

BUX 18.082	0,9%	Mtel 372	-0,5%	Bayer 124,8	-0,8%	EUR/HUF 305,97	-0,6%	Olaj (\$)	52,1	-2,6%
DAX 10.961	0,6%	MOL 11.750	-0,4%	BMW 108,6	1,8%	EUR/USD 1,1397	-0,1%	Arany (\$)	1.212	0,2%
S&P 2.100	0,0%	OTP 4.305	0,3%	Commerzbank 11,8	1,4%	USD/HUF 268,41	-0,5%	Réz (\$)	261,5	1,3%
RDX 1.120	3,9%	Richter 3.945	4,4%	Lufthansa 13,9	1,2%	USD/JPY 118,79	-0,4%	10Y hozam	3,15	9,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Későbbre csúszhat a Fed kamatemelése
- Sziesztáznak a görögök
- Brutális készletadatra esik a WTI árfolyama
- A Fed volt a karmester a devizapiacon
- Szágudd a japán export
- Együttműködési megállapodást kötött a Richter és az Evestra
- Indul az NHP+ program
- Oldalazásra számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Még mindig Putyin látogatásától hangos a magyar sajtó. Már az is elhangzott, hogy állítólag most 260 dollárért kapjuk a gázt, ami azt jelentené, hogy újabb 13 százalékos csökkenés következett be az augusztusi 300 dolláros árhoz képest. Persze ez forintban sajnos nem annyi, mert a dollár erősödött, így valójában a beszerzési ár nem változott forintban számítva, sőt még egy kicsit emelkedett is. Különben a 260 dollár már nagyon közel van a rotterdami szabadpiac áraihoz, ahol 240 dollár körül forog most a gáz ára.

Itthon a NHP+-tól reméli a jegybank, hogy tovább élénkíti a gazdaságot. Ugyanakkor azzal, hogy a kockázatok egy részét átvállalja, valószínűleg tudja növelni a kihelyezéseket, de nem vagyunk biztosak abban, hogy az 500+500 milliárd forintos kihelyezési tervet olyan könnyű lesz teljesíteni. Mindenesetre a lépés pozitív mind a magyar gazdaságra, mind a bankokra nézve.

Közben a Fed bézs könyvből azt is megtudhattuk, hogy a kamatemelés későbbre csúszik. A piac most őszre várja, de szerintünk ez is optimista. Az olajpiaci összeesés miatti munkaerő-piaci aggodalmak, a deflációs nyomás és az erős dollár sem segíti a gazdaságot, miközben a görög és az orosz-ukrán geopolitikai feszültség sem segít. Mindezt összevetve azon sem lepődnénk meg, ha idén nem lenne egyáltalán kamatemelés. A piaci reakció nagyon visszafogott volt, hiszen a piac látja a fent említett folyamatokat, és képes kitalálni ezek következményeit.

Ma összességében akár mehetnének fölfelé is az indexek a rövidtávú technikai indikátorok alapján, de mivel fáradtságot látunk rajtuk, ezért inkább csak oldalazásra számítunk. Ráadásul még mindig várunk a görögök kérelmének benyújtására, amely lehetőséget nyújtana az elkövetkező félévre, hogy elkerüljék a csődöt, és közben megállapodjanak a jövőbeli programról. Állítólag ezt ma fogják benyújtani.

Tegnap a Richter volt a sztár a magyar piacon. Az árfolyam áttörte a 200 napos mozgóátlagot, az ellenállást. Ezt ma meg kellene erősítenie, amely további emelkedésben, vagy csökkenés esetén a 200 napos mozgóátlag visszatesztelésében nyilvánulna meg. Ha visszaesik a szint alá, akkor ez behalt kitörésnek minősül és maradhat az oldalazás. Mivel a rövid indikátorok túlvettséget mutatnak, ezért inkább a közbülső megoldásra szavazunk.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
febr. 19.	10:00	EMU	Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	dec.	24.649	
febr. 19.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	feb.	304	290
febr. 19.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	feb.	2354	2360
febr. 19.	Bef-mkt	US	Wal-Mart Stores	2015 Q4	1,53	1,54
febr. 19.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	feb.	53	
febr. 19.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	feb.	44.3	
febr. 19.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	jan.	0.5%	0.3%
febr. 19.	16:00	US	Philadelphiai Fed index	feb.	6.3	9
febr. 19.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	feb.	-8.5	-7.5
febr. 19.	Aft-mkt	US	New mont Mining	2014 Q4	0,35	0,12

