

BUX 17.438 0,3%	Mtel 350 0,3%	Bayer 110,1 -1,3%	EUR/HUF 306,53 -0,3%	Olaj (\$) 77,2 -1,0%
DAX 9.211 -1,7%	MOL 11.880 0,6%	BMW 82,9 -1,6%	EUR/USD 1,2438 -0,3%	Arany (\$) 1.163 -0,1%
S&P 2.038 -0,1%	OTP 4.080 0,7%	Commerzbank 11,4 -1,9%	USD/HUF 246,43 -0,1%	Réz (\$) 302,5 -0,3%
RDX 1.131 1,1%	Richter 3.710 -0,5%	Lufthansa 13,0 -1,2%	USD/JPY 115,49 -0,3%	10Y hozam 3,79 2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Oldalaztak a tengerentúli börzék
- Kamatot emelt az ukrán jegybank
- Kismértékben esik az arany ára, süllyed a WTI kurzusa
- Tovább menetel a forint, immáron 306 környékén áll az euróval szemben
- Ismét likviditást növelne a kínai jegybank
- Holnap reggel jelent az OTP, ma zárás után jön az FHB
- A MOL négy kutatási licencet nyert az Északi-tengeren
- Sajtóhírek szerint az OTP tette a legjobb ajánlatot a szlovén Nova Kreditna Banka-ra
- Emelkedésre számítnak ma a budapesti börzén

Erste kommentár

A tengerentúlon fontosabb makrogazdasági hírek hiányában tegnap sem volt látható nagyobb mozgás. Az indexek már második napja oldalaznak, így felmerül az a lehetőség is, hogy a kifulladás követően elindul a profitrealizálás. Ebben az esetben az 1.999-2.001 pont közötti résig eshet vissza az S&P500 index. Persze ez csak az egyik forgatókönyv, amíg erős fordulós jelzés nem érkezik, addig azért ne temessük az egy hónapja tartó erős emelkedést.

A nyugat-európai piacokra azonban már megérkeztek az eladók, a DAX index a tegnapi kereskedésben is tovább süllyedt, és hamarosan eltörhet a rövidtávú emelkedő trendvonal is. A grafikon alapján nagyobb a valószínűsége a további esésnek, támaszok 9.050 és 8.910 pont között húzódnak.

A hazai piacon oldalazással telt a tegnapi kereskedés, a BUX index akkor tudna igazán elindulni felfelé, ha az OTP-nek sikerülne áttörnie a 4.100 forintos ellenállást. Ha ez mégsem jönne össze a mai kereskedési napon, akkor csak mérsékelt pozitív mozgás valószínű.



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
nov. 13.	8:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - végleges, tény	okt.	0,8%	0,8%
nov. 13.	Bef-mkt	US	Viacom	2014 Q4		1,43
nov. 13.	13:00	US	Wal-Mart Stores	2015 Q3	1,14	1,12
nov. 13.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	nov.	278	280
nov. 13.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	nov.	2348	2346
nov. 13.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	nov.	38,1	
nov. 13.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	okt.	105,81	-117
nov. 13.	Aft-mkt	US	Applied Materials	2014 Q4	0,21	0,27

Nemzetközi hírek

USA:

- Fontosabb makrogazdasági adatok hiányában mozdulatlanok voltak a tegnapi kereskedésben a vezető tengerentúli mutatók (Dow -0,02%, Nasdaq 0,31%, S&P500 -0,08%).
- Az Alibaba részvényeit felülsúlyozás ajánlással kezdte el követni a HSBC 148 dolláros célárfolyam mellett.
- A **Cisco Systems** tegnap zárás után publikálta negyedéves számait. A tisztított részvényenkénti profit 54 cent lett, ami felülmúlta az elemzők 53 centes várakozását. Az árbevétel 1,3%-kal 12,2 milliárd dollárra emelkedett, ez viszont rosszabb a piac által jelzetnél. A társaság által a folyó negyedévre adott előrejelzések gyengébbek lettek az elemzői várakozásoknál. A tisztított részvényenkénti profit 50-52 cent körül alakulhat, miközben a piac 53 centre számít. Az árbevétel 4-7% közötti mértékben bővíthet, az elemzők várakozása pedig 8%. Az árfolyam 2,5%-ot esett a zárás utáni kereskedésben.
- A Wal-Mart publikálja ma délután negyedéves számait.
- A szokásos friss munkanélküli segélykérelmek látnak napvilágot a tengerentúlon.

