

|                  |                    |                        |                      |                        |
|------------------|--------------------|------------------------|----------------------|------------------------|
| BUX 18.638 -0,4% | Mtel 368 -3,7%     | Bayer 106,3 0,2%       | EUR/HUF 314,18 -0,2% | Olaj (\$) 92,8 1,3%    |
| DAX 9.691 -0,1%  | MOL 12.130 0,2%    | BMW 89,8 -0,9%         | EUR/USD 1,2925 0,1%  | Arany (\$) 1.241 -0,7% |
| S&P 1.997 0,1%   | OTP 4.400 -0,6%    | Commerzbank 12,6 -0,7% | USD/HUF 243,09 -0,3% | Réz (\$) 308,7 -0,6%   |
| RDX 1.243 -1,6%  | Richter 4.196 0,9% | Lufthansa 13,7 0,2%    | USD/JPY 107,11 0,2%  | 10Y hozam 4,61 10,0    |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- A Dow kivételével estek a tengerentúli piacok
- Megérkeztek az új orosz szankciók
- Némileg korrigált a WTI, az arany továbbra is süllyed
- Kezd magára találni a forint?
- Vártnál lassabban nő a kínai pénzmennyiség
- Ma tárgyalja a Törvényszék az OTP keresetét
- Rogán Antal sajtótájékoztatót tart 11:15-kor
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

Megjötték a szankciók, és nincs bennük meglepetés. A kínai pénzmennyiség a vártnál kisebb mértékben növekedett, az USA-ban kissé többen jelentkeztek munkanélküli segélyért. Közben a békefolyamat halad tovább.

Ugyan ma oldalazásra számítunk a piacokon, de a rövid technikai indikátorok alapján emelkedhetnénk is, ami ugyanakkor lehet, hogy csak hétfőre marad.

Itthon Rogán Antal frakcióvezető mozgathatja meg a piacot 11 óra körüli beszédével, ahol részleteket tudhatunk meg a bankok visszafizetéséről. Fontos lehet, hogy az átváltás és a visszatérítés egybe esik-e, vagy sem.



**Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!**

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[➤ Részletek](#)

| Külföldi és hazai adatok |       |        |                                                           |         |         |              |
|--------------------------|-------|--------|-----------------------------------------------------------|---------|---------|--------------|
| Dátum                    | Idő   | Ország | Adat                                                      | Időszak | Korábbi | Várt         |
| szept. 12.               | 9:00  | HU     | Ipari termelés (év/év, igazított) - végleges, <b>tény</b> | júl.    | 12.3%   | <b>12.3%</b> |
| szept. 12.               | 11:00 | EMU    | Ipari termelés (év/év)                                    | júl.    | 0%      | 1.4%         |
| szept. 12.               | 14:30 | US     | Import árindex (hó/hó)                                    | aug.    | 0.8%    | -0.6%        |
| szept. 12.               | 14:30 | US     | Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)                          | aug.    | 0%      | 0.6%         |
| szept. 12.               | 15:55 | US     | Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes     | szept.  | 82.5    | 83.3         |
| szept. 12.               | 16:00 | US     | Üzleti raktárkészlet állomány                             | júl.    | 0.4%    | 0.4%         |

## Nemzetközi hírek

### USA:

- A szeptember 11-i tragédia évfordulóján vegyes hangulatban telt a kereskedés a tengerentúlon, a záráshoz közeledve élénkült meg a hangulat, de a Dow index még így is mínuszban zárta a kereskedést (Dow -0,12%, Nasdaq 0,12%, S&P500 0,07%).
- Obama elnök bejelentette, hogy újabb szankciókat vezet be Oroszországgal szemben a pénzügyi, az energetikai és a védelmi szektorok ellen.
- A múlt héten 315 ezer friss segélykérelmet regisztráltak a tengerentúlon, ami kicsivel gyengébb a piac által várt 300 ezernél.
- A tengerentúlról augusztusi kiskereskedelmi forgalmi adatot és szeptemberi előzetes Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi adatot publikálnak.

