

BUX 17.678 -0,4%	Mtel 345 -0,6%	Bayer 102,4 0,2%	EUR/HUF 306,21 0,1%	Olaj (\$) 81,8 -4,5%
DAX 8.825 0,1%	MOL 11.910 -0,4%	BMW 79,3 0,7%	EUR/USD 1,2658 -0,7%	Arany (\$) 1.233 -0,2%
S&P 1.878 0,2%	OTP 4.040 -0,1%	Commerzbank 10,9 0,6%	USD/HUF 241,86 0,8%	Réz (\$) 309,0 1,6%
RDX 1.147 -0,2%	Richter 3.977 -0,6%	Lufthansa 11,1 2,0%	USD/JPY 107,05 0,2%	10Y hozam 4,11 -13,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Számos gyorsjelentés érkezett a tengerentúlról, a börzék oldalaztak tegnap
- Leszerepelt Németország is
- 2 éves mélypontra az olaj
- Visszafelé kacsingat az EUR/HUF kurzusa
- Várt alatt a kínai infláció
- A Citi kivonul a magyar lakossági piacról
- Kis emelkedésre számítottunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Az amerikai vállalati eredmények hoztak egy kis megnyugvást a piacokra, ugyanis összességében jobbak lettek a várakozásoknál. Az Intel az elmúlt napok eséseit követően magához tért a várakozásoknál kicsit jobb, 66 centes (65 cent volt a várakozás) eredménynek köszönhetően. Ráadásul a PC (notebook, desktop) piac mind a két szegmensben bővült. Így zárás után az árfolyam 2,6 százalékos emelkedést mutatott a piacon kívüli kereskedésben.

A DAX tegnap jól viselkedett. Hiába vágta a német kormány a GDP növekedési kilátásokat a piaci várakozások alá, ennek ellenére a DAX meg sem rezdült. A 2012 vége óta nem látott értékre csökkenő ZEW index sem hatotta már meg a befektetőket igazán. Ráadásul egy lokális dupla fenék formáció látszik kialakulni az órás grafikonon, amiből legalább egy 9.000 pont környékéig tartó korrekció is összejöhet. Ezzel különben még nem törne meg a csökkenő trend, amely egy hónapja tart.

Az USA piacain (S&P500, Dow Jones) is doji formációkat láthattunk. Lehet, hogy ebből valamiféle korrekció jön, és itthon is összejöhet valamiféle kis emelkedés ma.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
okt. 15.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges, tény	szept.	0.8%	0.8%
okt. 15.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	aug.	0.6	0.7
okt. 15.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	aug.	6.2%	6.1%
okt. 15.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	szept.	-37.2	-35
okt. 15.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	okt.	3.8%	
okt. 15.	13:00	US	Bank of America	2014 Q3	0,30	0,32
okt. 15.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	okt.	27.54	20.25
okt. 15.	14:30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó)	szept.	0.6%	-0.1%
okt. 15.	16:00	US	Üzleti raktárkészlet állomány	aug.	0.4%	0.4%
okt. 15.	17:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	szept.	-128.7	90
okt. 15.	Aft-mkt	US	American Express	2014 Q3	1,25	1,37
okt. 15.	Aft-mkt	US	eBay	2014 Q3	0,50	0,67

Nemzetközi hírek

USA:

