

BUX 17.586 0,8%	Mtel 347 1,2%	Bayer 113,7 0,4%	EUR/HUF 305,02 -0,2%	Olaj (\$) 74,6 -0,0%
DAX 9.473 0,2%	MOL 12.410 0,9%	BMW 84,8 0,1%	EUR/USD 1,2554 0,1%	Arany (\$) 1.183 -1,2%
S&P 2.049 -0,2%	OTP 4.025 0,4%	Commerzbank 11,8 0,3%	USD/HUF 242,99 -0,4%	Réz (\$) 304,5 1,4%
RDX 1.093 -0,2%	Richter 3.740 1,1%	Lufthansa 13,2 -0,3%	USD/JPY 117,97 0,9%	10Y hozam 3,56 -7,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nem okozott meglepetést a Fed jegyzőkönyv
- Csúszhat az ukrán mentőcsomag
- Továbbra sem tud 75 dollár fölé kapaszkodni a WTI jegyzése
- 305 alá esett a forint árfolyama
- Minimális mozgás Ázsiában
- A MOL is érdeklődik a Slovenske Elektrarne iránt
- Emelkedésre számítnak ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Zajlanak az események a MOL körül. Az elmúlt napok INA-val kapcsolatos híreit követően most azt tudhattuk meg, hogy érdeklődik a szlovák elektromos művek iránt, amibe az MVM-mel közösen szállna be. Ráadásul Kurdisztánban is megindult a termelés az Akri-Bijeel mezőn, napi 2 ezer hordós kitermeléssel, amelyet rövidtávon 10 ezer hordóra kíván felfuttatni. Ezek jó hírek, jelzik, hogy megindult valami a vállalat körül. Persze nem árt az óvatosság, hiszen például a szlovák elektromos művek nem nagyon nem illik bele a MOL portfóliójába. Lehet, hogy új iparágak felé kacsingat? Erre már volt példa a 2000-es évek elején, amikor az akkori MOL elnök, Csák János vezetésével már egyszer elindult a MOL ezen az úton. Akkor a gázár szabályozás törte derékba a terveket a cirka 200 milliárd forintos veszteségközzel. Most persze ilyenről nincs szó, hiszen a cég teli van pénzzel és hitelkerettel, ráadásul még az INA részesedés is értékesítésre kerülhet, ami tovább növelheti a MOL flexibilitását. Az árfolyam ugyanakkor megérkezett a 200 napos mozgóátlagra, aminek következtében, a hírozón ellenére, megállót várunk az emelkedésben. Bizonyos korrekció után újabb emelkedés jöhet.

A DAX is elérte a 200 napos mozgóátlagot, ahonnan a rövidtávú túlvettség kapcsán is korrigálhat. Ezt meg is kezdte a nap második felében, de azért a nap végén a vevők aktivizálták magukat, aminek köszönhetően visszahúzták az indexet. Ma valamiféle csökkenésre számítnak, míg Budapesten valamiféle emelkedés jöhet.



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. 20.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év), tény	okt.	-1%	-1%
nov. 20.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	nov.	51.4	51.5
nov. 20.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	nov.	54.4	54.5
nov. 20.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	nov.	50.6	50.8
nov. 20.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	nov.	52.3	52.4
nov. 20.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	okt.	2.7%	3.8%
nov. 20.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	okt.	1.7%	1.6%
nov. 20.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	okt.	1.7%	1.7%
nov. 20.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	nov.	290	284
nov. 20.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	nov.	2392	2370
nov. 20.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	nov.	51	
nov. 20.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	nov.	38.2	
nov. 20.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	55.9	56.3
nov. 20.	16:00	US	Használati értékesítések (hó/hó)	okt.	2.38%	-0.39%
nov. 20.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	okt.	0.8%	0.6%
nov. 20.	16:00	US	Philadelphiai Fed index	nov.	20.7	18.5
nov. 20.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	nov.	-11.1	-10.7
nov. 20.	Aft-mkt	US	Autodesk	2015 Q3	0,24	0,22


SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[➤ Részletek](#)
Nemzetközi hírek
USA:

