

BUX 18.257 -1,4%	Mtel 357 0,0%	Bayer 111,0 -1,6%	EUR/HUF 310,91 -0,5%	Olaj (\$) 91,6 0,0%
DAX 9.595 -1,6%	MOL 12.105 -1,2%	BMW 85,1 -1,8%	EUR/USD 1,2847 -0,0%	Arany (\$) 1.223 0,7%
S&P 1.983 -0,6%	OTP 4.310 -3,1%	Commerzbank 12,2 -1,4%	USD/HUF 242,13 -0,4%	Réz (\$) 303,5 -0,1%
RDX 1.202 1,1%	Richter 4.045 -0,4%	Lufthansa 12,7 -1,6%	USD/JPY 108,89 0,0%	10Y hozam 4,62 -1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Folytatódott az esés a tengerentúlon
- Az Osram újtára lép a Phillips?
- Nyomás alatt a WTI, az arany korrigált az elmúlt hetek esése után
- Varga szavaira nagyot erősödött a forint
- Tovább emelkedett a kínai részvénytőke
- 13.100 forintra csökkentettük MOL célárunkat
- 5 százalékponttal csökkentenénk a költségvetési kiadásokat a kormány
- 2,1% maradt az alapkamat
- Kis emelkedés jöhet ma a börzén

Erste kommentár

Ma megjelent szektor elemzésünkben a korábbi 14.500 forintról 13.100 forintra csökkentettük MOL célárfolyamunkat, és megtartottuk tartási ajánlásunkat. Az árfolyam csökkenésének köszönhetően a részvény értékeltsége attraktívvá vált az elmúlt hónapokban, ennek ellenére nem látunk olyan katalizátort, amely komoly árfolyam növelési tényező lehetne, ugyan a kitermelés mintegy 20 százalékkal növekedhet az elkövetkező években, és a finomítói marzsok is relatíve jók jelen pillanatban, a közeljövőben (a karbantartások befejezését követően) visszatérő finomító kapacitások újra nyomás alá helyezhetik a jövedelmezőséget.

Itthon a legfontosabb bejelentés volt, hogy a kormány 5 százalékpontos költségvetési kiigazításra készül az elkövetkező években, amely ráadásul a kiadási oldalon jöhet. Így az államadóság gyorsabban, és most már ténylegesen csökkenhet. Ez segít abban, hogy az évi 3 milliárd eurós európai támogatásokat ne fagyasszák be. A hír pozitív, reméljük, hogy tényleges kiadáscsökkentés jön, ami jelentősen növeli Magyarország versenyképességét, és csökkenti kockázati prímiumát, ami az eszközárak emelkedésében ölthet testet (pl. részvény árfolyamok tartós emelkedése).

Tegnap nagyot zuhant a DAX index, ami elsősorban a gépjármű gyártó cégek árfolyamának csökkenésén keresztül valósult meg. Látszott, hogy a konjunktúra körül kialakult aggodalmaknak volt köszönhető az árcsökkenés, hiszen az ahhoz kapcsolódó cégek árfolyama csökkent. Persze a Deutsche Bank körül újra felhevült Kirsch-ügy (hamisan tanúztak a DB vezetői) is kést döfött a DAX szívébe. Így a DAX index gyakorlatilag a 9.550 és 9.580 pont környékére tehető támasz közelébe esett, ahonnan a mai napon megpróbálhat elrugaszkodni. A BUX esetében is kis emelkedést várunk.



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. 24.	0:00	HU	Fogyasztói bizalmi index, tény	szept.	-21.9	-19.1
szept. 24.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	szept.	106.3	105.8
szept. 24.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	szept.	7.9%	
szept. 24.	16:00	US	Új lakás építések (hó/hó)	aug.	-2.4%	4.4%
szept. 24.	16:00	US	Új lakásértékesítések (ezer/hó)	aug.	412	430

Nemzetközi hírek

USA:

- A tegnapi kereskedés sem sikerült jól a tengerentúlon, már a nyitás után elindultak lefelé a börzék, és zárásig nem enyhült a negatív hangulat (Dow -0,68%, Nasdaq -0,41%, S&P500 -0,57%).
- A Markit feldolgozóipari beszerzési menedzser index értéke nem változott, így szeptemberben is 57,9 ponton maradt, ami négyéves rekordnak számít. A piac ennél hajszálnyival magasabbra, 58 pontra számított.
- Megváltoztatta a társasági adózási szabályokat az amerikai kormány azért, hogy a vállalatok nehezebben tudják elkerülni adófizetési kötelezettségüket. Eddig több technikát is alkalmaztak a vállalatok, hogy kevesebb adót kelljen fizetniük, például nem hozták haza a profitot, vagy egy fúziót követően külföldre helyezték át a székhelyüket. A közelmúltban például a Burger King is kihasználta ezt a menekülő utat, de a Pfizer is hasonló okok miatt tervezi megvenni a londoni AstraZenecát.
- A Starbucks úgy döntött, hogy megvásárolja a japán partnerének, a Starbucks Coffe Japan Ltd.-nek az eddig nem tulajdonolt 60,5%-át, több mint 900 millió dollárért. A Starbucks 1995-ben jelent meg Japánban, és jelenleg már több mint 1.000 vendéglátó egysége és 25.000 alkalmazottja van.
- Augusztusi újlakás építési adatokat és új lakásértékesítéseket publikálnak délután a tengerentúlon.

Európa:

- Az eladók uralták tegnap a piacokat Európában, aminek köszönhetően a FTSE 100 index 1,44%-ot, a DAX index 1,58%-ot, míg a CAC 40 index 1,87%-ot veszített az értékéből.
- A NATO szerint Oroszország jelentős mértékben vont ki katonai csapatokat Kelet-Ukrajnából, a szakadárak pedig megkezdték a nehéztüzérség leépítését. A tűzszünet törékenysége miatt azonban még nem tudunk fellélegezni.
- Ed Balls, a brit munkáspárt kancellárja szerint a külföldiek 2 millió font feletti ingatlanvásárlásaira (110 ezer ingatlant érintene Angliában) évesített adót kell kivetni, amit az egészségügy fejlesztésére fordítanak. A növekvő adóbevételek mellett az ingatlanpiaci lufi visszafogását is támogatná egy ilyen intézkedés.
- Az ügyszóhoz közel álló források szerint a Pfizer és az Actavis közötti felvásárlási tárgyalások nem folytatódnak tovább, ami az AstraZeneca részvényesei számára kimondottan jó hír.
- A Phillips leválasztaná világítástechnikai üzletágát. A Siemens-Osram páros esetén már láthattunk hasonló példát az előbbi leválásra. A pontos részletekről 2015-ben tájékoztatják a befektetőket, de nem lennének meglepve, ha a tőzsdei bevezetés az első helyen állna.
- Ma a 11 órakor megjelenő német IFO üzleti bizalmi index mellett a svájci jegybank délután publikálandó harmadik negyedéves riportjára figyelünk.

Olaj, arany:

- A WTI 91,8 dollár volt ma reggel, miközben korábban 91 dollár alatt is volt az árfolyam, ami 16 havi mélypontot jelent. A piac a mai készletadatokra figyel, a várakozás 750 ezer hordó bővülés 363 millió hordóra. A líbiai kitermelés felfutása várható, míg Irakból is ömlik az olaj, ami további nyomást ad az olaj árára.

- Az arany viszont 1.224 dollárra korrigált az elmúlt napok heves esése után. A befektetők elsősorban a közel-keleti feszültségekre figyeltek, hiszen az USA bombázásokkal gyengíti az ISIS befolyását, míg sokan bíznak nagyobb indiai és kínai fizikai keresletben, ami általában az év vége felé fokozódik.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

➤ Részletek

Devizák:

- Varga Mihály pénzügyminiszter tegnapi szavaira a negatív globális hangulat ellenére is erősödött a forint. A miniszter devizában denominált kötvény kibocsátásának lehetőségéről és a költségvetés kiadási oldalának lefaragásáról beszélt. Mindkét tényező pozitív, és a forint erősödését támogatja. A hír hatására a forint 312-ről 310,7-ig erősödött a dollárral szemben.
- Napon belül nagy kilengést mutatott az EUR/USD árfolyam, azonban nap végére a nyitó 1,285-ös árfolyamhoz tért vissza a devizapár. Az EURUSD árfolyamában továbbra is a negatív trend a meghatározó.

