

BUX 17.156 -0,7%	Mtel 343 -1,4%	Bayer 114,9 1,2%	EUR/HUF 309,50 -0,3%	Olaj (\$) 77,9 -1,0%
DAX 9.377 0,7%	MOL 11.700 0,5%	BMW 84,8 1,1%	EUR/USD 1,2375 -0,9%	Arany (\$) 1.142 0,1%
S&P 2.031 0,4%	OTP 3.950 0,2%	Commerzbank 12,2 1,0%	USD/HUF 250,13 0,6%	Réz (\$) 301,8 0,3%
RDX 1.107 -3,3%	Richter 3.716 -3,0%	Lufthansa 12,8 3,2%	USD/JPY 115,21 0,5%	10Y hozam 3,83 -3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Történelmi csúcsra lendült a Dow Jones és az S&P500 index is
- Mario Draghi meglegyintette varázspálcájával a piacokat
- Tovább esik a WTI, nyomás alatt az arany
- Kétéves mélyponton az euró a dollárral szemben
- Épül az új selyemút
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Draghi adott egy kis olajat tegnap a piacoknak, és azok fel is lángoltak. Még hosszú ideig, legalább két évig eltarthat a nem konvencionális monetáris élénkítés, sőt újabb eszközöket is bevehetnek. Ráadásul az USA-ban a munkaerő-piaci adatok is jók lettek, így komoly emelkedést láthattunk, amelyet azért komoly volatilitás tarkított, elsősorban a német piacon.

A DAX az EKB elnökének szavaira majdnem az ellenállás tartományig (9.500-9.550 pont) száguldott, de onnan komoly zuhanást mutatott, és cirka fél óra alatt az egész napi emelkedését visszaadta, hogy onnan újra fölépüljön az árfolyam. Ennek komoly piactisztító hatása lehetett, legalábbis ami a rövidtávú mozgásokat illeti. Így a DAX ma tovább folytathatja az emelkedést, megközelítve az ellenállási tartományt.

Az USA-ban a Dow Jones nemcsak új csúcsra ment, de az emelkedő trendcsatornából is kiszúrt az árfolyam. Ráadásul kezd egy kicsit túlvetté is válni az index. Így már inkább a profitrealizálás útján-módján érdemes lassan gondolkodni.

Mindent egybevetve a mai napon további emelkedést várunk itthon és a nemzetközi piacokon is.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
nov. 7.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró), tény	szept.	10.3	22.3
nov. 7.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év), tény	szept.	-2.8%	-0.1%
nov. 7.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró), tény	szept.	14	21.9
nov. 7.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg, tény	szept.	-5.8%	5.5%
nov. 7.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes, tény	szept.	278.6	952.7
nov. 7.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	szept.	-1917	-2300
nov. 7.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	okt.	5.9%	5.9%
nov. 7.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	okt.	11.8%	
nov. 7.	14:30	US	Átlagos órabérek	okt.	2%	2.1%
nov. 7.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	okt.	248	235
nov. 7.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	okt.	236	225
nov. 7.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	okt.	248	235
nov. 7.	14:30	US	Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	okt.	4	10
nov. 7.	14:30	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	okt.	62.7%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Aktívak voltak a vevők tegnap a tengerentúlon, és a zárásig tartó emelkedésnek meg is lett az eredménye, mert a Dow Jones és az S&P500 index is új történelmi csúcson zárta a kereskedést (Dow 0,4%, Nasdaq 0,37%, S&P500 0,37%).
- A Dow Jones tagjainak a többsége emelkedéssel zárta a kereskedést, a nap nyertese a General Electric (2,1%) volt, a vesztesek közül pedig az American Express (-1%) érdemes kiemelni.
- Az előző heti 288 ezer főről 278 ezerre csökkent az első ízben munkanélküli segélyért folyamodók száma, amely jobb, mint a piac által várt 285 ezer fő. A négyhetes mozgóátlag pedig 2000 áprilisa óta a legalacsonyabb szintre került.
- A **Walt Disney** piacjárás után publikálta negyedéves számait. A tisztított részvényenkénti profit 89 cent lett, amely egy centtel lett jobb az elemzői várakozásoknál. Az cég árbevétele 7%-kal 12,39 milliárd dollárra emelkedett, ez pedig 0,2 milliárd dollárral jobb, mint amire a piac számított. Piacjárás után a jó számok ellenére 2,4%-kal értékelődött le a papír árfolyama.
- A Bank of America tegnap 400 millió dollárral lefelé módosította a harmadik negyedéves eredményét arra hivatkozva, hogy a társaság előrehaladott tárgyalásokat folytat egyes tengerentúli banki szabályozó hatóságokkal, szabálytalanul végzet devizapiaci ügyletek miatt.
- A Richmondi Fed feldolgozóipari index októberi értékét publikálják délután. Ezen kívül fontos munkaerő-piaci adatok is érkeznek 14:30-kor (nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása, munkanélküliségi ráta).