- A Fed jegyzőkönyv előtt és után sem láthattunk heves piaci reakciókat a tengerentúlon. A Dow Jones index nullában, az S&P 500 index 0,15%-os, míg a Nasdaq index 0,57%-os mínuszban fejezte be a kereskedést.
- A Fed jegyzőkönyvben sok hasonlóságot fedezhettünk fel a múlt havihoz képest (2015-ös kamatemelés, de számottevő ideig maradhat az alacsony kamat, gyenge globális növekedési kilátások), azonban a kommunikáció mikéntjében nem értettek egyet. A többség továbbra is kitart amellett, hogy ne árulják el a kamatemelés pontos dátumát, azonban egyre többen vannak azok, akik szerint érthetőbb jelzésekre lenne szüksége a piacnak.
- Az Alibaba a mai napon 8 milliárd dollár értékben 7 különböző sorozatú (3 évestől a 20 évesig) kötvényt bocsát ki, amiből 5 fix kamatozású, 2 pedig (3 és 5 éves) változó kamatozású lesz. A 3 évesre 80 bázispontos, az 5 évesre 110 bázispontos, a 7 évesre 135 bázispontos, a 10 évesre 150 bázispontos, míg a 20 év fölötti lejáratra 175 bázispontos felárat fizethetnek.
- 5 éves partneri megállapodást írt alá a Yahoo a Mozillával arról, hogy a Yahoo lehessen az alapértelmezett kereső. A Firefox 10,4%-os piaci részesedése Amerikában a harmadik helyre elég. A piacot a Google keresővel ellátott Chrome vezeti 33,5%-os részesedéssel.
- 5% feletti mínuszba rántották a BlackBerry árfolyamát a Morgan Stanley elemzésére, ugyanis az elemzőház 7 dolláros célára 35%-kal a tegnapi záróár alatt van.
- A Salesforce.com több mint 4%-ot esett a tegnapi gyorsjelentésre, miután a menedzsment várakozások (13-14 centes EPS, 1,44 milliárd dolláros bevétel) elmaradtak a piaci konszenzustól (15 centes EPS, 1,45 milliárd dolláros bevétel).

- A délután folyamán számos piacmozgató adat érkezik. Leginkább az októberi inflációs adata és a munkanélküli segélykérelmek számának változására figyelünk, ugyanis a Fed kamatpolitikájára ez van a legnagyobb hatással.

Európa:

- Iránykereséssel telt a tegnapi nap az európai tőzsdéken. A nap végére a FTSE 100 index 0,19%-os mínuszban, a DAX és a CAC 40 index pedig 0,17%, valamint 0,10%-os pluszban zárt.
- Az ukrán pénzügyminiszter szerint az IMF decemberi 2,7 milliárd dolláros hitelrészletére várni kell, ugyanis a kormányalakítás miatt nem úgy haladnak a dolgok, mint ahogy azt a korábbiakban várták.
- Egyre több aggódó hangot lehet felfedezni a görög kötvénypiacon, ahogy közelednek a februári választások. Az ország IMF védőháló alóli kilépése és az ezzel járó reformok esetleges elhagyása miatt a 10 éves kötvényhozamok szépen lépkednek felfele. A hét elején látott 8,04%-os hozam tegnap már 8,40%-on állt.
- A kora reggeli német termelői árindex 1%-os visszaesést mutatott év/év alapon a várt 0,9%-os mínusz helyett. A nap hátralévő részében európai feldolgozóipari és szolgáltatóipari menedzser-indexek, valamint brit kiskereskedelmi eladási statisztika lát majd napvilágot.

Olaj, arany:

- Továbbra sem tud 75 dollár fölé kapaszkodni a WTI jegyzése a gyenge keresleti oldal miatt. A felpattanás lehetőségét azonban nem vetnék el, mivel a közelgő OPEC ülés miatt számos szereplő a kitermelési kvóták vágásában reménykedik.
- A dollár gyengülése ellenére sem tudta magát átküzdeni az arany árfolyama az 1.200 dolláros szinten.