Nemzetközi hírek

USA:

- Megtorpantak a tengerentúli indexek tegnap, ami elsősorban a vártnál rosszabb makroadatoknak tudható be, hiszen az ipari termelés mellett a termelői árindex is gyengébb lett a vártnál.
- A 8 óra után publikált Fed jegyzőkönyv hangvétele a korábbiakkal ellentétes volt, és arról szólt, hogy későbbre csúszhat az első kamatemelés (eddig június szerepelt a várakozásokban) az erősödő dollár és a geopolitikai kockázatok miatt. A piaci árazásra pillantva az látható, hogy a határidős kamatláb megállapodások (3X6 FRA) 0,38%-os értéke 0,36%-ra csökkent.
- Brutálisan jó negyedéve volt a **Marriott hotelláncnak**, mivel a negyedik negyedéves profitja 30%-kal emelkedett év/év alapon. Az idei évre vonatkozó menedzsment várakozások is kecsegtetőek, hiszen a korábbi 3,0 dolláros EPS prognózist 3,12 dollárra emelte a cég. Elsősorban az amerikai bevételek húzták feljebb a számokat, de a nemzetközi hotelekre sem lehetett panasz.
- Az **Exxon Mobil** kaliforniai finomítójában robbanás történt tegnap, ami akár egy hónapos kiesést is jelenthet a cég számára. A kaliforniai gáz ára 12 centtel 2,01 dollárra emelkedett a hír hatására.
- A **SolarCity** árfolyama több mint 5%-kal esett a negyedik negyedéves eredményre. A cég 1,33 dolláros veszteséget könyvelt el, miközben a piac 1,27 dolláros mínusszal kalkulált csupán. Elon Musk nem lehet boldog, hiszen a Tesla után a napenergia piacon tevékenykedő cége sem muzsikált túl fényesen.
- A heti munkaerő piaci adatok mellett az EIA gáz- és olaj tározói kapacitás adata lesz releváns a piac számára.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- A DAX 0,6%-ot, a CAC40 0,95%-ot emelkedett, miközben a FTSE100 értéke nem változott.
- Bár tegnapi ígérték, Görögország még nem nyújtotta be a hitelprogram meghosszabbítására vonatkozó kérvényt. Viszont állítólag ma már tényleg be fogják nyújtani, azonban még továbbra se tisztázott, hogy milyen kompromisszumra hajlandóak a program hat hónapos kiterjesztéséért cserébe.
- Az EKB 65 milliárd euróról 68 milliárd euróra növelte a görög bankok sürgősségi likviditási hozzájárulását (ELA). Ennek értékéről kéthetente szerdán döntenek. Sajtóhírek szerint Németország igyekezett elérni, hogy ezt a likviditási csatornát ne hosszabbítsák meg, ami komoly finanszírozási gondokat okozott volna a görög bankok számára, és lényegében egy azonnali görög megállapodást

tett volna szükségessé. A likviditási program megemelésére valószínűleg a tovább folytatódó betétkivonás miatt volt szükség.

- Kanada és az EU is újabb szankciókat léptetett életbe orosz magánszemélyekkel és vállalatokkal szemben, amire válaszul Oroszország ismételt ellenszankciókkal fenyegetőzött.
- Petro Porosenko ukrán elnök bejelentette, hogy megkezdik az ukrán csapatok kivonását Debaltsevéből, a Donyeck és Luhanszk közötti városból, ahol vasárnap óta is tovább folytatódtak a harcok a tűzszünet ellenére. Az ukrán szakadárok szerint viszont erre az egy területre eredetileg sem vonatkozott a tűzszünetről szóló megállapodás.

Olaj, arany:

- A WTI árfolyama 3,5%-kal esett a tegnapi kereskedésben. Ennek oka többek között az API készletadata, ami szerint 13,4 millió hordóval nőtt a felhasználható mennyiség, miközben a piac 3,1 milliós növekedést várt. A ma érkező EIA adatok is felülteljesítést mutathatnak majd. Az Exxon Mobil finomítójában bekövetkezett robbanás és egy hónapos leállás is negatív hír, mivel napi szinten 155 ezer hordó nyersolajat használt fel a finomításhoz.
- Az arany árfolyamában emelkedést láthattunk, miután a Fed jegyzőkönyv hatására gyengülésbe kezdett a dollár az euróval szemben. A további emelkedést támogathatja Görögország időhúzó stratégiája is.

