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.675	-0,6%	-29,7%	65.170	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	3.823	-2,3%	-15,2%	1.743.379	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.765	-0,9%	1,2%	198.899	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

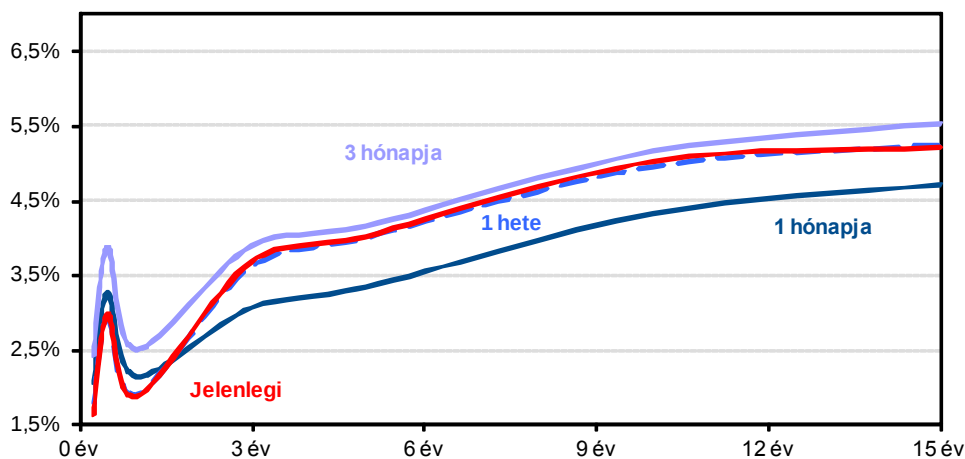
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	-0,4%	8,2%
Távközlés	48	-1,0%	0,0%
Olaj	1.625	-0,8%	17,4%
Gyógyszer	496	-1,3%	13,2%
Szállítmányozás	7.992	-0,2%	22,6%
Félvezető	100	-1,4%	19,6%
Közzolgáltató	41	1,1%	3,1%
Hadiipar	2.522	-0,0%	15,6%

Államkötvények

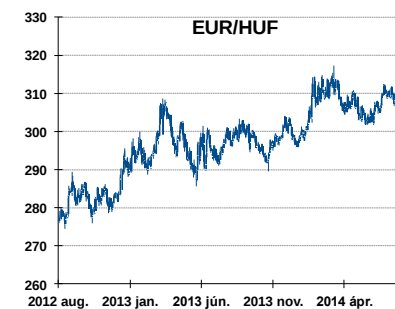
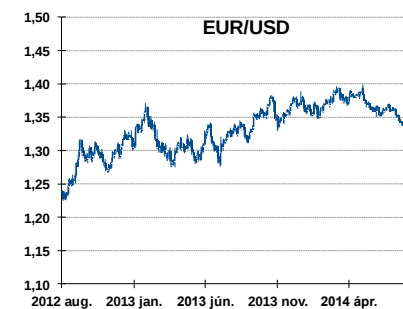
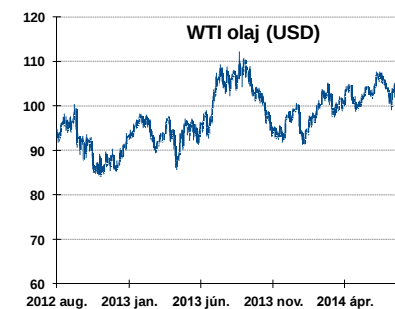
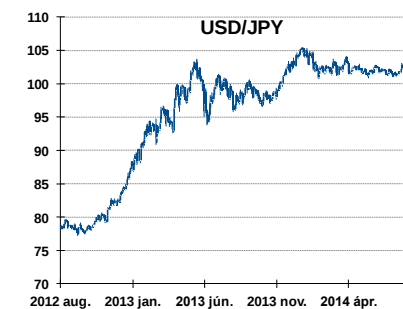
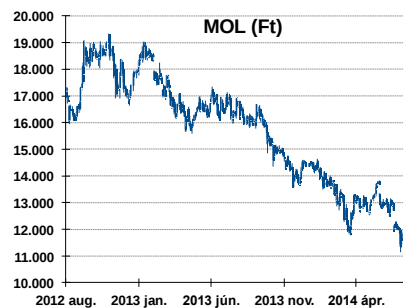
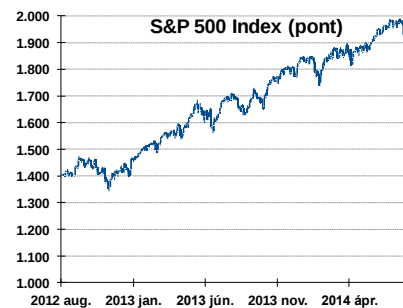
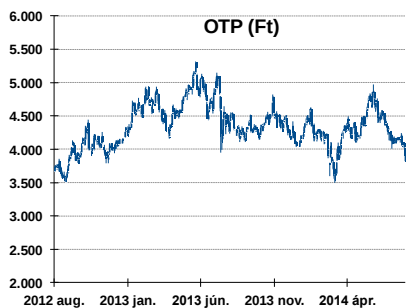
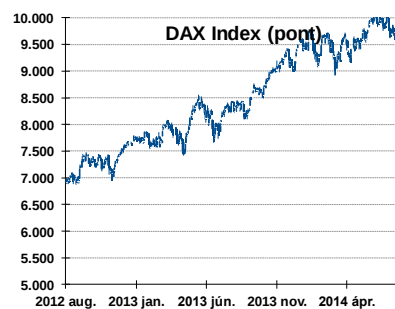
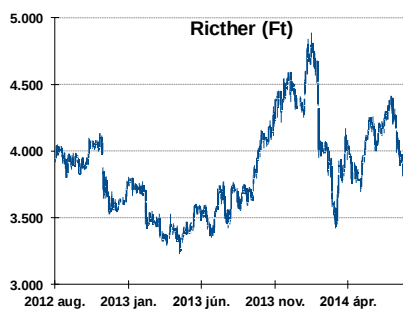
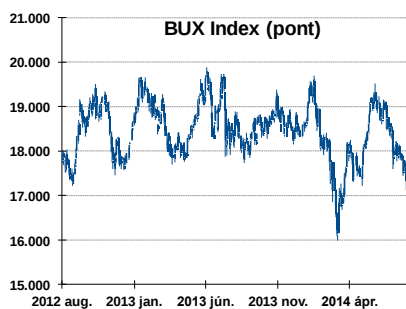
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,38%	-3,1	-20,8
EMU 10 éves	1,06%	-3,9	-62,5
Magyar 10 éves	5,02%	-16,0	-112,0
USA 5 éves	1,56%	-3,8	20,2
EMU 5 éves	0,25%	-1,5	-42,8
Magyar 5 éves	4,02%	-15,0	-116,0
Japán 5 éves	0,14%	-1,5	-14,0
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,0	-3,4