Devizák:

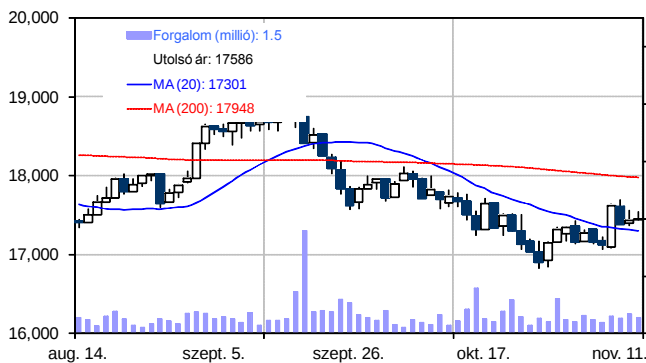
- Tovább erősödött a forint az euróval szemben, így ma reggel már 304,9-es árfolyam mellett is kereskedtek a devizapárral. A forintosítás részleteinek megjelenése óta a bizonytalanság okozta kockázatok kezdenek kiárazódni, ami pozitívan hat a forint erősödésére.
- Az EURUSD devizapár tegnap a 30 napos mozgóátlag 1,26-os értékéig is felszúrt, onnan azonban egy korrekció következett. Meglátásunk szerint az idei év végéig inkább enyhe emelkedés lehet már az EURUSD árfolyamában, azonban a jövő év ismét a dollár erősödő trendjéről szólhat majd.

Távol-Kelet:

- A Nikkei, a Hang Seng és a Shanghai index is 0-0,1% közötti minimális emelkedéssel zárta a mai kereskedést.
- A HSBC kínai PMI indexének értéke az előzetes novemberi adatok alapján váratlanul 50,0 pontra zuhant. A várakozás is csökkenés volt, de ennél kisebb mértékű, ugyanis a piac arra számított, hogy az októberi 50,4 pontról 50,2 pontra fog csökkenni az index értéke. A mostani 50 pontos érték 6 hónapos mélypontnak felel meg.
- Váratlanul 9,6%-kal nőtt év/év alapon a japán export októberben, ami több mint az eredeti növekedési várakozás duplája. Ezzel szemben az import csak 2,7%-kal bővült, míg a várakozás ebben az esetben 3,4% volt. Az enyhe import növekedés és az export megugrásának együttes hatásaként a külkereskedelmi hiány 710 milliárd jenre szűkült. Az export megugrását elsősorban az autóipar húzta fel, melyet a gyenge jen és az ázsiai kereslet támogatott, míg az import értékét lefelé nyomta az energiahordozók árcsökkenése.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős indexek ma reggel. A Dow, az S&P és a Nasdaq mínuszban, míg a DAX a pluszban volt.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.450	17.594	17.431	17.586

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	304,89	305,37	304,89	305,23