- Emelkedéssel indították a napot a vezető amerikai indexek, a nap második felében azonban felerősödött az eladói nyomás. Lejtőre kerültek az indexek, és a Dow Jones zárásra mínuszba fordult (Dow -0,04%, Nasdaq 0,32%, S&P500 0,17%).
- Az **Intel** piaczáras után tette közzé negyedéves számait. A társaság árbevétele 8%-kal 14,6 milliárd dollárra emelkedett, ami enyhén magasabb a 14,44 milliárd dolláros várakozásoknál. A részvényenkénti nettó profit 66 cent volt, lényegesen meghaladva a bázisidőszaki 58 centet, miközben az elemzők 65 centre számítottak. Az Intel eredményét segítette, hogy a globális számítógép piac stabilizálódott az elmúlt negyedévben, ráadásul jó hír, hogy a menedzsment is optimista a jövőt illetően. Napközben 2%-ot, míg zárás után 2,6%-ot emelkedett az árfolyam.
- A **JP Morgan** is tegnap jelentett, az árbevétel 24 milliárd dollár helyett 24,2 milliárd dollár lett, ami lényegesen jobb a 23,1 milliárd dolláros bázisnál. A tisztított részvényenkénti profit 1,39 dollár helyett 1,62 dollár lett, az előző évi 1,4 dollár után. A részvény kereskedési eredmények 1,4%-kal estek, viszont a befektetési banki díjak 2,1%-kal emelkedtek. A hitelezési banki profit 439 millió dollárra esett az egy évvel ezelőtti 705 millió dollárról. A hitelekre megképzett céltartalék 757 millió dollárra emelkedett az egy évvel korábbi 543 millió dollárról. Az árfolyam 0,3%-ot esett.
- Összességében a vártak megfelelően alakultak a **Wells Fargo** harmadik negyedéves számai. Az egy részvényre jutó tisztított nyereség az előrejelzéseknek megfelelően 1,02 dollár lett, ez pedig 3 centtel jobb a bázisnál. Az árbevétel 21,2 milliárd dollár lett, ami hajszálnyival nagyobb a piac által vártnál, és 0,7 milliárd dollárral jobb a bázisnál. Az átlagos hitelkihelyezés 4%-kal bővült, miközben a betétállomány 9%-kal. A nem-teljesítő eszközök 3 milliárd dollárral, vagyis közel 15%-kal csökkentek, ami 300 millió tartalék-felszabadítást eredményezett. A negyedéves osztalékot 30 centről 35 centre emelte a társaság. A papír árfolyama 2,7%-os mínuszban zárt.
- Jól teljesített a **Citigroup** a harmadik negyedévben. A nettó profit 1,02 dolláros bázis után 1,15 dollár lett, ami 3 centtel magasabb a várakozásoknál. Az árbevétel 19,16 milliárd dollár helyett 19,6 milliárd dollár lett, meghaladva a 17,9 milliárd dolláros bázist. 11 nem core piacról (Magyarország, Csehország, Costa Rica, Egyiptom, El Salvador, Guam, Guatemala, Japán, Nicaragua, Panama, Peru) ki akar vonulni a bank, de ez nem meglepő, mert már korábban elkezdte leépíteni a mexikói, spanyol és japán operációt, és ekkor mondta, hogy még nem végzett. A hiteleken elszenvedett veszteségek 2,1 milliárd dollárral, azaz 14%-kal csökkentek éves alapon. Osztalék és részvény visszavásárlásról nem volt szó a jelentésben, a tőke megfelelés 10,5%-ról 10,7%-ra javult. A papír árfolyama 3,1%-kal került feljebb.
- Ma is számos gyorsjelentés érkezik a tengerentúlról: az American Express és az eBay zárás után publikálja negyedéves számait, a Bank of America pedig 13 órakor jelent.

- New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser indexet és kiskereskedelmi forgalmi adatokat is publikálnak ma.

Európa:

- Akár a fordulat jeleit is felfedezhetjük az európai tőzsdéken (túladoottság), ezt azonban nem kiabálnánk még el. A DAX 0,15%-os, a CAC 40 index 0,23%-os, a FTSE 100 index pedig 0,42%-os pluszban zárt.
- Tragikusan gyenge adatok érkeztek Németországból tegnap. A ZEW hangulat index 3,2 pont lett a várt 15 pont helyett. Ráadásul a német kormány az idei évre várt 1,8%-os GDP növekedési prognózisát 1,2%-ra vágta vissza, holott az elemzők 1,5%-kal számoltak. Ha ez még nem lenne elég, akkor az euró zóna ipari termelése 1,8%-kal esett vissza havi alapon, miközben a piac csak 1,6%-os visszaesésére számított.
- Az orosz külügyminiszter szerint az európai uniós tagállamok Oroszországgal szemben bevezetett büntetőintézkedései idén 40 milliárd eurós, jövőre pedig 50 milliárd eurós veszteséget okozhatnak.
- A szeptemberi német inflációs adat a várakozásoknak megfelelően 0,8% lett év/év alapon, és 0% hó/hó alapon. További lényeges adat nem érkezik ma az öreg kontinensről, de a 9 órás Mario Draghi beszédre nem árt fél szemmel figyelni.