Devizák:

- Az EURUSD devizapár tegnap leszúrt a 20 napos mozgóátlag 1,135-ös értékéig, onnan azonban gyorsan 1,14 fölé emelkedett az árfolyam, ahogy a Fed jegyzőkönyv arra utalt, hogy a kamatemelés csak a vártnál később jöhet, ez pedig dollár gyengítő hatású.
- Jó napot zártak tegnap a régiós devizák, és velük együtt a forint is erősödni tudott az euróval szemben. Az esti órákban a Fed jegyzőkönyve további erősödést adott a régiós devizáknak. Ma reggel már 306 alatt jegyzik az EURHUF devizapárt.
- Nagyot erősödött tegnap a brit font, miután a jegybanktól bérinflációs nyomásra utaló kijelentések hangoztak el, ami miatt szigorúbb brit monetáris politika lehet indokolt. A tegnap délelőtt megjelent béradat 2,1%-os emelkedést mutatott, míg a várakozás csak 1,7% volt. Így az EURGBP árfolyam 0,74 alá esett a tegnapi kereskedésben.

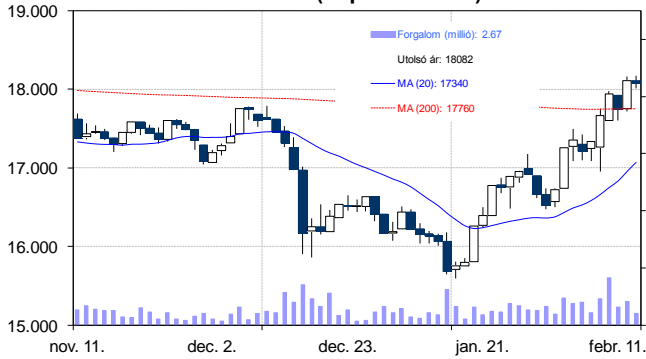
Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,4%-ot emelkedett, míg a másik két meghatározó index, a Hang Seng és a Shanghai is zárva tartott. Napon belül 15 éves csúcsra emelkedett a japán részvényindex.
- Januárban a japán export 17,0%-kal emelkedett, a várakozás csak 13,5%-os bővülés volt. Ezzel párhuzamosan az import 9,0%-kal esett vissza, a várakozás 4,9%-os visszaesés volt. A gyenge exportadat alapján a japán vállalatok versenyképessége javult, miközben az alacsony import oka továbbra is az alacsony belső kereslet és az alacsony nyersanyagárak.
- A **Samsung** felvásárolt egy amerikai startup céget, ami mobilfizetési megoldások fejlesztésével foglalkozik. Pénzügyi adatokat nem hoztak nyilvánosságra.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a negatív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A DAX határidő mínuszban volt.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.946	18.168	17.946	18.082

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	306,21	306,85	305,79	306,57

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.030	-0,1%	12,4%
Nasdaq Composite	4.906	0,1%	15,8%
Nasdaq 100	4.391	0,1%	20,2%
FTSE 100	6.898	-0,0%	1,5%
RDX	1.120	3,9%	-11,1%
ISE 30	105.448	1,3%	37,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.347	-0,6%	-5,6%
PX	1.007	-0,1%	-3,0%
Hang Seng	24.832	0,2%	9,6%
Russell 2000	1.228	0,2%	6,9%
Nikkei	18.265	0,4%	23,7%
ATX	2.428	1,0%	-8,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	64,51	0,4%	-23,7%
Arcelormittal	9,88	1,9%	-18,7%
Axa	21,01	1,9%	6,1%
Banco Bilbao	8,74	2,2%	-2,0%
Banco Santander	6,41	1,6%	-1,3%
BASF	82,78	0,4%	0,8%
Bayer	124,75	-0,8%	23,1%
BMW	108,55	1,8%	28,0%
BNP Paribas	50,91	2,8%	-12,8%
Commerzbank	11,83	1,4%	-7,2%
Daimler	83,40	0,9%	26,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	64,51	0,4%	-23,7%
E.On	13,41	-1,5%	-3,5%
Infineon	10,20	2,3%	32,0%
Linde	176,16	-0,2%	19,1%
Lufthansa	13,87	1,2%	-24,2%
Nokia	7,10	0,6%	40,3%
Siemens	96,68	1,1%	2,0%
Telefonica	13,15	0,1%	15,8%
Thyssenkrupp	23,15	2,0%	13,7%
Total	47,27	-0,0%	6,4%
Unicredit	5,74	3,1%	-2,8%