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.686	-0,0%	11,2%
Nasdaq Composite	4.676	-0,6%	19,2%
Nasdaq 100	4.223	-0,5%	25,4%
FTSE 100	6.697	-0,2%	0,2%
RDX	1.093	-0,2%	-23,1%
ISE 30	100.442	0,0%	9,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.422	-0,4%	-6,7%
PX	981	0,8%	-3,3%
Hang Seng	23.380	0,0%	-1,4%
Russell 2000	1.158	-1,1%	5,3%
Nikkei	17.301	0,1%	14,8%
ATX	2.233	0,2%	-14,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	63,65	0,6%	-27,7%
Arcelormittal	9,80	-1,8%	-22,4%
Axa	18,79	-0,2%	1,9%
Banco Bilbao	8,64	-1,4%	3,5%
Banco Santander	6,81	-0,1%	7,4%
BASF	71,57	0,0%	-6,6%
Bayer	113,71	0,4%	20,7%
BMW	84,77	0,1%	2,5%
BNP Paribas	48,64	0,6%	-9,8%
Commerzbank	11,75	0,3%	19,2%
Daimler	62,70	0,0%	5,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	63,65	0,6%	-27,7%
E.ON	13,14	-0,2%	-4,8%
Infineon	7,86	1,5%	9,1%
Linde	148,91	-0,7%	1,7%
Lufthansa	13,18	-0,3%	-14,5%
Nokia	6,20	-3,4%	9,6%
Siemens	91,21	0,1%	-5,4%
Telefonica	12,17	-2,9%	0,7%
Thyssenkrupp	19,78	-0,8%	4,1%
Total	46,51	-0,1%	4,9%
Unicredit	5,56	0,9%	7,9%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** szlovák leánya, a Slovnaft és az MVM közösen pályázik a Slovenske Elektrarne 66%-ára. A pakett jelenleg az olasz Enel tulajdonában van. A szlovák villamos energetikai vállalat 5739 MW kapacitással rendelkezik, és Szlovákia áramigényének 80%-át biztosítja. A vállalatnak 34 vízerőműve és egy atomerőműve van. További részletek egyelőre nem ismertek. Bár a MOL hangsúlyozta, hogy ki tudná használni a szinergia hatásokat, de a vétel mégsem illik bele abba a képbe, hogy a MOL a kutatás-termelési vonalon terjeszkedne. Az Enel 2006-ban 839 millió euróért vette a részesedést, és még idén év vége előtt értékesíteni szeretné azt. Sajtóértesülések szerint több cég, köztük a CEZ is érdeklődik.
- Megkezdődött a kitermelés az Akri-Bijeel olajmező Bijeel-1-es kútján. A kitermelt mennyiség 2.000 hordó naponta, amit rövid időn belül 10.000 hordóra kívánnak növelni. A mezőn összesen 35.000-40.000 hordós kitermelésre számítanak jövő év végére. A hír kedvező, de vártak megfelelő, így érdemi árfolyamhatásra sem számítunk.

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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

- A **Richter** további 50.000 darab saját részvényt vásárolt november 18-án 3.709 forintos átlagáron. A cég jelenleg 350.856 darab saját részvényt birtokol, és bónusz programjához még további 330.000 darabot szándékozik venni.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	729	-0,4%	89,4%	12.734	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	347	1,2%	25,7%	268.088	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.410	0,9%	-12,9%	98.401	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.025	0,4%	-7,6%	278.113	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.740	1,1%	-14,2%	433.277	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

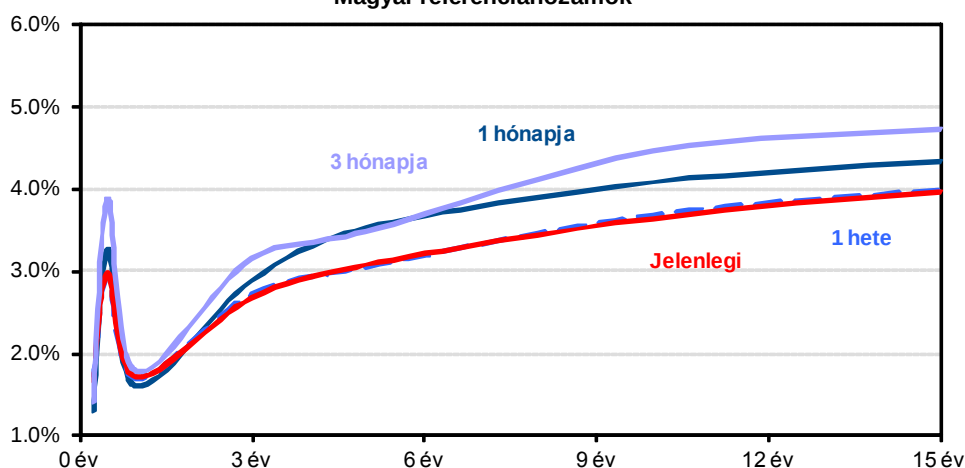
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0,2%	14,3%
Távközlés	49	-0,9%	0,7%
Olaj	1.441	0,4%	-2,3%
Gyógyszer	544	-0,2%	18,6%
Szállítmányozás	9.013	-0,3%	27,0%
Félvezető	110	-0,0%	27,5%
Közzolgáltató	46	-0,1%	18,2%
Hadiipar	2.757	-0,1%	15,7%