### Európa:

- A plusszos nyitás után folyamatos lecsorgás jellemezte az európai piacokat tegnap. A FTSE 100 index 0,45%-kal, a CAC 40 0,22%-kal, míg a DAX jegyzése 0,10%-kal került lejjebb.
- Az EU elnöke bejelentette az újabb szankciókat tegnap, amire a rubel árfolyama történelmi mélypontra esett. Az EU leállítja a sarkvidéki kőolaj lelőhelyek kiaknázásához nyújtott szolgáltatásokat, továbbá 24 személyt beutazási tilalommal sújt a vagyonbefagyasztás mellett. Az öt orosz állami bank, három védelmi cég és három energetikai vállalat (Rosznyeft, Transznyeft, Gazprom) 30 napnál hosszabb futamidejű pénzügyi eszközeivel tilos lesz kereskedni. A szankciók mai nappal lépnek életbe, de szeptember végén feloldhatók, amennyiben az EU megbizonyosodik a tűzszünet tartósságáról.
- A Reuters értesülései szerint Oroszország válaszlépéseken gondolkozik az újabb EU-s szankciókra tekintettel. A RIA orosz hírügynökség szerint a használt autók importjának korlátozásán felül a könnyűipari termékek behozatalát is megnehezítenék.
- Erkki Liikanen, az EKB igazgatótanácsának tagja szerint további monetáris lazításra kerülhet sor, ha az eurózóna gazdaságának szüksége lesz rá. Az ABS vásárlások alkalmával nem fognak olyan eszközöket venni, amelyek az adósságot tőkévé konvertálhatják, ha a hitel visszafizetés veszélybe kerül.
- A makronaptárban eurózónás ipari termelési adat mellett spanyol és olasz inflációval találkozhatunk.

### Olaj, arany:

- A WTI 93,2 dollárra korrigált ma reggel. Jelentős fundamentális hír nem befolyásolta az olaj árfolyamát, az ármozgás az elmúlt napok esésének korrekciója elsősorban.
- Az arany viszont továbbra is lefelé haladt, ma reggel 1.230 dollár volt a kurzus. A tegnapi némileg kedvezőtlenebb munkanélküliségi adatok nem befolyásolták a hangulatot. A Fed szeptember 16-17-én ül össze legközelebb, az arany befektetők ezt figyelik leginkább.

**Devizák:**

- Az EUR/USD jegyzése a reggeli órákban látott 1,2950-es szintekről 1,2900-ig esett, majd a nap folyamán az előbb említett sávban mozgott.
- Az EUR/HUF iránti keresletben komoly erősödést láthattunk tegnap, miután a 317-es szintekről 314-ig esett a kurzus. A mozgás iránya a feltörekvő piaci devizák egészére igaz volt.


**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

&gt; Részletek

**Távol-Kelet:**

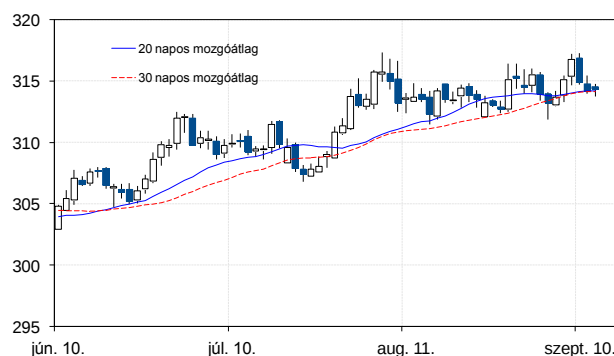
- A Shanghai index 0,4%-ot, Nikkei index 0,1%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng index értéke 0,3%-ot csökkent.
- A vártnál kisebb mértékben növekedett augusztusban a pénzmennyiség Kínában. Az M1 pénzmennyiség a várt 6,8% helyett csak 5,7%-kal bővült, míg a tágabban értelmezett M2 esetében a várt 13,5% helyett csak 12,8%-os bővülést mutat a statisztika. A hír nem érte teljesen váratlanul a piacokat, ugyanis a hét elején az elnök már tett ráutaló kijelentéseket.
- Bár a pénzmennyiség növekedési üteme elmaradt a várttól, de az új júan alapú hitelkihelyezések értéke a vártak megfelelően alakult. Augusztusban 702,5 milliárd jen összegű hitelt nyújtottak a bankok.
- Dél-Koreában a jegybank a várakozásoknak megfelelően 2,25%-on tartotta az alapkamatot.

**Határidős piacok:**

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) pluszban voltak.