Európa:

- A fokozódó ukrán helyzet nem tett jót az európai piacoknak. A FTSE 100 index 0,25%-ot, a CAC 40 index 1,51%-ot, a DAX index 1,69%-ot veszített értékéből.
- Tegnap este összeült az ENSZ Biztonsági Tanácsa az ukrán helyzet miatt. A NATO továbbra is azt hangoztatja, hogy orosz páncélosok és katonák lépték át a kelet-ukrajnai határt, amit az orosz védelmi minisztérium természetesen cáfolt.
- A hrvnyai árfolyama egyes elemzők szerint a 20-as szint fölé is emelkedhet a dollárral szemben a szerdai 15,90-ről. A jegybank, elkerülendő a további leértékelődést, 12,5%-ról 14,0%-ra emelte az alapkamatot. Áprilisban még 6,5%-on állt a mutató. Az októberi inflációs adat éves szinten 19,8%-ra emelkedett a hrvnyai leértékelődésének és a hatósági árak emelésének köszönhetően.
- Az IMF idén és jövőre sem vár eget rengető GDP növekedést a világgazdaságtól. 2014-ben 3,3%, 2015-ben 3,8% lehet a mutató értéke, az ideai adat korábban 3,7% volt. Az alacsony infláció és a gyenge növekedés miatt azt javasolják a tartós folyó fizetési többlettel rendelkező országoknak, hogy növeljék a belső fogyasztásukat. A lemaradok esetében pedig versenyképesség javítást és a bérek féken tartását javasolják. Az euró zóna növekedésével kapcsolatban (2014: 0,8%, 2015: 1,3%) is lefelé mutató kockázatokat lát a Valutaalap és arra biztatja az EKB-t, hogy az árak további esése esetén tegyen további lépéseket.
- A német közgazdász professzorokból álló tanácsadó testület szerint a német gazdaság idén 1,2%-kal, jövőre pedig 1,0%-kal növekedhet, a korábbi előrejelzésben szereplő 1,9%-os és 1,3%-os értékhez képest.

- Az októberi német fogyasztói index év/év (0,8%) és hó/hó (-0,3%) alapon is hozta a várakozásokat kora reggel. A nap hátralevő részében francia, spanyol és olasz inflációs adat, valamint az EKB havi riportja érkezik.

Olaj, arany:

- Az arany 1.156 dolláron volt ma reggel, ami kismértékű, unciánként 5 dolláros esést jelent a tegnapi naphoz képest. Az arany árára negatívan hatott az erős dollár, mivel a piaci szereplők jövőre már emelésre számítanak a Fed-től. Az arany fizikai kereslete 37%-kal esett Kínában, mivel a korrupció elleni törvény miatt kisebb a kereslet a nemesfém iránt.
- A WTI 77 dollárig süllyedt ma reggel, míg a Brent tegnap a 80 dolláros lélektani határral küzdött. A hírek szerint a szaúdiak nem fogadják el a kvóták csökkentését. Szerintük erre nincs szükség, és a piac magától megtisztul. Korábban Kuvait jelezte, hogy nem kíván változtatni azon tervein, hogy a jelenlegi napi 2,8 millió hordós kitermelését napi 4 millió hordós szintre emelje 2020-ra. A piac egyébként arra is spekulál, hogy az USA feloldja a kőolaj exportjára vonatkozó korlátozásokat, ami további esést generálhat a piacon.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

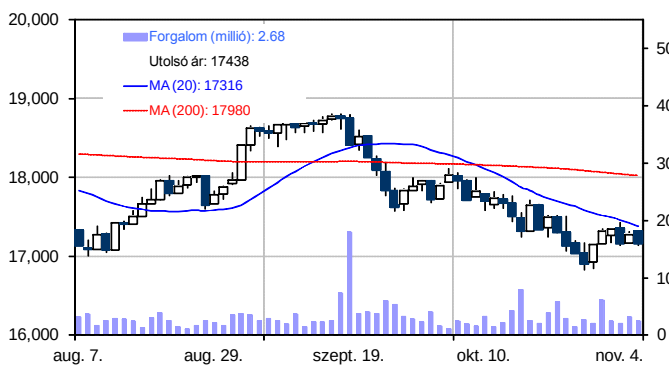
- Az ukrán félelmek felerősítették a dollárt, és az EUR/USD kurzusa az 1,2500 körüli szintekről 1,2425-ig esett.
- A forint menetel a devizahitelek piaci árfolyamon történő leváltásának híre óta, tegnap a 308-as értéket elhagyva 306 környékére esett az euróval szemben.