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

Vállalati hírek

- Együttműködési megállapodást kötött a **Richter** és az Evestra, melynek értelmében a Richter 5 millió dollár összegű átváltható kölcsönt nyújt az Evestra-nak. A pénzügyi támogatás lehetővé teszi az Evestra számára, hogy nőgyógyászati portfóliója minél hamarabb klinikai fázisba juthasson. Az Evestra egy innovatív nőgyógyászati készítmények fejlesztésével foglalkozó amerikai cég, termékei két platform technológián alapulnak: orvoscémiai és hüvelygyűrű technológiák. Három év elteltével a Richter választása szerint a kölcsön kamatokkal visszafizetendő, vagy annak mértékéig a Richter részesedést szerez az Evestra-ban. A megállapodás pozitívan értékelendő, hiszen a Richter valójában hitelt nyújt, és három év múlva az Evestra sikereinek fényében dönthet arról, hogy a nyújtott hitelt részesedése konvertálja. Úgy véljük, hogy az Evestra készítményei jól kiegészítik a Richter portfólióját.
- Matolcsy György bejelentette az NHP+ programot. Az program 500 milliárd forint keretösszegű. Alapvető különbség a korábbi NHP és a mostani NHP+ között, hogy az MNB átvállalja a hitelkockázatok egy részét (egyedi szinten maximum 50%-ot, aggregát szinten legfeljebb évi 2,5%-os a hitel első 5 évében) a kereskedelmi bankoktól. A bankok továbbra is 2,5%-os marzsot kapnak. Az NHP+ csak új hitelek folyósítására használható. Az NHP kiterjesztése pozitív, hiszen élénkíti a hitelezést és a nettó kamatbevételt. A részvényárra gyakorolt hatása ugyanakkor minimális lehet, az **OTP** esetében számításaink szerint 1-2% a felértékelődési potenciál.

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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

- Dr. Ferri Abolhassan 2015. február 17-i hatállyal lemondott a **Magyar Telekom**nál betöltött igazgatósági tagságáról.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	770	0,7%	-14,7%	23.862	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	372	-0,5%	7,8%	173.236	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.750	-0,4%	-14,8%	130.700	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	4.305	0,3%	4,0%	1.024.474	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.945	4,4%	-2,1%	493.642	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

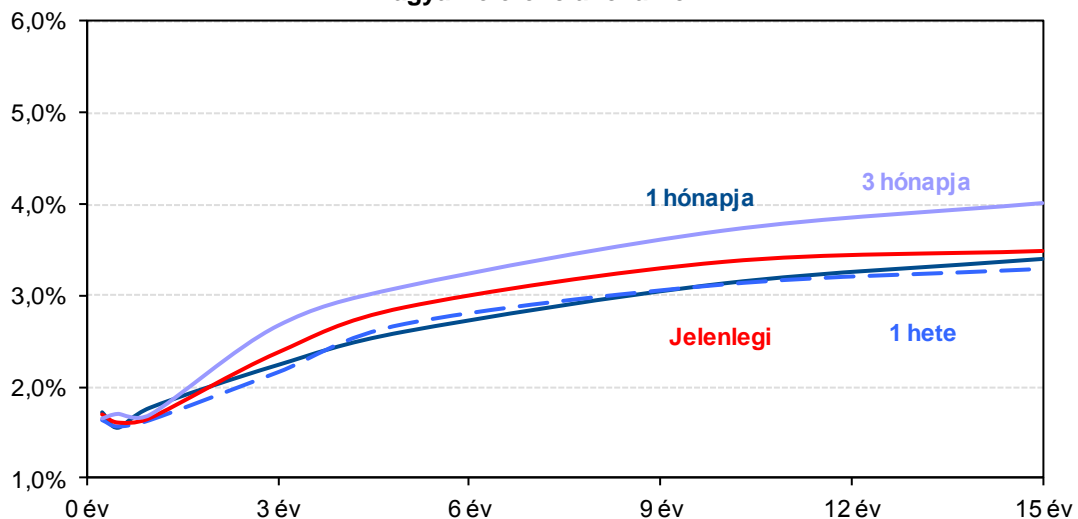
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-0,6%	13,9%
Távközlés	49	-0,5%	5,3%
Olaj	1.405	-0,8%	-3,7%
Gyógyszer	558	-0,2%	12,9%
Szállítmányozás	9.081	0,4%	27,2%
Félvezető	118	-0,4%	27,8%
Közszolgáltató	46	2,4%	15,0%
Hadiipar	3.062	0,8%	16,3%