Távol-Kelet:

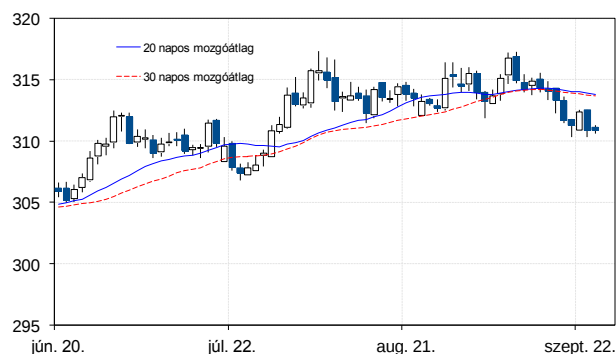
- A Shanghai index 1,4%-ot, a Hang Seng 0,7%-ot emelkedett, míg a Nikkei esetében tovább tart a korrekció, így 0,3%-kal csökkent az index értéke.
- Elsősorban a termelő vállalatok tudtak emelkedést felmutatni, amit még a tegnapi vártnál jobb PMI adat vezérelt.
- A Goldman Sachs az ideai 7,3%-os GDP előrejelzését változatlanul hagyta, azonban jövő évben már csak 7,1%-os növekedésre számít Kínában, míg korábban 7,6%-ra számítottak. A Bloomberg által gyűjtött elemzői konszenzus is a vártnál a korábban vártnál kissé lassabb GDP növekedést valószínűsít. Eszerint 2016-ig fokozatosan 7,0%-ra fog csökkenni a kínai gazdaság növekedési üteme.
- A China Mobil csaknem 1%-ot emelkedett, miután utolsó fázisába érkezett az iPhone6 kínai engedélyeztetésének folyamata.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.529	18.529	18.257	18.257

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	311,10	311,27	310,62	310,88

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.056	-0,7%	11,2%
Nasdaq Composite	4.509	-0,4%	19,6%
Nasdaq 100	4.052	-0,2%	25,9%
FTSE 100	6.676	-1,4%	1,6%
RDX	1.202	1,1%	-15,7%
ISE 30	93.989	-0,2%	-0,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.485	-1,2%	3,9%
PX	983	-1,1%	2,2%
Hang Seng	23.991	0,6%	3,5%
Russell 2000	1.119	-0,9%	4,1%
Nikkei	16.161	-0,3%	9,6%
ATX	2.239	-2,3%	-10,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	60,52	-1,7%	-23,7%
Arcelormittal	11,25	-0,5%	7,2%
Axa	19,70	-1,4%	12,7%
Banco Bilbao	9,51	-1,4%	14,4%
Banco Santander	7,63	-1,2%	27,8%
BASF	75,62	-1,5%	4,9%
Bayer	111,01	-1,6%	28,5%
BMW	85,08	-1,8%	5,2%
BNP Paribas	52,71	-1,8%	3,2%
Commerzbank	12,19	-1,4%	30,2%
Daimler	61,14	-2,4%	5,5%
Deutsche Bank	27,48	-1,5%	-18,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,35	-1,8%	6,5%
Fiat	7,71	-1,6%	25,2%
Infineon	8,73	-0,7%	14,9%
Linde	151,71	-2,0%	2,5%
Lufthansa	12,72	-1,6%	-9,6%
Nokia	6,65	-1,5%	41,7%
Siemens	94,31	-1,6%	4,7%
Telefonica	12,23	-0,5%	8,2%
Thyssenkrupp	21,15	-2,8%	20,7%
Total	48,76	-2,7%	12,9%
Unicredit	6,12	-2,3%	24,2%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** 12 havi célárát 13.100 forintra csökkentettük, és fenntartjuk tartás javaslatunkat a részvényre. A MOL csökkenő fundamentumokkal rendelkezik, a következő évre 90 dolláros kőolajárát várunk, míg a finomítói marzsok továbbra is nyomás alatt vannak. Nem látunk változást a horvát ügyben sem. A kurdisztáni termelés lehet az egyetlen hajtóerő, azonban egyelőre a kurdok nem tudnak exportálni a központi kormány engedélye nélkül, a hazai eladás pedig alacsonyabb árak mellett mehet csak.
- A horvát sajtóban megjelent, hogy még ezen a héten döntenek az INA finomítóinak (Sisak, Fiume) sorsáról. Akár a bezárás is elképzelhető. A MOL vezérigazgatója és a horvát gazdasági miniszter a sajtóban üzengetnek egymásnak.
- A horvát legfelsőbb bíróság úgy döntött, hogy Hernádi Zsolt távollétében is elkezdődhet büntetőperének bírósági szakasza. Az ügy tárgyalása hamarosan kezdődhet Horvátországban.