Távol-Kelet:

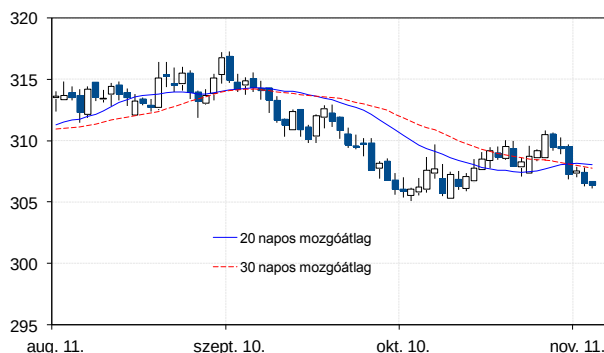
- A Nikkei 1,1%-ot, a Hang Seng 0,4%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 0,5%-ot csökkent.
- A kínai jegybank a kisebb bankok likviditását is szeretné növelni a közeljövőben, azonban ennek pontos formáját még nem jelentették be. Az elmúlt alkalmakkor főként csak a legnagyobb bankoknak biztosított finanszírozást a jegybank.
- November 28-án publikálhatja a japán nyugdíjalap, a GPIF az általa kezelt portfólió szeptember 30-i összetételét. Ez azért fontos, mert ebből pontos képet kaphatunk arról, hogy milyen részvényarány mellett futott neki az alap az átsúlyozásnak, mely során a részvényarány 12%-os középértékét 25%-ra növelik.
- Dél-Koreában a várakozásoknak megfelelően 2% maradt az irányadó jegybanki ráta.
- Kínában az októberi kiskereskedelmi forgalom 11,5%-kal bővült, minimálisan elmaradva a 11,6%-os várakozástól. Egyúttal lassabb mértékű a növekedés, mint az év első 10 hónapjában, amikor 12,0% volt a bővülés mértéke.
- A kínai ipari termelés szintén októberben 7,7%-kal bővült a tavalyi évhez azonos időszakához képest, ami elmarad a 8,0%-os várakozástól és az első 10 hónapot jellemző 8,4%-os értéktől.
- A kínai adatok a gazdaság lassuló ütemű növekedésére utalnak, ami összhangban van a várakozásokkal, és azzal, hogy jövőre már csak 7,0%-os GDP növekedés várható az idei 7,5% helyett.
- Japánban a termelőgépek rendelésállománya 7,3%-os növekedést mutatott szeptemberben év/év alapon, miközben a piaci várakozás 0,3%-os csökkenés volt.

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.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.399	17.564	17.362	17.438

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	306,69	306,69	306,12	306,39

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.612	-0,0%	11,3%
Nasdaq Composite	4.675	0,3%	17,9%
Nasdaq 100	4.195	0,2%	23,2%
FTSE 100	6.611	-0,2%	-0,3%
RDX	1.131	1,1%	-18,6%
ISE 30	99.073	3,0%	12,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.402	-0,2%	-2,7%
PX	965	-1,0%	-3,4%
Hang Seng	24.050	0,5%	7,1%
Russell 2000	1.186	0,6%	6,7%
Nikkei	17.393	1,1%	19,4%
ATX	2.198	-0,9%	-16,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	59,81	-0,4%	-31,1%
Arcelormittal	9,61	-1,3%	-21,5%
Axa	18,27	-1,7%	0,1%
Banco Bilbao	8,47	-2,6%	1,4%
Banco Santander	6,63	-2,3%	3,8%
BASF	69,46	-1,1%	-9,0%
Bayer	110,11	-1,3%	18,0%
BMW	82,86	-1,6%	1,9%
BNP Paribas	46,91	-2,4%	-11,3%
Commerzbank	11,44	-1,9%	12,7%
Daimler	61,18	-1,9%	5,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	59,81	-0,4%	-31,1%
E.ON	13,14	-3,0%	-4,6%
Infineon	7,63	-0,4%	10,1%
Linde	146,90	-0,2%	1,8%
Lufthansa	12,96	-1,2%	-11,9%
Nokia	6,50	-1,3%	16,4%
Siemens	88,09	-0,9%	-7,6%
Telefonica	12,17	-0,1%	-0,9%
Thyssenkrupp	19,09	-0,4%	-0,7%
Total	45,91	-1,7%	4,7%
Unicredit	5,11	-5,6%	-2,0%