Olaj, arany:

- A nemzetközi energiaügynökség (IEA) vágta az olaj kereslet növekedésére vonatkozó prognózisát. Korábban még azzal számoltak, hogy a napi kőolaj felhasználás 900 ezer hordóval fog növekedni, amit tegnapi jelentésükben 700 ezer hordóra vágta vissza. Ezzel párhuzamosan viszont a kínálat napi 910 ezer hordóval növekedett a múlt hónapban. A hírré az árfolyama 82 dollárig esett, ami a WTI 2 éves mélypontja. A tartósan 80 dollár alatti árfolyam esetén a marginális kitermelők egy része veszteségessé válhat, így a kitermelési oldal csökkenhet, ezáltal támaszt nyújtva az olajnak.
- 4 hetes csúcsról megingott az arany árfolyama, és a nemesfém 1.226 dollárra esett a tegnapi kereskedésben.

Devizák:

- Az EUR/HUF jegyzése szép lassan kezd felfelé kúszni, mivel a 305,5-ös szintekről 306,5-ig szaladt el az árfolyam. Az év végére várt forinterősödés miatt (GDP arányos államadósság ügye) még nem dörrentetnék el az összes puskaport a vissza körben bízva.
- A tegnapi látott 1,27 feletti EUR/USD kurzus a vártnál gyengébb európai makroadatokra újra délnek vette az irányt és az 1,2640-es szintekig meg sem állt.

**EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?**

Erste EURUSD Turbo Warrantok

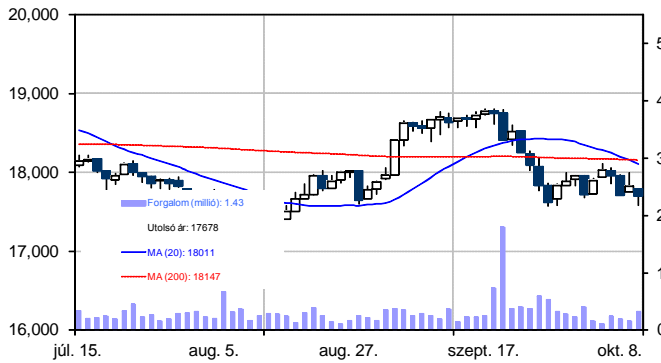
[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei és a Shanghai index 0,6%-ot, a Hang Seng index 0,5%-ot emelkedett.
- Az előzetesnél gyengébb lett az augusztusi végleges ipari termelési adat Japánban. Korábban 2,9%-os visszaesést mutattak az adatok év/év alapon, ehhez képest a végleges adat már 3,3%-os visszaesést mutat.
- Szeptemberben csak 1,6% volt az infláció mértéke Kínában, ami elmarad a várt 1,7%-tól és az egy hónappal korábbi 2,0%-tól is, így továbbra is van mozgástere a hivatalos 3%-os cél eléréséig.
- A Toyota csoport 1,75 millió személygépkocsit hív vissza egy független biztonsági ellenőrzést követően a gyári hibák kijavítása miatt.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Mn.	Záró
BUX (pont)	17.717	17.786	17.605	17.678

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Mn.	Záró
EUR/HUF	306,04	306,59	305,96	306,30