Európa:

- Komoly hullámvasutazáson vannak túl az európai piacok, hiszen az EKB bejelentésére látott emelkedés után látványos visszaesés következett, ahonnan a zárás környékére több-kevesebb sikerrel újra feltápáskodtak. A FTSE 100 index 0,18%-os, a CAC 40 index 0,46%-os a DAX index pedig 0,66%-os pluszban zárt.
- A várakozásoknak megfelelően szinten maradt az euró zóna alapkamata. A sajtótájékoztató ezzel szemben már tartogatott meglepetéseket. Mario Draghi elárulta, hogy hamarosan elkezdik az eszközfedezetű értékpapírok (ABS) vásárlását, ami két évig fog tartani. Ráadásul a tanács további lazító intézkedések bevezetésére is hajlandó, amennyiben szükségét érzi, ez nagy valószínűséggel vállalati kötvénnyvásárlást jelenthet. Az EKB mérlegfőösszege mindent egybevetve akár a 2012. márciusi szintekre is emelkedhet meglátása szerint, ami 1.000 milliárd eurós lazítást jelentene.

- A Bank of England nem változtatott sem a 0,5%-os irányadó rátáján, sem a 375 milliárd fontos eszközvásárlási program mértékén. A jövő hét szerdán publikálandó inflációs riportban a rövid távú inflációs kilátások csökkenhetnek, míg a középtávú célok várhatóan nem változnak. Az elemzői várakozások ezzel szemben változtak, és többen a 2015 első negyedéves kamatemelési várakozásukat egy-két negyedévvvel későbbre tolták.
- Az **Allianz** harmadik negyedéves gyorsjelentésében 1,6 milliárd eurós nettó profitról és 25,8 milliárd eurós bevételről számolt be, ami 11%-os, illetve 4%-os növekedésnek felel meg év/év alapon. A biztosító a korábbi 40%-os osztalék kifizetési hányadát 50%-ra emeli (6,9 euró közeli osztalékot jelentene, ami a tegnapi záróárral számolva 5,4%-os osztalékhozamnak felel meg), hogy a befektetők aggodalmát csillapítsa a Pimco alapokból eltávozó összegek miatt. A későbbiekben tovább növekedhet ez az érték, ugyanis a cég az év végéig felülvizsgálja osztalékpolitikáját, és elképzelhető, hogy akár az egyik fő versenytárs, a Zürich Insurance szintjére (70%) emeli azt.
- A kora reggeli vegyes német makroadatokat után (jobb export-import adat, rosszabb ipari termelési adat) francia és brit külkereskedelmi mérleg statisztikák érkeznek.

Olaj, arany:

- A WTI 77,7 dollárig süllyedt ma reggel. Az esés fő fundamentális oka az OPEC előrejelzése volt, mely szerint 2017-ben csak napi 28,2 millió hordó kereslet lesz a szervezet tagjainak olajkínálatára, ami napi 800 ezer hordóval kisebb, mint a korábbi várakozás, és mintegy napi 600 ezer hordóval van alatta a mostani termelésnek. A számok mutatják, hogy jelentős nyomás lesz az OPEC-en, hogy vágja termelését.
- Az arany 1.141 dolláron volt ma reggel. Az aranyra továbbra is nyomás nehezedik a jó makrogazdasági adatok felől, mivel a tőke egyre inkább a tőzsdék felé mozdul el. Az arany mellett az ezüstöt is adják a befektetők.