**BUX Index (napi felbontás)**


|            | Nyitó  | Max.   | Min.   | Záró   |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| BUX (pont) | 18.692 | 18.747 | 18.567 | 18.638 |

**EUR/HUF (napi felbontás)**


|         | Nyitó  | Max.   | Min.   | Záró   |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/HUF | 314,52 | 314,74 | 313,72 | 314,35 |

## Nemzetközi részvényindexek

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 17.049     | -0,1%    | 11,4%  |
| Nasdaq Composite | 4.592      | 0,1%     | 23,6%  |
| Nasdaq 100       | 4.093      | -0,1%    | 28,9%  |
| FTSE 100         | 6.800      | -0,4%    | 3,2%   |
| RDX              | 1.243      | -1,6%    | -11,4% |
| ISE 30           | 96.828     | -0,9%    | 8,7%   |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 2.502      | -1,4%    | 4,3%   |
| PX           | 995        | -0,3%    | 1,8%   |
| Hang Seng    | 24.594     | -0,3%    | 7,1%   |
| Russell 2000 | 1.172      | 0,6%     | 11,8%  |
| Nikkei       | 15.929     | 0,1%     | 10,7%  |
| ATX          | 2.316      | -0,4%    | -7,7%  |

## BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

|                 | záróár | változás |        |
|-----------------|--------|----------|--------|
|                 |        | napi     | 52 hét |
| Adidas          | 57,51  | -0,1%    | -28,6% |
| Arcelormittal   | 11,20  | -0,5%    | 6,8%   |
| Axa             | 19,36  | 0,2%     | 8,9%   |
| Banco Bilbao    | 9,61   | -0,3%    | 20,9%  |
| Banco Santander | 7,65   | -0,6%    | 32,7%  |
| BASF            | 77,19  | -0,8%    | 10,9%  |
| Bayer           | 106,26 | 0,2%     | 27,5%  |
| BMW             | 89,79  | -0,9%    | 12,7%  |
| BNP Paribas     | 53,71  | -0,3%    | 6,4%   |
| Commerzbank     | 12,64  | -0,7%    | 33,3%  |
| Daimler         | 63,18  | -1,3%    | 11,7%  |
| Deutsche Bank   | 27,24  | -0,3%    | -18,4% |

|              | záróár | változás |        |
|--------------|--------|----------|--------|
|              |        | napi     | 52 hét |
| E.On         | 14,53  | 1,3%     | 6,3%   |
| Fiat         | 7,96   | 1,5%     | 27,6%  |
| Infineon     | 9,04   | -0,6%    | 21,4%  |
| Linde        | 154,31 | 0,2%     | 4,6%   |
| Lufthansa    | 13,66  | 0,2%     | -2,4%  |
| Nokia        | 6,53   | 0,9%     | 45,9%  |
| Siemens      | 97,42  | -0,5%    | 11,7%  |
| Telefonica   | 11,92  | -2,0%    | 6,9%   |
| Thyssenkrupp | 21,89  | -0,7%    | 32,9%  |
| Total        | 50,17  | -0,2%    | 17,8%  |
| Unicredit    | 6,31   | 0,2%     | 35,0%  |

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Vállalati hírek

- Ma nyújtják be a parlamentnek azt a törvényt, amely alapján a bankok elszámolnak majd az ügyfelek felé. Rogán Antal Fidesz frakcióvezető 11:15-kor tart sajtótájékoztatót. A legvalószínűbb forgatókönyv, hogy a visszatérített összeg nem kerül kifizetésre, hanem a tartozást csökkenti.
- Ma tárgyalja a Fővárosi Törvényszék az OTP állam elleni keresetét. Arra számítunk, hogy ma még nem születik döntés.