Államkötvények

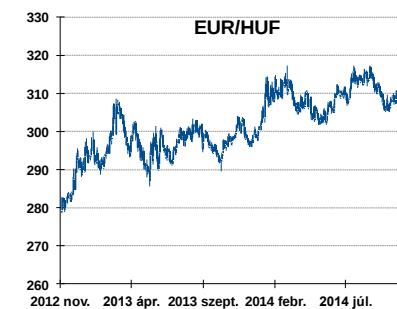
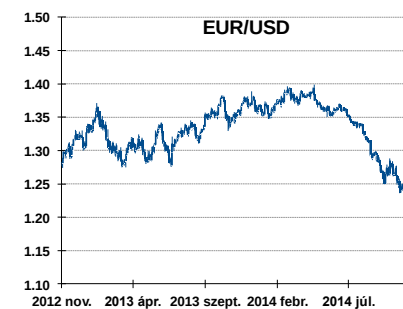
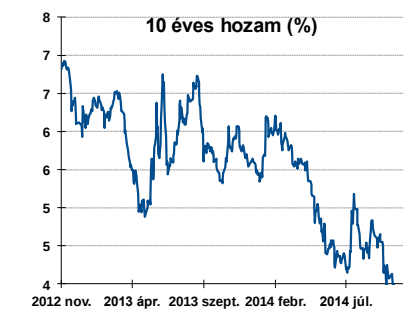
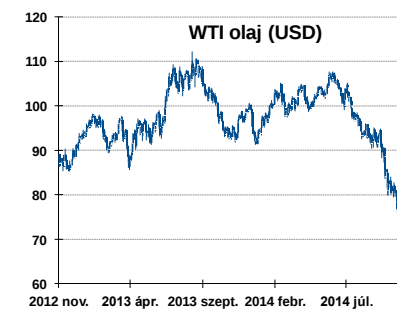
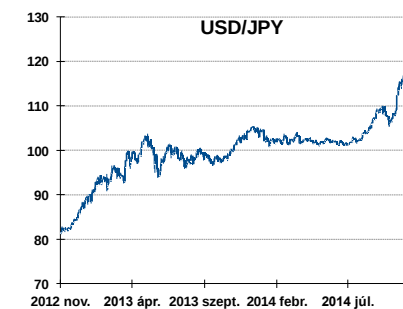
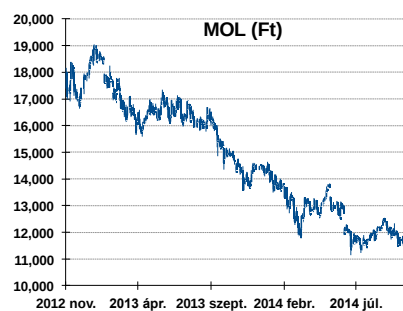
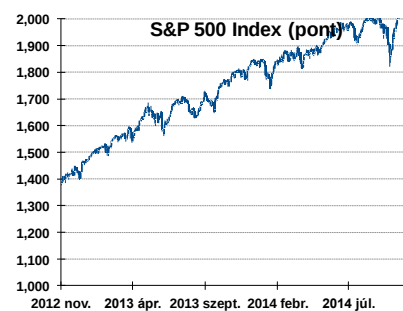
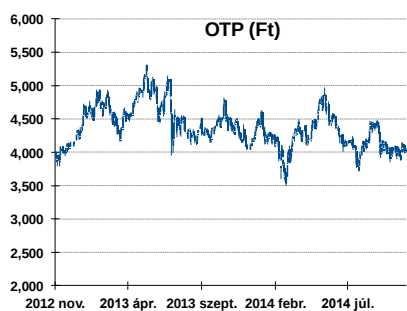
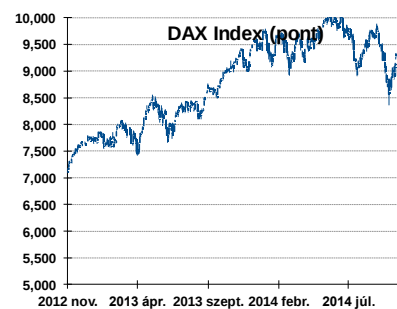
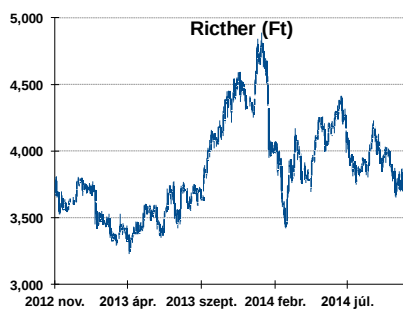
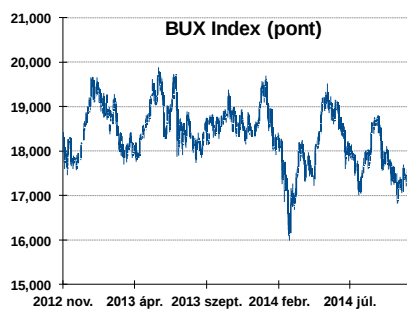
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,35%	-1,3	-45,3
EMU 10 éves	0,85%	5,1	-87,1
Magyar 10 éves	3,65%	9,0	-209,0
USA 5 éves	1,63%	-1,2	25,9
EMU 5 éves	0,18%	4,9	-48,5
Magyar 5 éves	3,08%	10,0	-168,0
Japán 5 éves	0,12%	-0,5	-8,3
EMU 3 hónapos	0,01%	0,2	-8,8