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.315	-0,0%	7,6%
Nasdaq Composite	4.227	0,3%	11,4%
Nasdaq 100	3.810	0,1%	17,4%
FTSE 100	6.393	0,4%	-2,4%
RDX	1.147	-0,2%	-22,0%
ISE 30	91.238	-0,6%	-2,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.403	0,4%	-3,5%
PX	939	-1,1%	-3,8%
Hang Seng	23.182	0,6%	-0,7%
Russell 2000	1.062	1,2%	-1,7%
Nikkei	15.054	0,8%	4,2%
ATX	2.096	-0,2%	-17,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	54,97	-0,3%	-33,2%
Arcelormittal	10,03	1,7%	-14,9%
Axa	18,23	-0,3%	-1,5%
Banco Bilbao	9,03	-0,5%	-0,4%
Banco Santander	7,15	-0,0%	6,5%
BASF	67,29	-0,1%	-6,5%
Bayer	102,43	0,2%	16,4%
BMW	79,26	0,7%	-4,2%
BNP Paribas	48,70	0,4%	-10,1%
Commerzbank	10,90	0,6%	16,0%
Daimler	58,62	4,4%	-1,1%
Deutsche Bank	24,93	0,0%	-27,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,17	-0,4%	-5,6%
Fiat Chrysler	7,08	0,8%	#VALUE!
Infineon	7,17	3,2%	-2,0%
Linde	150,08	2,0%	5,7%
Lufthansa	11,15	2,0%	-21,3%
Nokia	6,36	-0,6%	29,0%
Siemens	84,64	0,6%	-6,3%
Telefonica	11,69	-0,2%	-7,5%
Thyssenkrupp	18,11	0,0%	-3,6%
Total	44,77	-0,9%	1,1%
Unicredit	5,79	-0,6%	5,5%

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

Vállalati hírek

- Tegnap kezdte az **OTP** devizahiteles perének tárgyalását az alkotmánybíróság, de ahogy az várható volt, a döntést későbbre halasztották. További tárgyalási napok szükségesek, de a december közepi határidőig mindenképp megszületik a döntés.
- Az Citigroup 11 országban, köztük Magyarországon és Csehországban is kivonul a lakossági piacról, de a vállalati és intézményi, illetve kkv-ügyfeleinek kiszolgálását tovább folytatja. A Citi mérlegfőösszeg alapján a 10. legnagyobb bank hazánkban 2%-os piaci részesedéssel. A bank ezentúl azokra a piacokra koncentrál, ahol versenyképes tud lenni. Úgy véljük, hogy a Magyarországon jelen lévő külföldi tulajdonú bankok nem igazán érdekeltek abban, hogy jelenlétüket növeljék.

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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	773	-0,5%	135,7%	13.174	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	345	-0,6%	16,6%	1.261.428	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.910	-0,4%	-22,0%	37.395	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.040	-0,1%	-7,0%	644.619	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.977	-0,6%	-3,7%	129.581	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

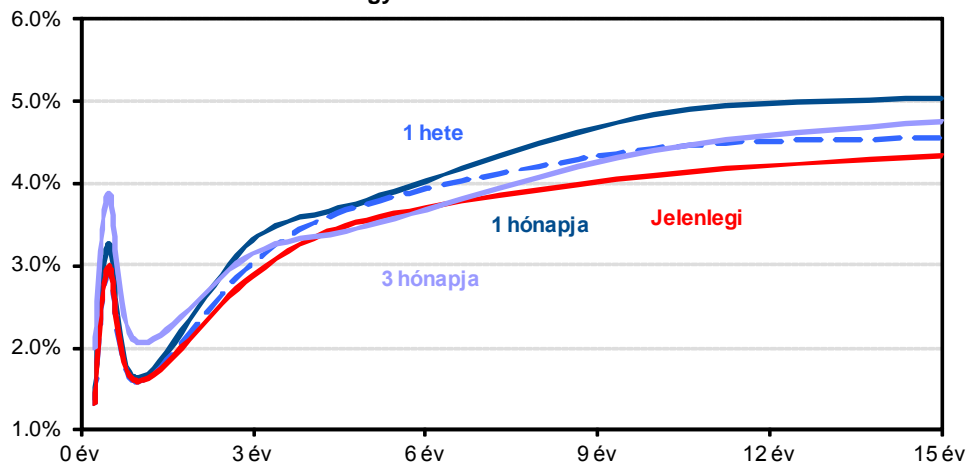
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	0,4%	10,9%
Távközlés	47	0,0%	2,2%
Olaj	1.385	-1,3%	-2,6%
Gyógyszer	501	-0,2%	16,3%
Szállítmányozás	7.919	2,6%	19,2%
Félvezető	96	1,7%	8,9%
Közszolgáltató	43	0,9%	15,8%
Hadiipar	2.540	1,6%	15,2%