Devizák:

- Kétéves mélypontra zuhant az euró a dollárral szemben Mario Draghi szavaira, ami azt jelentette, hogy 1,2520-as szintekről 1,2370-ig esett a kereszt.
- A forint átmenetileg 309-ig tudott erősödni, szintén az EKB kommunikációjára, azonban innen újra északnak vette az irányt az EUR/HUF kurzusa, és 310 környékén indikál.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?
 Erste EURUSD Turbo Warrantok

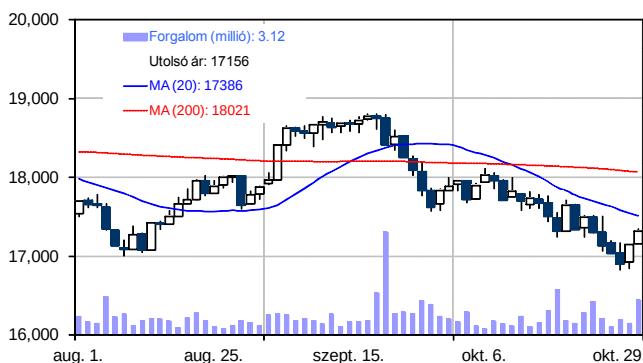
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,5%-ot emelkedett, míg a Hang Seng és a Shanghai index egyaránt 0,5%-ot csökkent.
- Az új selyemút projektre több tízmillió dollár devizatartalékot készül felhasználni Kína. A projekt külföldi infrastruktúra fejlesztéseket takar, melynek célja, hogy javítsa a vízi- és szárazföldi összeköttetést Európával. Ennek eredményeként a kínai termékek gyorsabban eljuthatnának Európa irányába, ami tovább növelné a kínai cégek versenyképességét.
- A kínai jegybank ma publikált riportjából kiderült, hogy szeptember és október során a jegybank 769,5 milliárd jüannal (125,9 milliárd dollárral) növelte a bankok likviditását, ezáltal csökkentve a bankközi kamatokat és támogatva a gazdasági növekedést.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.322	17.324	17.136	17.156

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309,50	310,13	309,50	309,96

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.554	0,4%	12,6%
Nasdaq Composite	4.638	0,4%	20,3%
Nasdaq 100	4.164	0,3%	25,4%
FTSE 100	6.551	0,2%	-2,2%
RDX	1.107	-3,3%	-23,2%
ISE 30	94.749	-1,9%	2,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.435	-0,2%	-3,6%
PX	963	0,0%	-7,5%
Hang Seng	23.564	-0,4%	3,0%
Russell 2000	1.172	0,4%	8,6%
Nikkei	16.880	0,5%	18,6%
ATX	2.199	0,1%	-17,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	59,24	4,1%	-30,5%
Arcelormittal	9,88	0,4%	-20,5%
Axa	18,33	0,4%	1,3%
Banco Bilbao	8,68	-0,5%	1,6%
Banco Santander	6,78	-0,8%	4,9%
BASF	71,00	1,7%	-6,3%
Bayer	114,88	1,2%	24,0%
BMW	84,78	1,1%	3,6%
BNP Paribas	49,62	-0,1%	-7,5%
Commerzbank	12,17	1,0%	19,6%
Daimler	63,23	1,2%	5,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	59,24	4,1%	-30,5%
E.ON	13,68	0,7%	1,4%
Infineon	7,81	0,0%	9,0%
Linde	146,43	0,2%	3,6%
Lufthansa	12,84	3,2%	-9,7%
Nokia	6,64	0,4%	20,9%
Siemens	89,75	1,1%	-5,7%
Telefonica	12,00	0,0%	-2,8%
Thyssenkrupp	19,10	1,7%	0,5%
Total	46,52	0,5%	4,9%
Unicredit	5,69	-1,0%	6,4%