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

Erste MOL Certifikátok

Részletek

- Az Oekom Research nevű független elemzőház legújabb távközlési összefoglalójában harmadik helyre rangsorolta a **Magyar Telekomot**.

Gazdasági hírek

- A várakozásoknak megfelelően 2,1%-on hagyta az alapkamatot az MNB monetáris tanácsa tegnap.
- A kormány szándékában áll 5 százalékponttal csökkenteni a költségvetési kiadásokat, ami pozitív hír.
 - Varga Mihály egy konferencián arról beszélt, hogy az elkövetkező években 5 százalékponttal csökkentenék a költségvetési kiadásokat.
 - A csökkentés hatása már a jövő évi költségvetésben is látható lesz.
 - A jövő évi költségvetést az önkormányzati választásokat követően, október végén nyújtják be.
 - Korábbi újsághírek arról szóltak, hogy egészségügyi, oktatási és társadalombiztosítási változásokra készül a kormány. Állítólag a népszerűtlennek tűnő lépéseket Orbán Viktor is támogatná.Megítélésünk szerint a kormány a jelenlegi magas, 85%-os GDP arányos államadósság csökkentését szeretné felgyorsítani a lépésekkel. Korábban az Európai Bizottság már figyelmeztette Magyarországot, ami végső soron az évi 3 milliárd euró (GDP 3%-a) EU forrás befagyasztását is eredményezhetné. A lépés egyértelműen pozitív, de nem szabad elfelejteni, hogy 3 éve a kormány már indított egy költségcsökkentő programot, látható eredmények nélkül. A sikeres költségvetési lefaragás csökkenthetné Magyarország kockázati felárát, ami pozitív hatással lenne a cash flow alapú értékelésre.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	666	0,2%	104,9%	10.124	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	357	0,0%	12,6%	1.317.259	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.105	-1,2%	-25,2%	126.628	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.310	-3,1%	0,2%	2.108.132	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.045	-0,4%	7,0%	227.863	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

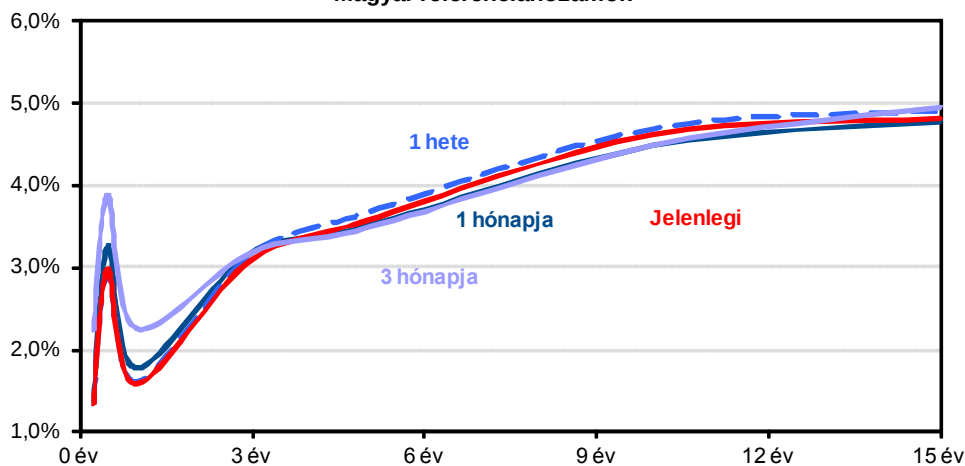
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,7%	16,6%
Távközlés	49	-0,7%	6,0%
Olaj	1.582	-0,7%	11,9%
Gyógyszer	532	-0,9%	22,7%
Szállítmányozás	8.445	-0,8%	26,9%
Félvezető	106	-0,5%	22,0%
Közzolgáltató	42	-0,3%	10,9%
Hadiipar	2.643	-1,2%	18,6%