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

Vállalati hírek

- Holnap hajnalban teszi közzé III. negyedéves eredményét az **OTP**, ma zárás után pedig az **FHB** eredményét ismerhetjük meg.
- A **MOL** hivatalos bejelentése szerint négy kutatási licencet nyert az Egyesült Királyság 28. kutatási tenderén. A négy licenc az Egyesült Királyság középső részén található, az ország északi-tengeri kontinentális talpán. A szerződések alapján a MOL a jövőben kutatási furásokat végezhet, ha ezt nem teszi, automatikusan elveszíti az engedélyeket. Véleményünk szerint a hír semleges a MOL számára, és mutatja, hogy a társaság komoly lehetőséget lát az északi-tengeri kitermelésben. A korábbi két északi-tengeri akvizíció is ezt mutatja.



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

Erste MOL Certifikátok

[Részletek](#)

- A szlovén Dnevnik című újság szerint az **OTP** tette a legjobb ajánlatot a szlovén Nova Kreditna Banka-ra. Az újság szerint a magyar bank 150 millió eurós ajánlatot tett, ami 0,25-os P/BV értékeltséget jelent. A korábbi hírek még 300 millió eurós vételárról szóltak. A NKB tavaly már tisztította portfólióját egy 1 milliárd eurós eszközadással, melynek hatására erőteljesen veszteséges lett tavalyi eredménye.
- A kormány publikálta 2018-ig szóló költségvetési kitekintését. Ennek legfontosabb pontjai: (i) a különadók (bankadó, tranzakciós adó, telekom adó) lényegében változatlanul érvényben maradnak legalább 2018-ig. (ii) 2016-tól egykulcsos vállalati adót vezetnek be a mostani két kulcs helyett. A bejelentés egyik része sem igazán meglepő. A társasági adókulcs jelenleg 10% évi 0,5 milliárd árbevétel alatt, és 19% a limit fölött. Az egykulcsos vállalati adó bevezetése pozitív lenne a tőzsdei társaságok számára, azonban a 2016-os költségvetési terv még többször is változhat.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	728	-0,8%	103,9%	10.404	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	350	0,3%	26,4%	1.764.724	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.880	0,6%	-17,2%	67.589	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.080	0,7%	-5,8%	1.049.053	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.710	-0,5%	-14,3%	344.460	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

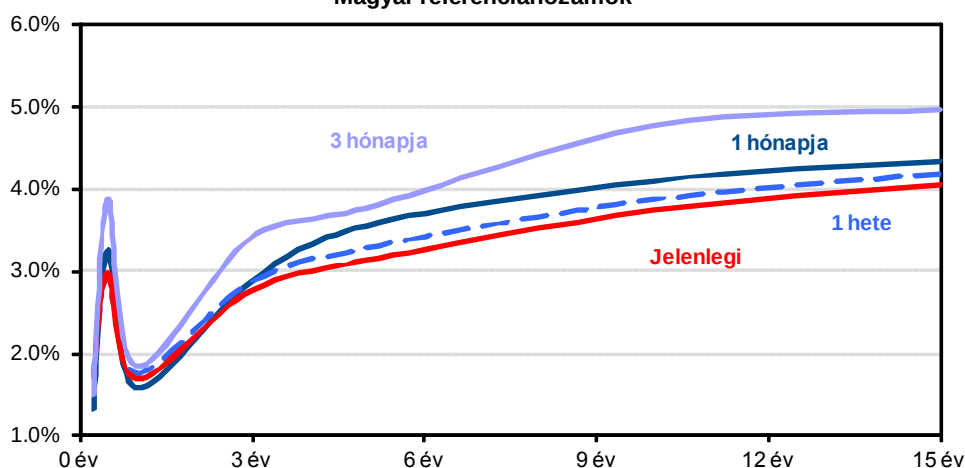
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0,2%	15,9%
Távközlés	49	0,6%	1,6%
Olaj	1.450	-0,9%	-0,7%
Gyógyszer	535	-0,2%	17,4%
Szállítmányozás	9.092	0,3%	27,3%
Félvezető	109	-0,6%	22,2%
Közzolgáltató	46	-1,7%	17,3%
Hadiipar	2.774	0,2%	16,8%