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		
	2014.08.07	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	79.484,66	10,88%	13,76%	17,95%
ESPA Stock Global	24.729,63	9,93%	13,01%	16,10%
ESPA Stock Europe	43.947,24	2,33%	4,31%	10,95%
ESPA Stock Japan	23.874,81	17,11%	10,26%	5,23%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.333,45	3,37%	-1,45%	-2,42%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53.875,82	15,24%	19,86%	19,60%
ESPA Stock Europe Properties	80.273,93	4,28%	12,27%	20,72%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,54	0,65%	1,11%	2,03%
ESPA Bond International	6.540,96	8,63%	5,02%	7,52%
ESPA Bond Euro Corporate	57.063,98	5,74%	6,22%	12,40%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.653,31	5,23%	9,47%	13,60%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,29	0,67%	1,46%	2,43%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,03	0,92%	3,40%	6,19%
ESPA Reserve Corporate HUF	42.196,45	4,13%	3,76%	9,06%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,40	0,01%	-0,02%	0,12%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.473,69	4,71%	6,00%	6,23%
ESPA Stock Adriatic	1.168,25	9,11%	5,82%	9,66%
ESPA Stock Agricultural	2.656,27	3,79%	8,18%	9,99%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.181,37	15,34%	17,56%	14,61%
ESPA Stock Commodities	35.975,26	7,29%	15,39%	15,97%
ESPA Stock Istanbul	118.117,12	11,34%	35,61%	1,67%
ESPA Stock Pharma	50.124,11	8,53%	11,85%	23,09%
ESPA Stock Russia	1.798,29	6,22%	-4,98%	-1,97%
ESPA Stock Techno	11.445,09	14,95%	13,81%	25,81%
ERSTE WWF Stock Umw elt	106,22	2,99%	7,95%	19,89%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1552	0,81%	1,75%	4,04%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3503	0,82%	1,89%	4,74%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,2938	1,28%	3,36%	7,00%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0237	-3,41%	-5,15%	-4,70%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3635	0,87%	1,89%	4,88%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9134	2,06%	7,21%	12,10%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8098	0,46%	1,48%	-0,06%
ERSTE Rövid Kötvény	2,9993	1,32%	3,53%	7,49%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1183	0,14%	0,27%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0991	0,15%	0,28%	0,63%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,561353	0,32%	0,73%	1,97%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,233	0,51%	1,04%	2,27%

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.