

BUX 17.493 0,9%	Mtel 348 -0,9%	Bayer 104,2 1,4%	EUR/HUF 306,29 -0,3%	Olaj (\$) 82,5 -0,3%
DAX 8.887 1,9%	MOL 11.760 2,2%	BMW 81,3 3,5%	EUR/USD 1,2716 -0,7%	Arany (\$) 1.249 0,1%
S&P 1.941 2,0%	OTP 4.059 1,5%	Commerzbank 11,4 4,9%	USD/HUF 240,85 0,4%	Réz (\$) 302,8 1,3%
RDX 1.132 1,3%	Richter 3.840 -0,3%	Lufthansa 12,1 3,7%	USD/JPY 107,00 0,0%	10Y hozam 4,07 -12,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagyt emelkedtek a tengerentúli börzék
- Öt európai országot meszelhet el az Európai Bizottság
- Hathetes csúcson az arany kurzusa
- Az EKB-val kapcsolatos spekulációk erősítették a dollárt
- Várt fölött bővült a japán export
- Varga Mihály bejelentette a 2015-ös adócsomagot
- Kis emelkedés várható ma a tőzsdén

Erste kommentár

Pénteken a Magyar Telekom vezérigazgatója átvette az új frekvenciákra a koncessziós meghatalmazást. Mivel a társaság előre dolgozott, másnap bekapcsolt újabb tornyokat a 4G (széles sáv az internet használathoz) szolgáltatásba, és ezzel cirka 50 százalékkal növelte az országos lefedettségét, 73 százalékra. Néhány nappal később pedig a kormány bejelenti, hogy internetadót vezet be. Fura. A hír egyértelműen negatív, de a pénzügyi hatása valószínűleg limitált, mert az adómérték és az internet árak fényében a szolgáltatók nagy valószínűséggel jelentős részét áthárítják majd az ügyfelekre. Így az árfolyam hatás is limitált volt tegnap az Magyar Telekom részvényeiben.

Az a probléma a tegnapi bejelentéssel, hogy gyökeresen más irány, mint amit korábban a sajtó megszólaltatott. Nevezetesen nem a költségcsökkentés, hanem megint az adóemelés és újabb költségelemek kreálásának irányába mutat. Ugyanakkor az új adók arra jók, hogy borzolják az idegeket, de költségvetési hatása nem éri el a 0,1 százalékot a GDP arányában. Vagyis ez nem is annyira a költségvetésről szól.

A nemzetközi piacokon ugyanakkor jó a hangulat. A DAX áttörte a 8.850-es szintet. Így a következő megálló a 9.958 és 9.975 pont közötti rés. Az S&P500 ugyanakkor a 200 napos mozgóátlag fölé szaladt. 1.954 pontnál találjuk a 30 napos mozgóátlagot, amely ellenállás, míg a 20 napos most már támaszként funkcionál. A piacra pozitív hatással volt a várakozásoknál sokkal jobb használt-lakás értékesítés, ami azt sugallja, hogy mégsem kell olyan komolyan venni a konjunkturális félelmeket.

Itthon is emelkedésre számítnak, de a magyar piac továbbra is lemaradó lehet.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
okt. 22.	12:00	US	Stanley Black & Decker	2014 Q3	1,13	1,44
okt. 22.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	okt.	5.6%	
okt. 22.	13:00	US	Xerox	2014 Q3	0,23	0,26
okt. 22.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	szept.	1.7%	1.6%
okt. 22.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	szept.	1.7%	1.7%
okt. 22.	Bef-mkt	US	Boeing	2014 Q3	1,51	1,97
okt. 22.	Bef-mkt	US	Dow Chemical	2014 Q3	0,51	0,67
okt. 22.	Aft-mkt	US	AT&T	2014 Q3	0,76	0,64

Nemzetközi hírek

USA:

- Masszívan emelkedtek tegnap a vezető amerikai börzék, a Nasdaq 21 hónapja nem zárt ilyen erős napot (Dow 1,31%, Nasdaq 2,38%, S&P500 1,94%).
- Egy fontosabb makrogazdasági adat érkezett tegnap a tengerentúlról, a használt-lakás értékesítések száma. Az augusztusi 5,05 millió darab után 5,17 millió darab lakás cserélt gazdát a tengerentúlon, amely meghaladja az 5,1 milliós piaci konszenzust. Hasonlóan magas értéket 2013 szeptemberében láthattunk utoljára.
- A Morgan Stanley 110 dollárról 115 dollárra emelte az Apple papírjaira vonatkozó célárfolyamot.
- Számos vállalati eredmény érkezett a tengerentúlról, nyitás előtt a McDonald's publikálta harmadik negyedéves számait. A nettó profit 1,09 dollárt tett ki részvényenként, elmaradva az 1,37 dolláros várakozástól. Az árbevétel a 7,18 milliárd dollár helyett 6,99 milliárd dollárra csökkent az egy évvel korábbi 7,32 milliárd dollárról. Az részvényenkénti profitot egy egyedi tétel rontotta, ami 42 centet vitt el az eredményből. A globális eladások 3,3%-kal estek, miközben 2,8%-os visszaesést vártak, de a negyedik negyedévben már bővülést érhetnek el. A papír kurzusa 0,6%-ot veszített értékéből.
- A Coca-Cola is piacnyitás előtt tette közzé számait, az egyszerű tételek nélküli részvényenkénti profit a vártak megfelelően 53 cent lett. Az árbevétel 11,98 milliárd dollárra csökkent, az elemzők 12,12 milliárd dollárra számítottak. A gyártó hazai piacán 1%-kal esett vissza a forgalom, míg a globális értékesítések 1%-kal bővültek. A Coca-Cola kiadáscsökkentő programot hirdetett meg, 2019-ig évi 3 milliárd dollárral faragják le a költségeket. A menedzsment várakozásai szerint az idei részvényenkénti eredmény nem fogja elérni a korábbi várakozásokat. Az árfolyam 6%-ot esett.
- Jók lettek a Yahoo! harmadik negyedéves számai. Az egyszerű tételektől tisztított részvényenkénti profit 52 centre emelkedett a korábbi 28 centről, és az 50 centes várakozást is lényegesen meghaladta a társaság. A mobil hirdetéseknek köszönhetően bevétel növekedést ért el a társaság, az elmúlt negyedévben 1,09 milliárd dollár volt a korrigált árbevétel, amely felülmúlja az elemzők 1,05 milliárd dolláros várakozását. Az aktuális negyedévre a Yahoo! várakozása 1,14-1,18 milliárd dollár az árbevételt illetően, miközben a piac 1,17 milliárd dollárt vár. Az Alibaba részesedés értékesítésén nettó 6,7 milliárd dolláros profitot ért el a társaság.
- Délután inflációs adatok érkeznek a tengerentúlról, piaczáras után pedig az AT&T és a Boeing publikálja negyedéves számait.

Európa:

- Újra fordítottak egyet az irányon az európai tőzsdéken, hiszen a FTSE 100 index 1,68%-ot, a DAX index 1,94%-ot, míg a CAC 40 index 2,25%-ot emelkedett.
- A Reuters meg nem nevezett forrásokra hivatkozva azt állítja, hogy az EKB vállalati kötvényeket is vásárolhat decembertől az eszközvásárlási program keretében. Az eddigi kommunikáció szerint csupán fedezett kötvények és eszközfedezettű értékpapírok szerepeltek a listán, azonban az egyre nagyobb piaci nyomásgyakorlás miatt megváltozhat a testület véleménye. Az EKB egyelőre cáfolta a híreszteléseket.

- A Capital Economics szerint az európai vállalati kötvénypiac 1400 milliárd euró, ami túlmutat a mostani eszközvásárlási program keretein. Az elemzőház szerint jobb választás lenne a 9000 milliárd eurós szuverén euróövezeti kötvények piacán nézelődni.
- A CEBR közgazdászai szerint az euróövezet növekedése a korábban becsült 1,1% helyett csupán 0,7% lehet idén, és reális esélye van annak, hogy Németország recesszióba süllyed.
- Akár már ma elmeszelhet öt európai országot (köztük Franciaországot és Olaszországot) az Európai Bizottság a költségvetési célok megsértése miatt, mindezt egy héttel azután, hogy a tagországok benyújtották a költségvetési számaikat Brüsszelnek.
- Mégsem született meg a megállapodás Oroszország és Ukrajna között a téli gázszállítási kedvezményekkel kapcsolatban, ugyanakkor jövő hét szerdán Brüsszelben pont kerülhet az ügy végére. Az orosz Energiaügyi Miniszter szerint csupán biztosítékot kérnek arra, hogy a csökkentett árat (385 dollár/ezer köbméter) ki tudja-e fizetni Kijev, hiszen így is 5 milliárd dolláros tartozása van Ukrajnának a Gazprom felé.
- Makro fronton csupán a 10:30-kor megjelenő brit jegybank jegyzőkönyvére lesz érdemes figyelni.