Államkötvények

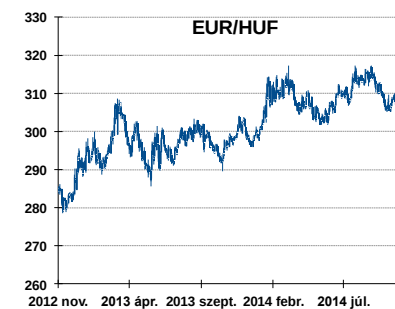
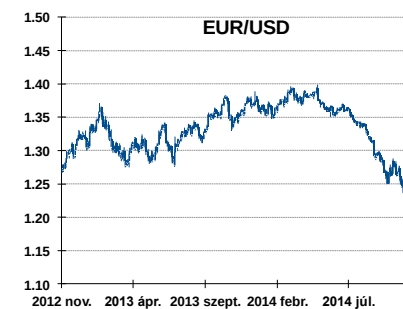
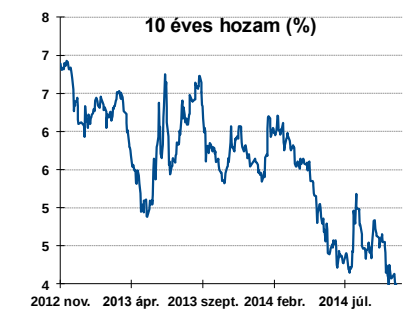
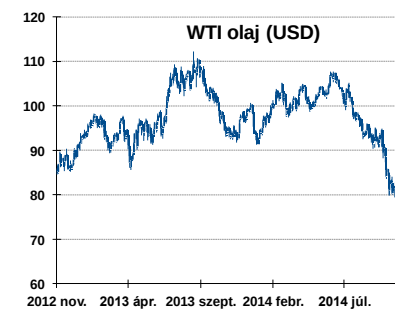
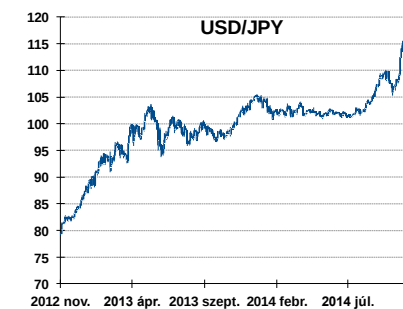
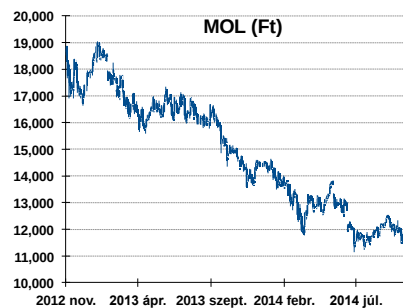
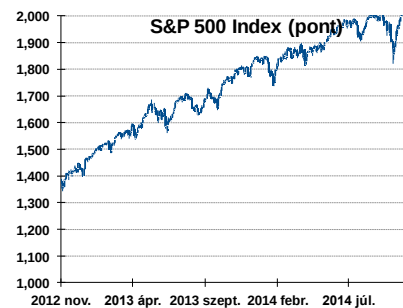
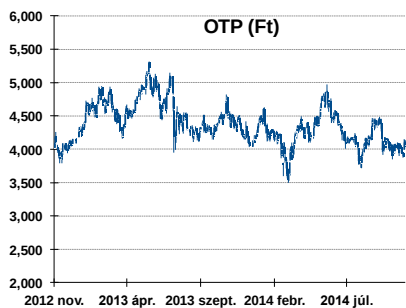
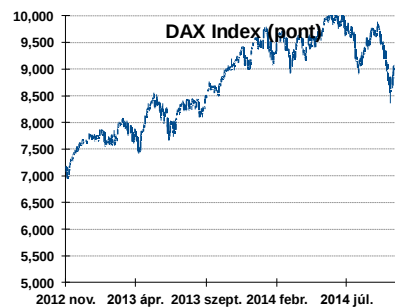
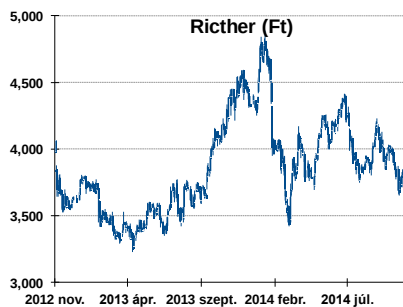
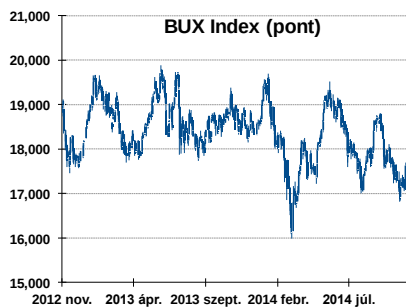
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,38%	0,5	-32,3
EMU 10 éves	0,81%	-1,6	-97,9
Magyar 10 éves	3,74%	-5,0	-233,0
USA 5 éves	1,65%	0,3	30,0
EMU 5 éves	0,12%	-0,7	-57,3
Magyar 5 éves	3,13%	-6,0	-194,0
Japán 5 éves	0,16%	-1,8	-5,1
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,0	-6,1

