

BUX 27.574	2,0%	Mtel 445	-0,2%	Bayer 93,7	-1,7%	EUR/HUF 311,07	0,1%	Olaj (\$)	41,9	2,7%
DAX 10.228	0,6%	MOL 17.155	0,5%	BMW 75,8	-0,2%	EUR/USD 1,1130	-0,2%	Arany (\$)	1.361	0,2%
S&P 2.164	0,0%	OTP 6.798	4,4%	Commerzbank 5,3	0,6%	USD/HUF 279,51	0,3%	Réz (\$)	217,4	-1,1%
RDX 1.082	2,5%	Richter 5.919	1,7%	Lufthansa 10,3	0,3%	USD/JPY 101,22	-0,0%	10Y hozam	2,9	9,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Megverte az elemzői várakozásokat a Kraft Heinz
- Nagyobb lazítással állt elő a brit jegybank
- Két napi emelkedés után esik a WTI, ismét veszik az aranyat
- A munkaerőpiaci adatokra vár a dollár
- Szabályozói félelmek miatt képtelen emelkedni a kínai piac
- A MOL II. negyedéves eredménye megfelelt a várakozásoknak
- Vártánál jobb eredményt közölt a Magyar Telekom
- A Richter negatív hírrel szolgált a cariprazine kiterjesztésével kapcsolatban
- Csökkenhet ma a BUX index

Erste kommentár

A Richter és amerikai értékesítési partnere, az Allergan negatív hírrel szolgált a cariprazine (Vraylar) kiterjesztésével kapcsolatban. Ugyanis a major depresszióra (MDD) vonatkozó kiterjesztés klinikai vizsgálatai nem hozták a várt sikert. A teszteken nem sikerült a placebótól szignifikánsan különböző eredményt felmutatni. Ugyanakkor a cégek folytatják a munkát, és bíznak benne, hogy sikerülhet majd engedélyeztetni major depresszióra is a készítményt. Ugyanakkor a mostani eredmény nem befolyásolja a két, már jóváhagyott indikációt (skizofrénia, bipoláris mánia), így a készítmény értékesítése továbbra is zavartalanul folytatható, és haladnak tovább a bipoláris depresszióban végzett kísérletek is. A negatív hatásokat tompítja, hogy a teljes antipszichotikum piac körülbelül 16%-át teszi csak ki az MDD piaca, ráadásul az előrejelzésekbe még többnyire nem épült be ez az indikáció. Összességében egy enyhe, néhány százalékos negatív árfolyam reakciót valószínűsítünk.

Bár a MOL és a Magyar Telekom is a vártak megfelelő, illetve annál kedvezőbb negyedéves eredményt publikált, a Richter negatív bejelentése lehúzhatja a magyar piacot, így a BUX esetében árfolyamcsökkenésre számíthatunk.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
aug. 5.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év)	jún.		-1.5%	-3.1%
aug. 5.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes	jún.	730	887	1129
aug. 5.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított)	jún.	4.2%	3.7%	-0.3%
aug. 5.	14:30	US	Átlagos órabérek	júl.	2.6%	2.6%	
aug. 5.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer fő)	júl.	265	170	
aug. 5.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	júl.	14	4	
aug. 5.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer fő)	júl.	287	180	
aug. 5.	14:30	US	Aktivitási ráta	júl.	62.7%		
aug. 5.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	jún.	-41.144	-43	
aug. 5.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	júl.	4.9%	4.8%	
aug. 5.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	júl.	9.6%		

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalazással telt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, a csütörtöki záróértékük közelében fejezték be a napot a börzék (Dow Jones -0,02%, S&P500 0,02%, Nasdaq 0,13%).
- A Philadelphiai Fed elnök, Patrick Harker tegnap arról beszélt, hogy amennyiben a nemzetközi hangulat javul és az infláció kicsit feljebb kerül, akkor a Fed-nek agresszívebb megközelítésre lesz szüksége a monetáris politikát illetően.
- A júliusi munkaerőpiaci adatokat publikálják ma délután a tengerentúlon. A várakozások szerint 180 ezer fővel bővíülhetett a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma, a munkanélküliségi ráta pedig 4,8%-ra csökkenhetett.
- A **Kraft Heinz** a vártnál jobb gyorsjelentéssel állt elő, amire több mint 4%-ot emelkedett a részvény a zárás utáni kereskedésben. A bevétel 4,7%-kal 6,79 milliárd dollárra esett, amiben jelentős szerepet játszottak a devizahatások. A tisztított eredmény 61 centről 85 centre emelkedett. Az elemzők 72 centet vártak.
- Az **Activision Blizzard** eredménye is megverte a várakozásokat. A cég 1,57 milliárd dolláros árbevételt és 45 centes tisztított számokat közölt a várt 1,45 milliárd dolláros bevétel és a 42 centes eredményhez képest.
- Az ügyszökhöz közel álló források szerint a **Chevron** 5 milliárd dollár összegben adhat el eszközöket.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

► Részletek

Európa:

- Az európai piacok közül a DAX és a CAC40 index 0,6%-ot, a FTSE100 index pedig 1,6%-ot emelkedett.
- 2009 óta először újra kamatot vágott a brit jegybank 0,5%-ról 0,25%-ra a várakozásoknak megfelelően. Továbbá a 375 milliárd fontos eszközvásárlási programot kibővítették 60 milliárd fonttal, ami már meglepetést okozott, ugyanis az elemzők nagy része ezzel még most nem kalkulált, aki igen, az is maximum 25-50 milliárd font közötti összeggel. A következő ülések alkalmával a jegybank indikációja szerint újabb kamatvágás(ok) jöhetnek, de negatív kamatszinttel nem kell számolnunk. A font erőteljesebben gyengült a hírre.