Olaj, arany:

- Közel hathetes csúcsra, 1.252 dollárra emelkedett az arany ára tegnap, miután a piac a közelgő indiai esküvői szezon miatt a keresleti oldal növekedésére számít.
- A WTI árfolyama 82 dollár fölé tudott maradni tegnap annak ellenére, hogy a piaci várakozás szerint ma kétéves mélypontra eshetnek az amerikai üzemanyag készletek.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)**Devizák:**

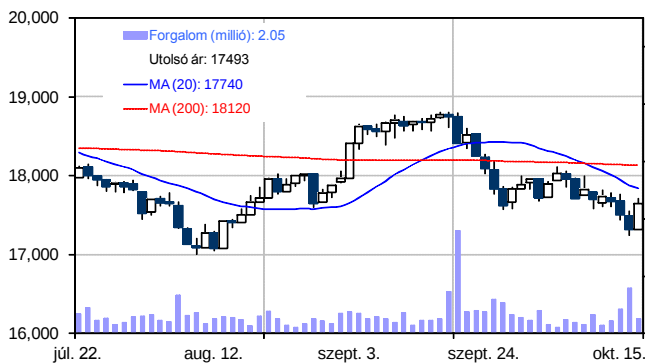
- Az EUR/USD kurzusa az 1,2840-es szintekről 1,2721-ig szakadt tegnap az EKB vállalati kötvényvásárlásaival kapcsolatos spekulációra.
- Az EUR/HUF jegyzése az előbbi mozgás okán tudott a 307,0-es szintről 305,6-ig csökkenni.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,7%-ot, a Hang Seng 1,1%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 0,3%-ot esett.
- A japán export 6,9%-kal emelkedett szeptemberben, ami az elmúlt 7 hónap legmagasabb értéke, és felülmúlja a 6,5%-os elemzői várakozást is. Az import 6,2%-kal emelkedett az előző évi értékhez képest. Az export vártnál gyorsabb növekedése pozitív a gyenge belső kereslettel rendelkező Japán számára.
- Az ausztrál infláció a várakozásoknak megfelelően 2,3%-lett a harmadik negyedévben, ami jelentős esés a második negyedévi 3,0%-hoz képest.

Határidős piacok:

- Mínuszban tartózkodnak a tengerentúli határidős indexek a reggeli kereskedésben.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.367	17.512	17.241	17.493

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	306,09	306,48	305,90	306,06

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.615	1,3%	7,4%
Nasdaq Composite	4.419	2,4%	12,5%
Nasdaq 100	3.971	2,6%	18,0%
FTSE 100	6.372	1,7%	-4,8%
RDX	1.132	1,3%	-22,4%
ISE 30	95.013	1,8%	-2,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.423	1,5%	-4,8%
PX	939	1,4%	-5,9%
Hang Seng	23.388	1,3%	0,3%
Russell 2000	1.113	1,6%	-0,2%
Nikkei	15.152	2,3%	3,0%
ATX	2.122	2,0%	-17,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	58,35	2,8%	-31,6%
Arcelormittal	10,10	5,2%	-12,9%
Axa	17,71	2,4%	-5,4%
Banco Bilbao	9,02	2,7%	-3,1%
Banco Santander	6,95	2,0%	3,7%
BASF	69,82	2,5%	-5,7%
Bayer	104,15	1,4%	15,5%
BMW	81,30	3,5%	-0,7%
BNP Paribas	48,29	2,6%	-10,9%
Commerzbank	11,37	4,9%	17,0%
Daimler	59,62	1,5%	2,6%
Deutsche Bank	24,94	3,0%	-28,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.ON	13,02	1,6%	-3,2%
Fiat Chrysler	7,37	1,9%	
Infineon	7,35	2,8%	2,9%
Linde	149,98	2,5%	3,1%
Lufthansa	12,12	3,7%	-16,9%
Nokia	6,44	4,2%	28,1%
Siemens	86,04	3,2%	-7,1%
Telefonica	11,31	2,0%	-13,5%
Thyssenkrupp	18,47	3,8%	-3,2%
Total	44,43	3,5%	0,5%
Unicredit	5,71	3,8%	2,4%