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		
	2014.11.11	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	85.024,63	7,58%	16,13%	21,14%
ESPA Stock Global	26.387,00	7,35%	15,74%	20,91%
ESPA Stock Europe	44.803,48	2,39%	3,30%	10,94%
ESPA Stock Japan	24.385,15	3,03%	18,42%	12,52%
ESPA Stock Europe-Emerging	28.456,51	-5,85%	-3,81%	-14,71%
ESPA Stock Global Emerging-Market	52.813,99	-1,16%	10,91%	13,48%
ESPA Stock Europe Properties	82.057,72	1,58%	5,74%	21,03%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,13	0,46%	1,11%	1,98%
ESPA Bond International	6.682,08	3,33%	10,46%	10,41%
ESPA Bond Euro Corporate	56.421,02	-0,17%	4,83%	10,70%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.337,39	-1,37%	3,22%	11,78%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,44	0,69%	1,63%	2,94%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,10	-0,21%	1,18%	5,68%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.187,22	-1,34%	2,07%	6,26%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,40	-0,02%	-0,03%	0,01%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.368,01	-4,58%	-0,76%	1,38%
ESPA Stock Adriatic	1.205,41	4,26%	12,56%	16,31%
ESPA Stock Agricultural	2.696,81	1,86%	5,58%	7,22%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.195,58	1,70%	14,33%	13,75%
ESPA Stock Commodities	34.133,06	-4,54%	1,14%	6,85%
ESPA Stock Istanbul	115.059,16	1,32%	6,60%	6,95%
ESPA Stock Pharma	53.813,38	9,25%	16,21%	28,71%
ESPA Stock Russia	1.645,15	-9,47%	-4,02%	-18,29%
ESPA Stock Techno	12.478,55	9,66%	22,42%	29,74%
ERSTE WWF Stock Umw elt	112,08	3,99%	6,12%	13,43%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2296	0,28%	0,71%	1,84%
ERSTE Ingatlan	2,1712	0,71%	1,51%	3,46%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3589	0,61%	1,39%	3,53%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3181	1,74%	2,92%	6,31%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0449	2,55%	-2,66%	-6,27%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3711	0,56%	1,37%	3,37%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,056	6,48%	8,77%	16,09%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8381	3,20%	1,32%	-1,67%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0381	1,13%	2,42%	6,34%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1198	0,13%	0,27%	0,55%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1009	0,15%	0,30%	0,61%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,564214	0,17%	0,48%	1,38%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2396	0,51%	1,02%	2,11%

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.