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

Erste OTP Certifikátok

Részletek

- Tegnap nagyot esett a **Magyar Telekom** árfolyama, miután a szerda esti elemzői vacsorát követően több elemző is lefelé módosíthatja az osztalékvárakozását. Ennek oka, hogy a nagy érdeklődés miatt valószínűleg a minimum összegnél (105 milliárd forint) jóval magasabbak lesznek a koncessziós díjak.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

| Cégnév         | záróár<br>HUF | változás<br>napi | változás<br>52 hét | forgalom<br>db | Ajánlás     | Dátumtól   | Célár  |
|----------------|---------------|------------------|--------------------|----------------|-------------|------------|--------|
| FHB            | 722           | -1,1%            | 122,2%             | 3.268          | Tartás      | 2014.06.18 | 913    |
| Magyar Telekom | 368           | -3,7%            | 16,8%              | 2.566.149      | Csökkentés  | 2014.08.08 | 325    |
| MOL            | 12.130        | 0,2%             | -25,4%             | 69.377         | Tartás      | 2013.12.05 | 14.500 |
| OTP            | 4.400         | -0,6%            | 2,2%               | 604.384        | Felhalmozás | 2014.06.18 | 5.300  |
| Richter        | 4.196         | 0,9%             | 13,7%              | 194.965        | Felhalmozás | 2014.03.20 | 4.355  |

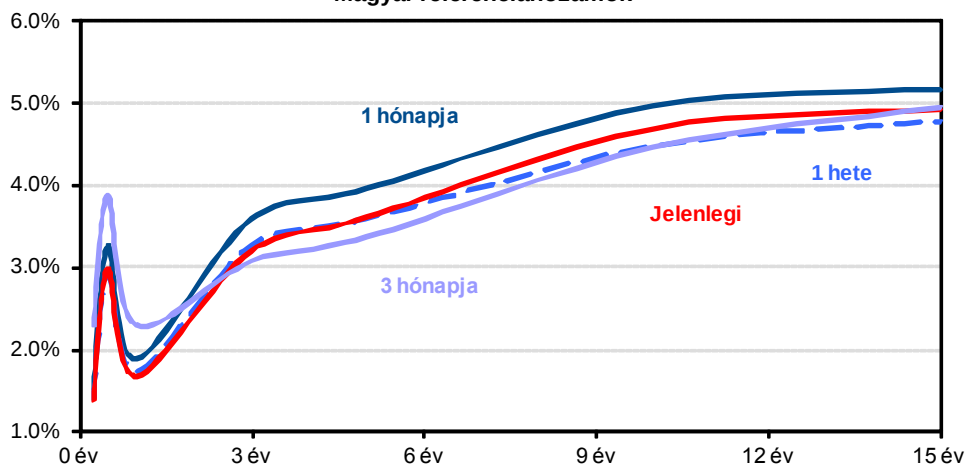
### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás<br>napi | változás<br>52 hét |
|-----------------|------------|------------------|--------------------|
| Bank            | 23         | 0,3%             | 16,2%              |
| Távközlés       | 49         | 0,5%             | 5,1%               |
| Olaj            | 1.625      | -0,2%            | 15,9%              |
| Gyógyszer       | 530        | 0,1%             | 23,6%              |
| Szállítmányozás | 8.556      | 0,4%             | 31,3%              |
| Félvezető       | 107        | 0,3%             | 24,1%              |
| Közzolgáltató   | 43         | 0,8%             | 16,5%              |
| Hadiipar        | 2.705      | 0,2%             | 23,8%              |