Államkötvények

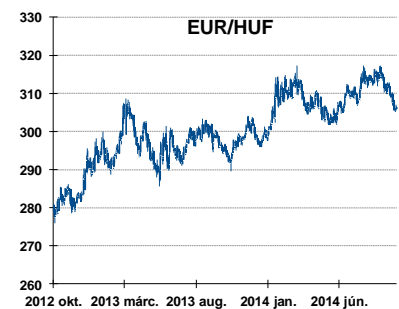
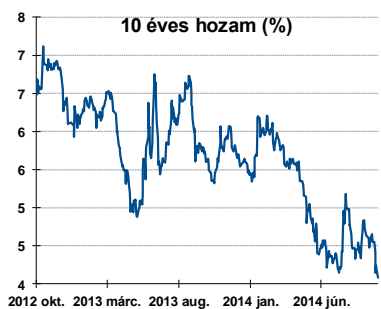
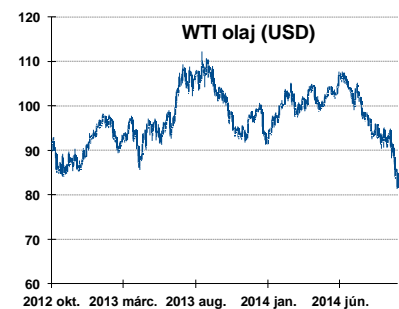
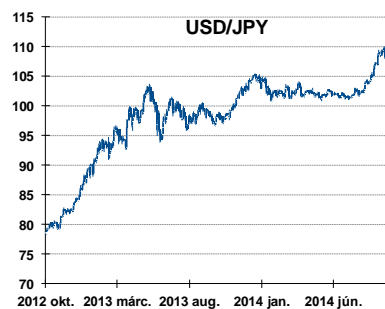
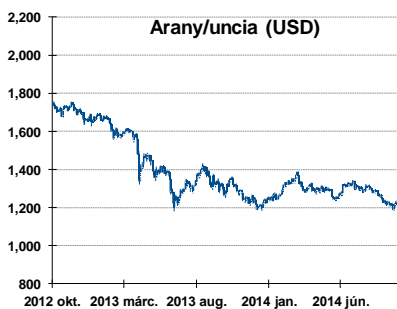
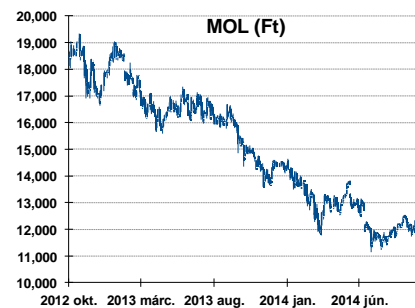
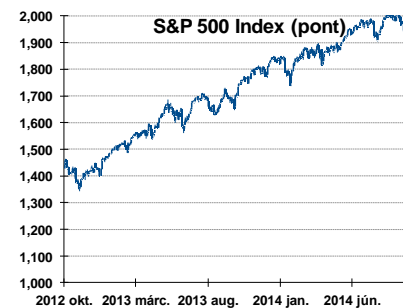
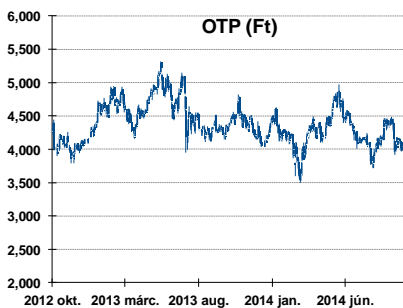
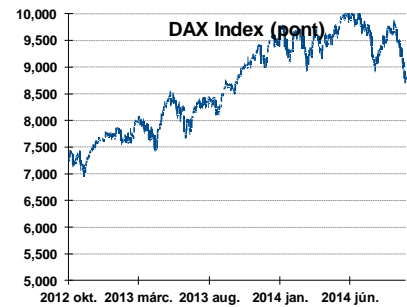
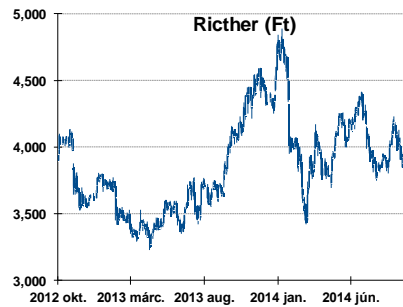
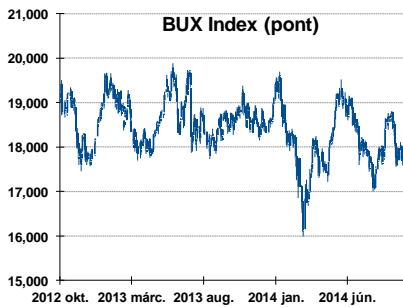
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,22%	2,6	-50,4
EMU 10 éves	0,84%	-5,7	-102,1
Magyar 10 éves	4,08%	-3,0	-154,0
USA 5 éves	1,47%	2,7	3,5
EMU 5 éves	0,14%	-2,7	-69,8
Magyar 5 éves	3,54%	-2,0	-132,0
Japán 5 éves	0,15%	-0,3	-9,6
EMU 3 hónapos	0,05%	-1,1	-11,0