Államkötvények

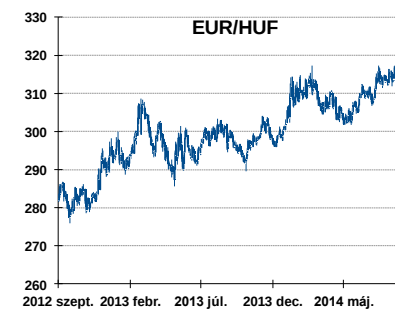
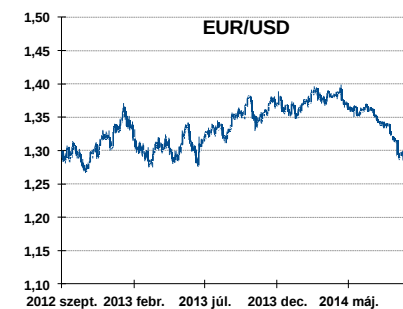
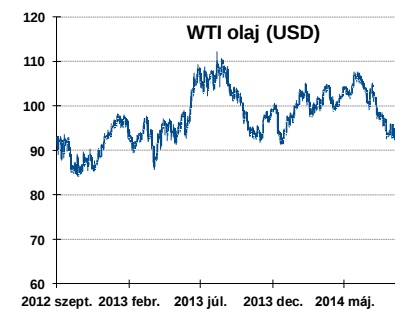
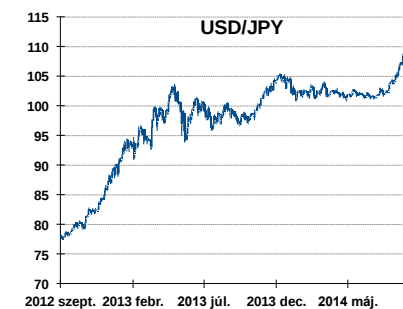
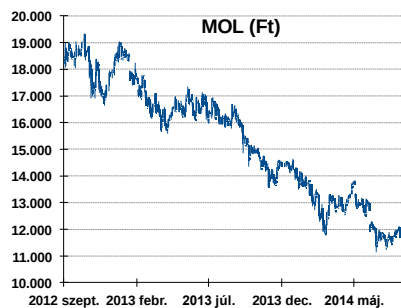
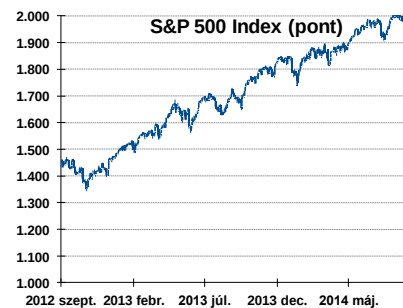
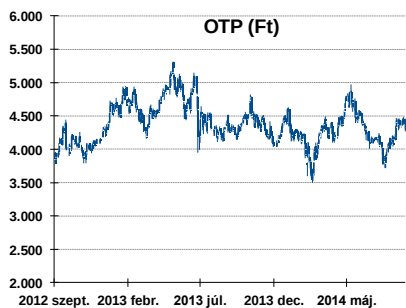
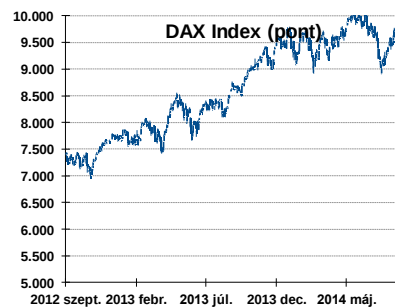
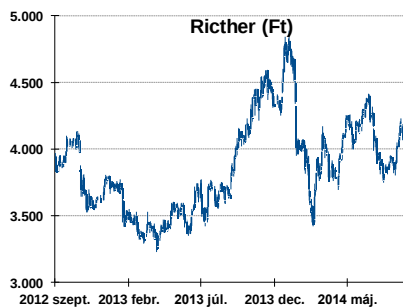
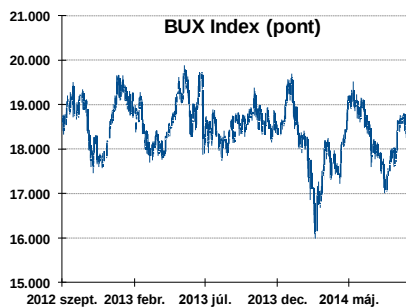
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,54%	1,3	-11,5
EMU 10 éves	1,01%	0,3	-90,4
Magyar 10 éves	4,61%	-1,0	-120,0
USA 5 éves	1,77%	1,7	34,9
EMU 5 éves	0,21%	1,4	-69,6
Magyar 5 éves	3,56%	-5,0	-154,0
Japán 5 éves	0,17%	-0,5	-7,7
EMU 3 hónapos	0,03%	0,4	-8,7