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		
	2014.11.18	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	84.409,23	4,62%	15,17%	18,82%
ESPA Stock Global	26.288,30	5,58%	15,22%	18,35%
ESPA Stock Europe	44.758,67	1,38%	3,87%	10,03%
ESPA Stock Japan	23.995,57	0,10%	15,02%	6,83%
ESPA Stock Europe-Emerging	27.929,02	-9,91%	-7,38%	-16,58%
ESPA Stock Global Emerging-Market	51.921,53	-4,38%	6,01%	10,79%
ESPA Stock Europe Properties	82.063,70	-0,15%	6,27%	19,72%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,24	0,39%	1,19%	2,02%
ESPA Bond International	6.621,05	1,98%	7,82%	10,16%
ESPA Bond Euro Corporate	56.216,19	-1,05%	3,58%	9,66%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.950,84	-3,03%	1,40%	10,55%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,50	0,31%	1,19%	2,79%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,93	-0,95%	0,35%	5,07%
ESPA Reserve Corporate HUF	40.990,52	-2,08%	1,08%	5,28%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,42	-0,01%	-0,01%	0,01%
ESPA Short Term Emerging Markets	36.965,24	-6,14%	-3,10%	-0,12%
ESPA Stock Adriatic	1.199,93	2,24%	9,26%	15,60%
ESPA Stock Agricultural	2.705,96	1,69%	5,35%	5,86%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.173,34	-0,92%	8,44%	12,79%
ESPA Stock Commodities	33.711,34	-5,59%	-0,13%	4,78%
ESPA Stock Istanbul	120.078,88	7,90%	11,75%	10,51%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.582,56	-15,80%	-11,62%	-21,05%
ESPA Stock Techno	12.479,90	8,10%	21,79%	28,07%
ERSTE WWF Stock Umw elt	110,01	0,91%	5,81%	10,16%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2301	0,28%	0,70%	1,80%
ERSTE Ingatlan	2,1723	0,70%	1,49%	3,42%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3595	0,54%	1,31%	3,42%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3185	1,00%	2,79%	6,15%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0252	-1,54%	-6,54%	-7,72%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3715	0,50%	1,28%	3,23%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0745	5,58%	8,61%	17,71%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8485	1,01%	1,62%	0,31%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0412	0,93%	2,15%	6,22%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1198	0,12%	0,26%	0,54%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,101	0,15%	0,30%	0,61%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,564448	0,18%	0,47%	1,35%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,24	0,51%	1,02%	2,09%

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.