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	
	2014.10.14	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	76.373,92	-2,42%	6,93%	15,58%
ESPA Stock Global	23.867,22	-2,42%	7,49%	13,33%
ESPA Stock Europe	41.730,98	-7,05%	-1,26%	6,85%
ESPA Stock Japan	23.170,63	-0,89%	14,22%	6,28%
ESPA Stock Europe-Emerging	28.395,03	-12,15%	-2,47%	-15,46%
ESPA Stock Global Emerging-Market	51.580,94	-1,79%	9,21%	10,71%
ESPA Stock Europe Properties	75.946,16	-6,00%	2,36%	16,24%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,10	0,59%	1,24%	2,26%
ESPA Bond International	6.620,61	5,25%	9,03%	11,82%
ESPA Bond Euro Corporate	55.763,51	0,38%	3,37%	11,05%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.704,51	-2,03%	2,46%	10,58%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,68	1,28%	1,97%	3,22%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	178,33	0,73%	2,27%	6,61%
ESPA Reserve Corporate HUF	40.851,08	-0,93%	0,44%	6,44%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,44	0,01%	0,01%	0,09%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.603,40	-3,60%	-0,48%	2,09%
ESPA Stock Adriatic	1.206,80	7,09%	9,86%	16,10%
ESPA Stock Agricultural	2.502,20	-3,78%	-1,63%	4,87%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.117,25	1,02%	7,98%	9,80%
ESPA Stock Commodities	31.914,62	-10,97%	-2,40%	3,96%
ESPA Stock Istanbul	107.222,25	-8,80%	2,78%	-4,29%
ESPA Stock Pharma	51.177,66	1,73%	15,03%	30,32%
ESPA Stock Russia	1.665,08	-16,09%	-0,80%	-17,32%
ESPA Stock Techno	11.130,09	-0,30%	11,37%	22,21%
ERSTE WWF Stock Umw elt	100,04	-8,11%	-3,22%	5,32%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1672	0,77%	1,61%	3,63%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3569	0,55%	1,67%	3,95%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3112	0,66%	3,32%	6,76%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0502	-1,34%	0,12%	-4,32%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3689	0,54%	1,60%	3,88%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0224	2,17%	10,03%	14,52%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8429	1,05%	0,88%	1,09%
ERSTE Rövid Kötvény	3,032	0,70%	3,35%	6,94%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1194	0,14%	0,27%	0,56%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1005	0,17%	0,30%	0,63%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,563399	0,21%	0,54%	1,52%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2377	0,50%	1,02%	2,15%

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) alulárzott 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) alulárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkeni 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) alulárzott 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, 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 szavatosságát 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.