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

Vállalati hírek

Varga Mihály tegnap bejelentette a 2015-ös adócsomagot, amely többek között a következőket tartalmazza:

- Maradnak a szektorális különadók. 2015-ben a bankadó nagyjából a korábbi szinten marad. Később esetleg csökkentés is elképzelhető. A bankadó minimális változása 5 milliárd forintos (részvényenként 18 forintos) egyszeri pluszt jelent az **OTP**-nek, mivel a bankadó csökkenthető az ukrainai leírással maximum 5 milliárd forint értékben. Az OTP leánya 11,6 milliárd forintot írt le adó után az első félévben.
- A távközlési adót kiterjesztik az internetre is, mivel a kommunikáció a telefonról egyre inkább az internetre tevődik át. Az internetadó gigabyte-onként 150 forint lesz, de maximum 700 forint lakossági előfizetőnként, és maximum 5000 forint üzleti előfizetőnként. Az adót a szolgáltató fizeti, és költségként leírható. A kormány 20 milliárd forintos éves bevételre számít. A **Magyar Telekom** piaci részesedése 40% körül van, tehát az adó 8 milliárd forintos éves terhet jelent. Mivel az internetadó elég magasnak tűnik az előfizetési díjakhoz képest, úgy gondoljuk, hogy a szolgáltatók át fogják hárítani azt az előfizetőkre. A hír negatív a Magyar Telekomra nézve.
- Bevezetik a befektetési alapok forgalmazásának különadóját, ami a forgalmazói díj 25%-a. Ez számításaink szerint egyszámjegyű milliárdos tétel lehet.

A bejelentés alapvetően negatív, hiszen mindenki kiadáscsökkentő intézkedésekre számított, helyette adóemelés jön. Összességében a végrehajtott adóváltozások ellentétesek korábbi várakozásainkkal.

A Fővárosi Ítéltábla másodfokon elutasította az **FHB** keresetét, ezzel jóváhagyta az elsőfokú bíróság döntését.



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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	738	0,0%	125,0%	24.311	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	348	-0,9%	19,6%	2.041.464	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.760	2,2%	-21,2%	74.245	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.059	1,5%	-9,4%	536.849	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.840	-0,3%	-5,4%	125.617	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

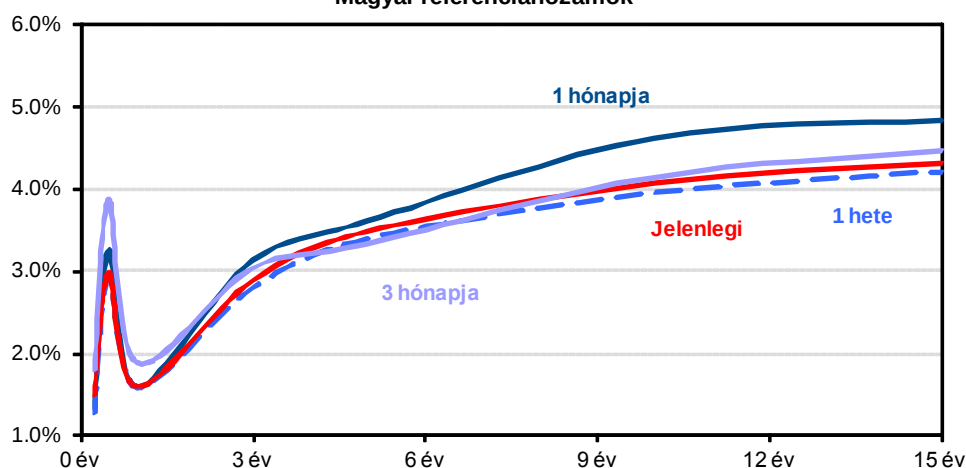
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	1,9%	9,4%
Távközlés	48	1,0%	-1,6%
Olaj	1.461	2,8%	-0,2%
Gyógyszer	509	1,6%	13,6%
Szállítmányozás	8.486	3,1%	22,7%
Félvezető	103	2,9%	13,6%
Közszolgáltató	44	0,3%	12,6%
Hadiipar	2.612	1,7%	15,1%