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

Vállalati hírek

- Az eredményt követő elemzői tájékoztatón a **Magyar Telekom** menedzsmentje elmondta, hogy csak azután fogja újragondolni osztalékpolitikáját, hogy a szabad cash-flow pozitívba fordul. Idén a frekvencia díjak miatt negatív a szabad cash flow.
- A **Richter** tegnapi elemzői tájékoztatóján elhangzott, hogy a cég az eddigi 10-11% közötti EBIT marzs helyett csak 10%-os EBIT marzssal számol. Az árbevétel a korábban prognosztizált 6-7% helyett mindössze 5-6%-kal eshet vissza euróban számolva.

2014. I-III árbevétel			2014-es terv 2014. febr.		2014-es terv 2014. júl.		2014-es terv 2014. nov.	
Belföld	4,3%	HUF	0 %	HUF	0 - 5%	HUF	0 - 5%	HUF
Lengyelo.	-15,4%	PLN	0 - 5%	PLN	-10 / -15%	PLN	-10 / -15%	PLN
Románia	-7,9%	RON	0%	RON	0%	RON	-5 - 0%	RON
EU 10	0,0%	EUR	0%	EUR	0%	EUR	0%	EUR
EU 15	19,1%	EUR	10 - 15%	EUR	10 - 15%	EUR	15%	EUR
Oroszo.	-3,0%	RBL	0 - 5%	RBL	-5 / -10 %	RBL	-5 %	RBL
Ukrajna	-19,9%	USD	n.a.	USD	-35%	USD	-25 / -30%	USD
Egyéb FÁK	16,2%	USD	5 - 10%	USD	5 - 10%	USD	5 - 10%	USD
USA	15,2%	USD	-10 / -15 %	USD	-10 / -15 %	USD	-5 / -10 %	USD
Kína	32.6mn	EUR	40mn	EUR	40mn	EUR	40mn	EUR
Csoport	-3,5%	EUR	kis csökkenés	EUR	-6 / -7 %	EUR	-5 / -6 %	EUR

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	729	1,3%	104,8%	24.467	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	343	-1,4%	16,7%	946.338	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.700	0,5%	-20,7%	119.485	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.950	0,2%	-13,3%	518.392	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.716	-3,0%	-12,3%	525.818	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

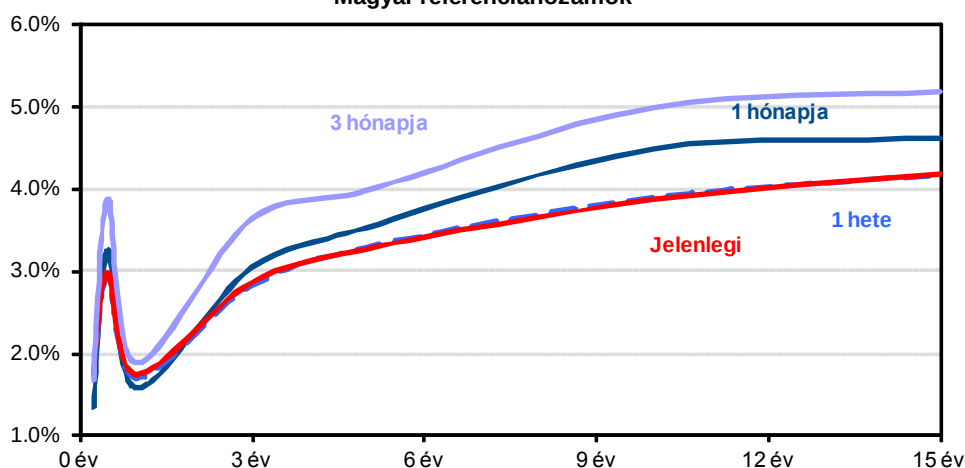
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,2%	18,4%
Távközlés	49	-0,5%	0,5%
Olaj	1.461	0,8%	1,2%
Gyógyszer	532	-0,0%	19,0%
Szállítmányozás	8.953	1,3%	29,0%
Félvezető	109	-0,6%	23,8%
Közzolgáltató	46	-1,7%	17,3%
Hadiipar	2.776	0,4%	19,8%