### Államkötvények

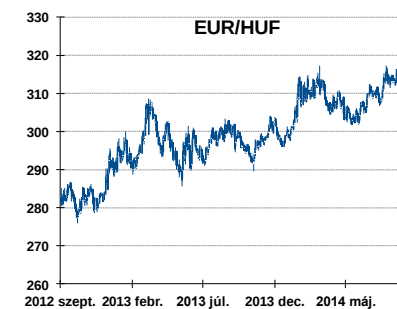
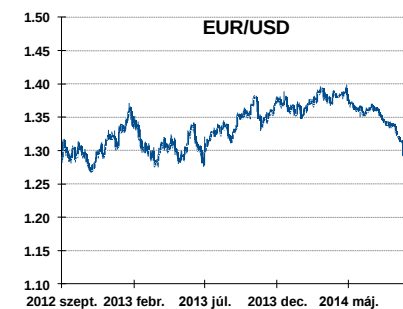
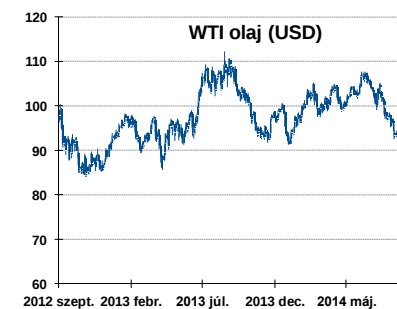
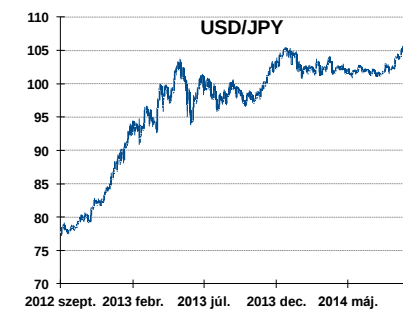
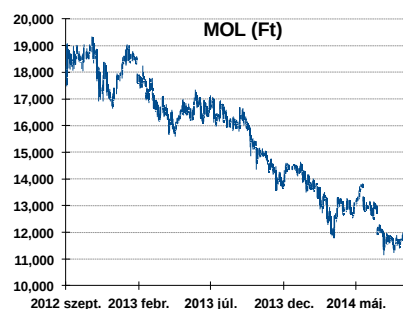
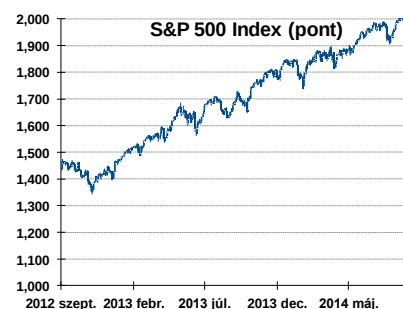
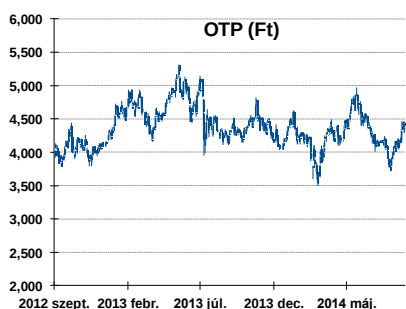
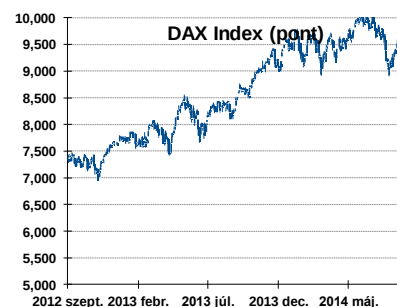
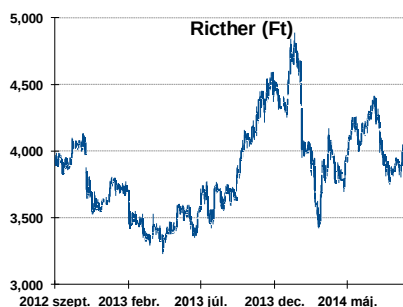
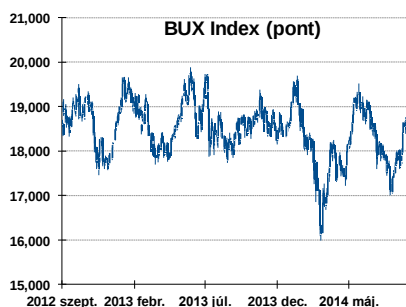
|                | hozam | változás (bázispont)<br>napi | változás (bázispont)<br>52 hét |
|----------------|-------|------------------------------|--------------------------------|
| USA 10 éves    | 2,56% | 0,9                          | -35,1                          |
| EMU 10 éves    | 1,04% | -0,6                         | -100,4                         |
| Magyar 10 éves | 4,69% | 8,0                          | -166,0                         |
| USA 5 éves     | 1,80% | 0,7                          | 8,3                            |
| EMU 5 éves     | 0,21% | -0,5                         | -83,6                          |
| Magyar 5 éves  | 3,60% | -1,0                         | -207,0                         |
| Japán 5 éves   | 0,19% | 1,3                          | -6,7                           |
| EMU 3 hónapos  | 0,07% | -0,2                         | -14,4                          |