Államkötvények

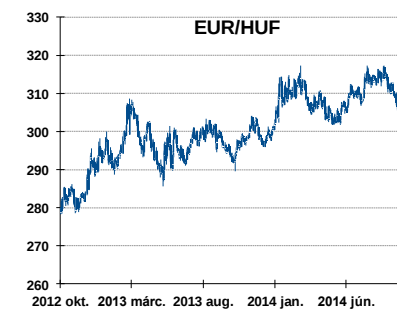
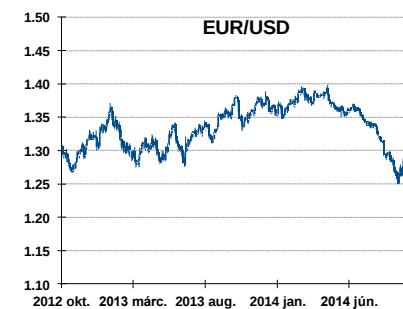
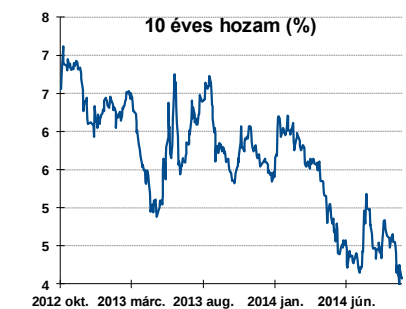
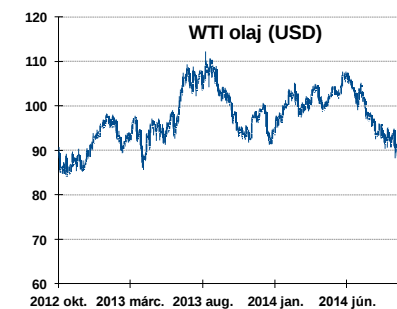
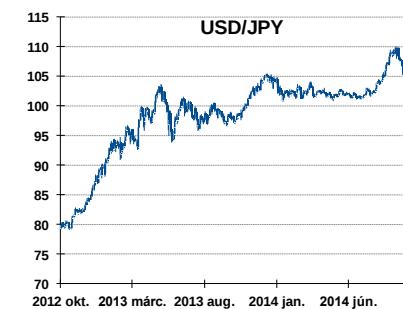
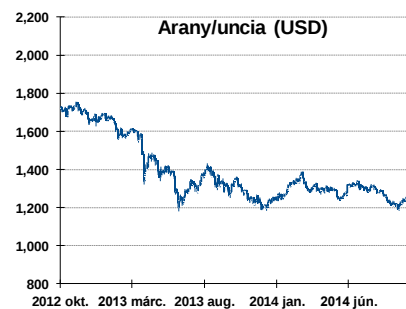
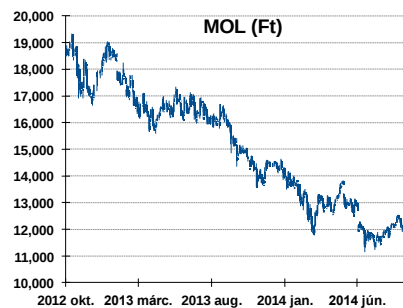
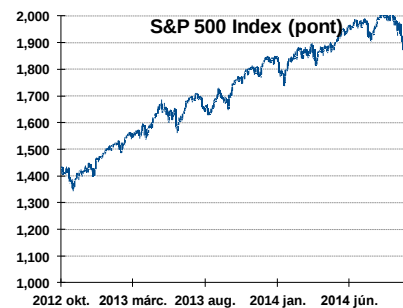
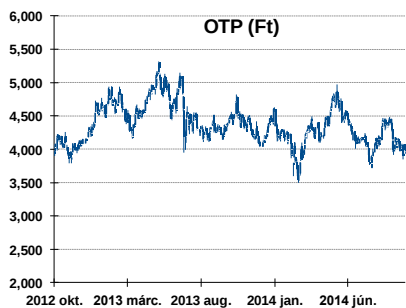
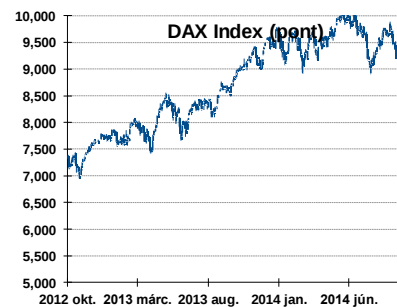
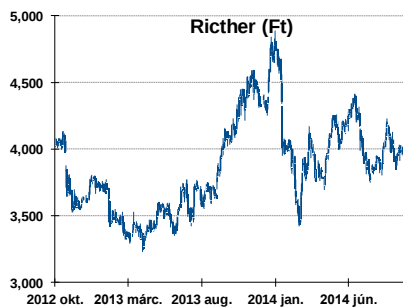
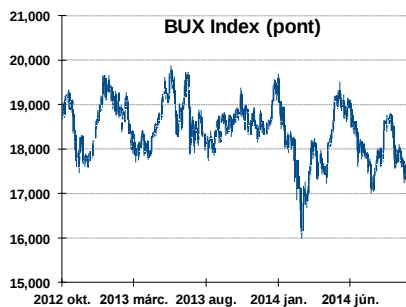
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,21%	-1,1	-30,1
EMU 10 éves	0,87%	2,2	-97,7
Magyar 10 éves	4,07%	-0,0	-139,0
USA 5 éves	1,42%	-0,7	14,1
EMU 5 éves	0,16%	1,6	-66,7
Magyar 5 éves	3,48%	-3,0	-124,0
Japán 5 éves	0,14%	0,1	-7,0
EMU 3 hónapos	0,03%	1,5	-7,7