Államkötvények

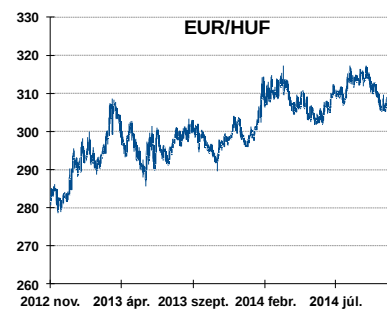
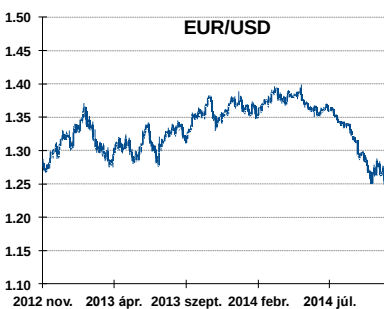
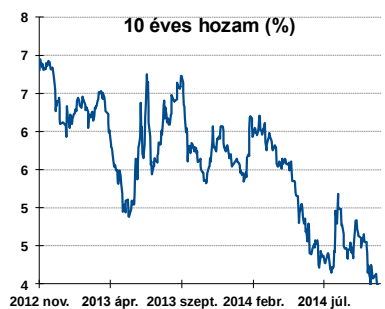
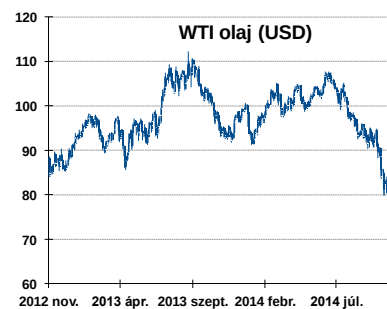
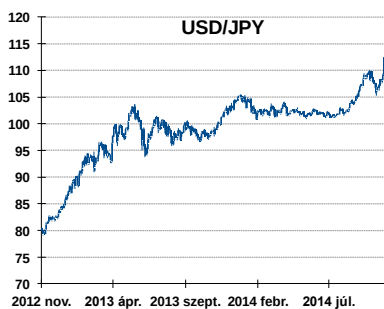
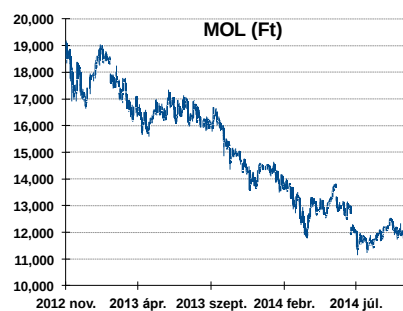
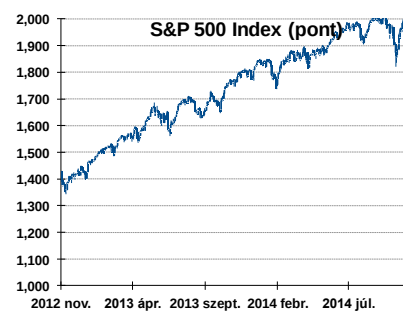
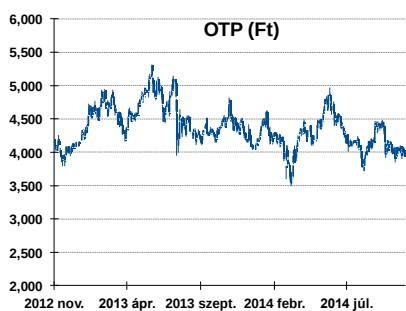
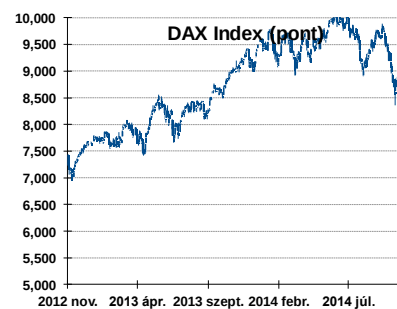
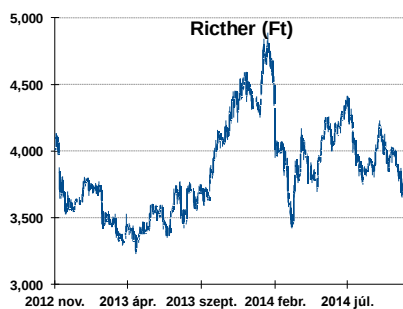
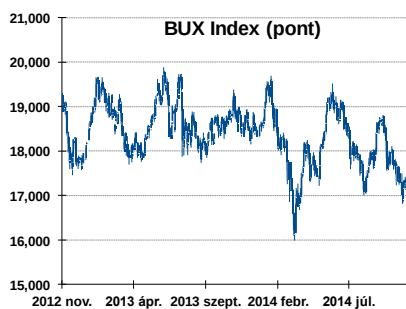
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,39%	0,7	-20,7
EMU 10 éves	0,83%	0,1	-91,3
Magyar 10 éves	3,86%	3,0	-179,0
USA 5 éves	1,68%	0,7	37,4
EMU 5 éves	0,12%	-0,3	-59,2
Magyar 5 éves	3,27%	2,0	-151,0
Japán 5 éves	0,13%	0,7	-6,8
EMU 3 hónapos	0,02%	0,2	-7,2