Magyar referenciahozamok



|                  |          |          |          |          |          |          |
|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Alapkamatok (%): | MNB 2,10 | ECB 0,05 | 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  |        |        |
|-----------------------------------|-------------|--------|--------|--------|
|                                   | 2014.09.11  | 3 hó   | 6 hó   | 12 hó  |
| Erste Responsible Stock America   | 84.133,54   | 10,51% | 14,93% | 24,45% |
| ESPA Stock Global                 | 26.474,06   | 11,23% | 11,95% | 24,50% |
| ESPA Stock Europe                 | 45.654,93   | 1,76%  | 3,22%  | 15,65% |
| ESPA Stock Japan                  | 24.679,10   | 8,60%  | 13,36% | 12,03% |
| ESPA Stock Europe-Emerging        | 32.479,30   | -0,16% | 17,68% | -0,48% |
| ESPA Stock Global Emerging-Market | 56.528,60   | 10,56% | 23,58% | 22,18% |
| ESPA Stock Europe Properties      | 83.008,97   | 3,19%  | 10,64% | 29,97% |
| ESPA Reserve Euro Plus (EUR)      | 116,09      | 0,68%  | 1,47%  | 2,48%  |
| ESPA Bond International           | 6.650,79    | 7,27%  | 8,47%  | 10,59% |
| ESPA Bond Euro Corporate          | 57.306,42   | 5,03%  | 4,46%  | 14,14% |
| ESPA Bond Emerging-Markets        | 58.827,41   | 3,52%  | 6,38%  | 17,35% |
| ESPA Bond Dollar (USD)            | 130,21      | 0,46%  | 1,29%  | 3,32%  |
| ESPA Bond Dollar Corporate (USD)  | 176,95      | 0,67%  | 2,87%  | 8,09%  |
| ESPA Reserve Corporate HUF        | 42.156,34   | 3,46%  | 1,66%  | 8,94%  |
| ESPA Reserve Dollar (USD)         | 134,43      | 0,00%  | 0,05%  | 0,15%  |
| ESPA Short Term Emerging Markets  | 39.416,66   | 2,74%  | 4,15%  | 7,42%  |
| ESPA Stock Adriatic               | 1.212,38    | 6,94%  | 8,89%  | 13,30% |
| ESPA Stock Agricultural           | 2.739,67    | 4,86%  | 6,01%  | 9,90%  |
| ESPA Stock Asia-Infrastructure    | 2.292,50    | 10,82% | 20,22% | 18,73% |
| ESPA Stock Commodities            | 36.651,79   | 4,64%  | 12,59% | 15,32% |
| ESPA Stock Istanbul               | 118.911,29  | 2,84%  | 36,78% | 9,73%  |
| ESPA Stock Pharma                 | 54.245,54   | 11,87% | 13,51% | 35,57% |
| ESPA Stock Russia                 | 1.930,36    | -0,67% | 17,46% | -3,75% |
| ESPA Stock Techno                 | 12.369,47   | 14,03% | 16,54% | 33,75% |
| ERSTE WWF Stock Umw elt           | 113,38      | 2,14%  | 6,20%  | 23,59% |

## Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

|                                               |          |        |        |        |
|-----------------------------------------------|----------|--------|--------|--------|
| ERSTE Ingatlan                                | 2,1615   | 0,79%  | 1,66%  | 3,82%  |
| ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja             | 1,3546   | 0,59%  | 1,87%  | 4,58%  |
| YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja               | 1,3138   | 1,19%  | 3,91%  | 8,37%  |
| Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap | 1,0989   | -1,66% | 14,53% | 3,11%  |
| ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum                 | 1,3672   | 0,66%  | 1,84%  | 4,64%  |
| ERSTE XL Kötvény Alap                         | 1,972    | 0,34%  | 9,92%  | 17,39% |
| ERSTE Közép-Európai Részvény Alap             | 1,8999   | -0,82% | 8,69%  | 3,72%  |
| ERSTE Rövid Kötvény                           | 3,0209   | 0,45%  | 3,76%  | 7,69%  |
| ERSTE € Pénzpiaci                             | 1,1189   | 0,15%  | 0,27%  | 0,57%  |
| ERSTE \$ Pénzpiaci                            | 1,0999   | 0,17%  | 0,30%  | 0,63%  |
| ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap             | 1,562480 | 0,26%  | 0,63%  | 1,72%  |
| ERSTE Euro Ingatlan Alap                      | 1,2354   | 0,50%  | 1,01%  | 2,21%  |

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 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) 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 |

**Honlap:** [www.erstebroker.hu](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.