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		
	2014.10.21	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	77.336,26	-2,24%	6,33%	16,65%
ESPA Stock Global	24.237,38	-1,05%	6,26%	13,76%
ESPA Stock Europe	41.723,41	-6,39%	-2,48%	5,82%
ESPA Stock Japan	22.831,87	-3,15%	9,46%	4,72%
ESPA Stock Europe-Emerging	27.984,39	-9,83%	-3,74%	-16,53%
ESPA Stock Global Emerging-Market	50.929,81	-3,52%	7,45%	9,57%
ESPA Stock Europe Properties	76.842,76	-5,35%	1,54%	15,21%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,84	0,23%	0,97%	1,96%
ESPA Bond International	6.622,47	4,23%	8,79%	12,08%
ESPA Bond Euro Corporate	55.984,12	0,52%	3,50%	11,70%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.233,12	-1,19%	3,14%	11,09%
ESPA Bond Dollar (USD)	132,38	1,62%	2,76%	3,40%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	178,95	0,85%	2,95%	6,16%
ESPA Reserve Corporate HUF	40.983,82	-0,67%	0,53%	6,97%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,44	-0,01%	0,03%	0,07%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.684,86	-3,31%	-0,46%	2,00%
ESPA Stock Adriatic	1.199,90	4,12%	8,72%	16,78%
ESPA Stock Agricultural	2.531,76	-3,05%	-2,43%	5,52%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.111,33	-0,50%	7,64%	10,33%
ESPA Stock Commodities	32.360,50	-10,06%	-3,35%	4,16%
ESPA Stock Istanbul	109.396,59	-9,40%	5,86%	-2,63%
ESPA Stock Pharma	50.899,12	1,55%	10,97%	28,38%
ESPA Stock Russia	1.620,32	-11,65%	-3,12%	-19,89%
ESPA Stock Techno	11.204,19	-0,99%	9,67%	23,12%
ERSTE WWF Stock Umw elt	102,37	-5,61%	-2,76%	7,78%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1682	0,75%	1,58%	3,59%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3575	0,54%	1,68%	3,88%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3106	0,46%	3,03%	6,31%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0254	-3,01%	-1,66%	-6,10%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3695	0,53%	1,62%	3,83%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0274	1,64%	10,02%	13,88%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8213	-0,28%	1,60%	-0,34%
ERSTE Rövid Kötvény	3,034	0,69%	3,30%	6,77%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1195	0,14%	0,27%	0,55%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1006	0,16%	0,30%	0,62%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,563580	0,19%	0,52%	1,50%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2382	0,51%	1,02%	2,14%

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, 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.