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		
	2014.11.05	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	84.414,30	6,78%	15,69%	22,55%
ESPA Stock Global	26.427,97	7,51%	15,51%	20,99%
ESPA Stock Europe	44.653,85	1,33%	2,32%	10,17%
ESPA Stock Japan	23.975,38	-0,06%	13,79%	10,73%
ESPA Stock Europe-Emerging	29.409,43	-5,30%	2,66%	-13,54%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53.607,50	-0,07%	13,47%	13,22%
ESPA Stock Europe Properties	82.432,40	2,91%	7,45%	21,60%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,97	0,31%	1,02%	1,94%
ESPA Bond International	6.695,91	3,82%	9,88%	12,02%
ESPA Bond Euro Corporate	56.582,78	0,13%	3,76%	10,72%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.949,79	-0,75%	3,70%	11,27%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,39	0,84%	1,61%	2,60%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,44	0,23%	1,27%	5,11%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.381,66	-1,05%	1,15%	6,69%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,42	-0,02%	0,03%	0,02%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.821,85	-3,59%	0,11%	1,94%
ESPA Stock Adriatic	1.221,65	5,25%	12,01%	18,05%
ESPA Stock Agricultural	2.687,64	3,22%	3,73%	8,76%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.217,53	2,60%	14,80%	14,37%
ESPA Stock Commodities	33.856,88	-5,59%	0,36%	6,67%
ESPA Stock Istanbul	119.242,91	-1,89%	12,08%	7,04%
ESPA Stock Pharma	54.250,81	8,46%	14,78%	32,37%
ESPA Stock Russia	1.697,94	-8,10%	5,58%	-16,77%
ESPA Stock Techno	12.429,96	9,07%	21,67%	30,94%
ERSTE WWF Stock Umwelt	110,35	4,24%	5,34%	13,54%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2292	0,29%	0,72%	1,87%
ERSTE Ingatlan	2,1704	0,71%	1,52%	3,51%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3586	0,58%	1,47%	3,73%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3176	1,61%	3,16%	6,46%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0165	-2,26%	-2,35%	-9,77%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3706	0,51%	1,42%	3,68%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0462	5,86%	9,33%	14,92%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8558	2,55%	2,89%	-0,12%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0371	1,08%	2,68%	6,59%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1197	0,13%	0,27%	0,55%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1008	0,15%	0,30%	0,61%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,564014	0,17%	0,49%	1,41%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2392	0,51%	1,02%	2,12%

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 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 saját tőkéje

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 saját tőkére 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 saját tőkére 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.