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		
	2014.09.22	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	83.805,66	8,34%	12,92%	24,89%
ESPA Stock Global	26.308,42	8,98%	12,04%	23,31%
ESPA Stock Europe	45.779,90	1,25%	3,70%	15,68%
ESPA Stock Japan	24.562,62	5,68%	17,64%	11,23%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.823,86	-4,17%	9,43%	-9,18%
ESPA Stock Global Emerging-Market	54.891,69	7,92%	19,56%	18,01%
ESPA Stock Europe Properties	82.090,13	4,38%	9,77%	25,99%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,16	0,77%	1,51%	2,42%
ESPA Bond International	6.544,43	5,49%	6,03%	10,01%
ESPA Bond Euro Corporate	56.640,60	3,35%	3,52%	12,84%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.773,35	1,71%	4,38%	12,53%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,98	0,32%	1,25%	2,23%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,33	0,13%	2,39%	6,18%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.665,90	1,90%	0,56%	8,37%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,41	0,00%	0,09%	0,04%
ESPA Short Term Emerging Markets	38.662,87	0,89%	1,91%	4,28%
ESPA Stock Adriatic	1.222,99	8,13%	10,57%	15,84%
ESPA Stock Agricultural	2.735,40	3,53%	6,47%	10,07%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.240,60	9,60%	17,81%	16,24%
ESPA Stock Commodities	36.279,11	1,37%	10,59%	14,52%
ESPA Stock Istanbul	112.525,01	-0,02%	25,86%	-5,53%
ESPA Stock Pharma	55.168,65	11,02%	16,01%	38,61%
ESPA Stock Russia	1.823,60	-6,60%	9,20%	-11,14%
ESPA Stock Techno	12.332,65	13,53%	16,14%	34,15%
ERSTE WWF Stock Umw elt	112,75	-0,04%	5,14%	21,60%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1635	0,79%	1,65%	3,75%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3550	0,59%	1,80%	4,27%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3121	1,06%	3,63%	7,37%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0859	-2,56%	10,08%	0,00%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3673	0,61%	1,76%	4,28%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9723	0,87%	8,78%	12,57%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,9079	0,86%	8,89%	2,93%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0239	0,74%	3,59%	7,29%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1191	0,16%	0,27%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1001	0,18%	0,30%	0,63%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,562772	0,24%	0,59%	1,65%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2362	0,50%	1,00%	2,20%

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

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.