Államkötvények

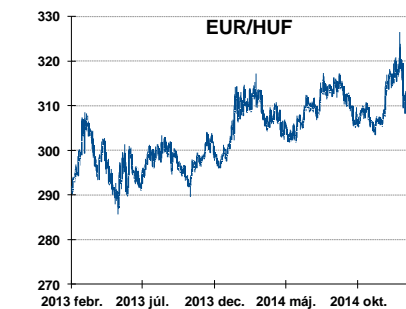
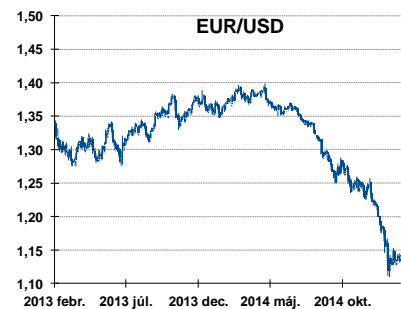
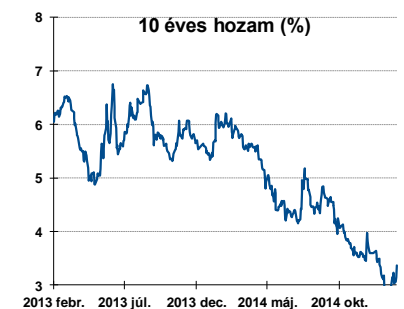
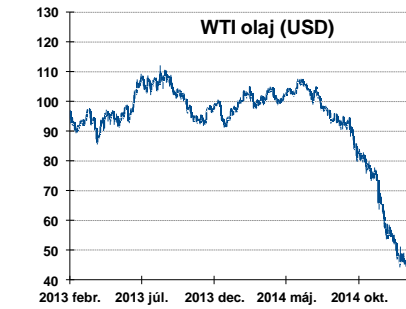
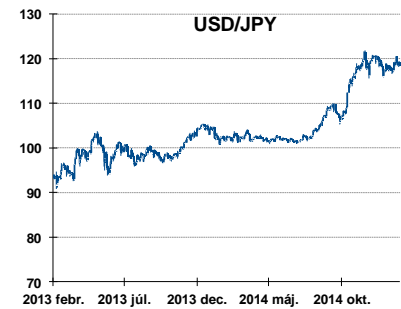
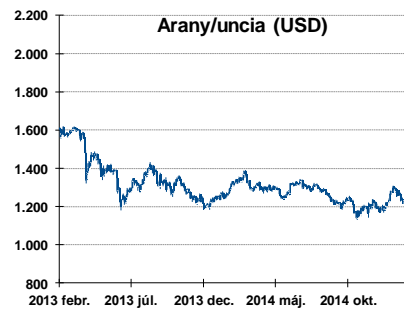
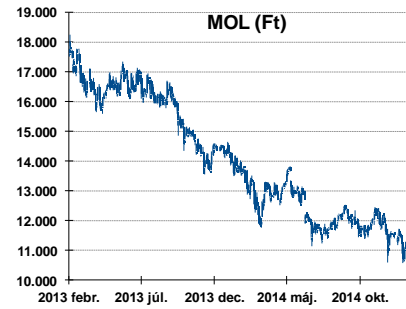
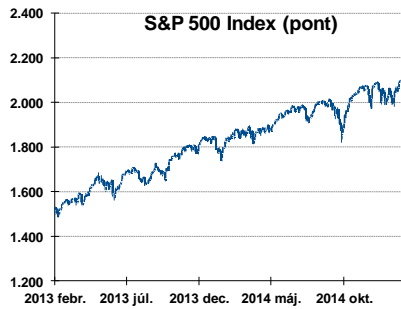
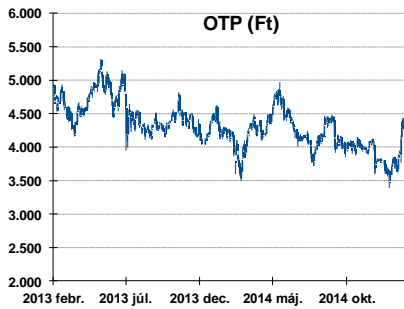
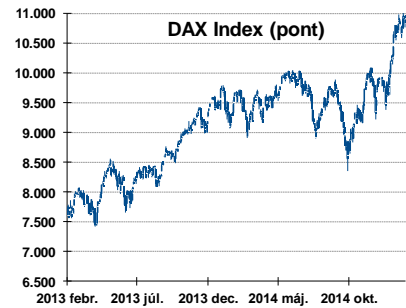
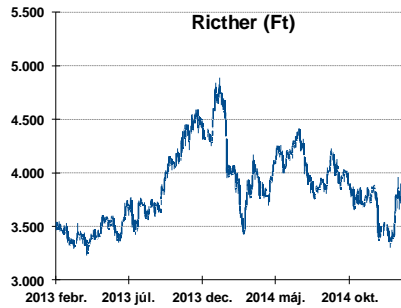
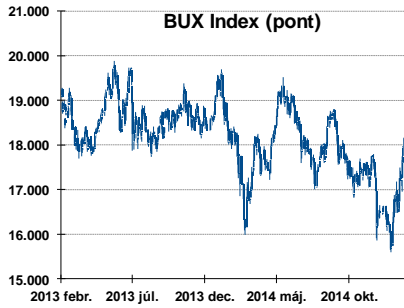
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,06%	-1,7	-67,6
EMU 10 éves	0,38%	0,9	-128,6
Magyar 10 éves	3,37%	22,0	-271,0
USA 5 éves	1,51%	-1,0	-0,8
EMU 5 éves	0,06%	-1,4	-71,5
Magyar 5 éves	2,87%	15,0	-227,0
Japán 5 éves	0,11%	-2,6	-7,5
EMU 3 hónapos	0,11%	0,5	-25,7

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2,10	ECB 0,05	FED 0,25	BOE 0,50	BOJ 0,10	SNB -0,75
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

Alap	eszközérték		hozam	
	2015.02.17	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	94.206,49	11,61%	16,76%	30,30%
ESPA Stock Global	29.296,26	11,44%	17,66%	27,47%
ESPA Stock Europe	49.730,95	11,11%	12,65%	12,60%
ESPA Stock Japan	27.323,95	13,87%	13,99%	26,24%
ESPA Stock Europe-Emerging	28.149,07	0,79%	-9,21%	-10,74%
ESPA Stock Global Emerging-Market	55.988,34	7,83%	3,11%	20,39%
ESPA Stock Europe Properties	100.802,33	22,83%	22,65%	34,52%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,65	0,35%	0,74%	2,09%
ESPA Bond International	7.288,02	10,07%	12,25%	18,40%
ESPA Bond Euro Corporate	57.356,38	2,03%	0,96%	6,75%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.976,03	0,04%	-2,99%	5,84%
ESPA Bond Dollar (USD)	133,45	1,48%	1,80%	3,92%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	180,33	1,92%	0,96%	5,01%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.261,99	0,66%	-1,43%	1,27%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,42	0,00%	-0,01%	-0,02%
ESPA Short Term Emerging Markets	36.001,49	-2,61%	-8,59%	-4,02%
ESPA Stock Adriatic	1.202,20	0,80%	4,00%	10,71%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.380,26	9,52%	8,52%	24,99%
ESPA Stock Commodities	37.019,85	9,81%	3,68%	13,53%
ESPA Stock Istanbul	127.304,24	6,02%	14,39%	40,50%
ESPA Stock Russia	1.591,95	0,59%	-15,31%	-17,74%
ESPA Stock Techno	14.103,67	13,01%	22,17%	34,10%
ERSTE WWF Stock Umw elt	123,54	12,30%	13,32%	19,32%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3684	0,65%	1,20%	3,16%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3452	2,03%	3,05%	6,91%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0507	2,49%	0,91%	-2,01%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3812	0,71%	1,21%	3,14%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,1511	3,69%	9,48%	20,45%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8615	1,41%	2,43%	1,53%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0696	0,93%	1,87%	5,75%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1206	0,07%	0,19%	0,46%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1018	0,07%	0,22%	0,51%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,567187	0,18%	0,35%	1,05%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,246	0,48%	1,00%	2,04%

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.