- Jean-Claude Juncker, az Európai Bizottság elnöke szerint Törökország még nem érett az EU tagságra, de súlyos hiba lenne a csatlakozási tárgyalásokat megszakítani. Az osztrák kancellár szerint nem történik előrelépés az ügyben és a tagfelvételi eljárás megszakítása is téma lehet a szeptember 16-i EU-s csúcson.
- A német gyáripari megrendelések állománya júniusban 3,1%-kal esett a várt 1,5%-os esés helyett.

Olaj, arany:

- A WTI 41,5 dollárra esett ma reggelre, ami két nap jelentős emelkedés után visszaesést jelent. A piac nagyon örült a szerdai adatoknak, amelyek a benzinkészletek jelentős zuhanását mutatták, így csökkentek a félelmek, hogy nő a túlkínálat a piacon. A mai napon a Baker Hughes által publikált fűrőberendezések száma lesz a figyelem középpontjában. Várható, hogy néhány nappal nő az üzembe állított berendezések száma.
- Az arany kurzusa 1.363 dollárra nőtt. A mai nap fő eseménye az USA munkanélküliségi adat lesz. A az új nem-mezőgazdasági munkahelyek esetében 180 ezres bővülésre vár a piac. Ennél jobb szám valószínűsíti a szeptemberi USA kamatemelést, ami drasztikusan csökkentheti az arany iránti keresletet. Az arany ETF-ekben tárolt fizikai nemesfém állomány 5,5 tonnával 2.031 tonnára nőtt a múlt héten.

Devizák:

- A csütörtöki intenzív dollárerősödést követően tegnap már csak mérsékelt mozgás volt az EUR/USD devizapárban. Az árfolyam 1,112-ig süllyedt, ahonnan a ma reggeli kereskedésben 1,114-ig korrigált vissza. A délutáni munkaerőpiaci adatig már nem várható nagyobb mozgás a devizapárban.
- A forintban tegnap sem volt nagyobb mozgás, már napok óta 310,5-311,5 között mozog az árfolyam. Az oldalazás után fordulatra számítunk a devizapárban, az első körben a 312,7-nél található 200 napos mozgóátlagig várható az árfolyam.
- A brit kamatvágás hírére beszakadt tegnap a font, az árfolyam 1,33-ról közel 200 pontot zuhant pár óra leforgása alatt. A következő támasz 1,306-nál található.

Távol-Kelet:

- Vegyes mozgások jellemezték az ázsiai kereskedést. A Hang Seng 1,4%-ot emelkedett, a Shanghai index 0,1%-ot csökkent, miközben a Nikkei index értéke nem változott.
- A hongkongi tőzsdére áttérjedt a pozitív nemzetközi hangulat, ráadásul a befektetők elkezdtek arra spekulálni, hogy a kínai jegybank is tovább lazíthat. Ugyanakkor a Shanghai indexre nem tudott áttérjedni a pozitív hangulat, miután a fő félelmet továbbra is a vagyonkezelési üzletág újraszabályozása jelenti, ami csökkentené a részvények iránti keresletet.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.024	27.574	27.024	27.574

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	310,73	311,57	310,67	311,07

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.352	-0,0%	4,6%
Nasdaq Composite	5.166	0,1%	0,5%
Nasdaq 100	4.744	0,2%	3,1%
FTSE 100	6.740	1,6%	-0,2%
RDX	1.082	2,5%	1,2%
ISE 30	93.379	2,3%	-2,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.820	1,7%	-19,4%
PX	856	-0,2%	-17,3%
Hang Seng	22.156	1,5%	-9,6%
Russell 2000	1.214	0,1%	-1,5%
Nikkei	16.250	-0,0%	-21,2%
ATX	2.188	1,0%	-12,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	146,11	-1,9%	97,2%
Arcelormittal	5,62	3,0%	-16,6%
Axa	17,30	1,5%	-29,7%
Banco Bilbao	4,96	2,5%	-46,4%
Banco Santander	3,59	2,8%	-42,8%
BASF	68,89	-0,5%	-14,9%
Bayer	93,72	-1,7%	-31,6%
BMW	75,80	-0,2%	-18,2%
BNP Paribas	42,56	1,2%	-29,6%
Commerzbank	5,28	0,6%	-55,5%
Daimler	59,32	-0,0%	-29,8%
Deutsche Bank	11,44	1,0%	-63,3%
Deutsche Post	27,22	-0,3%	-3,4%
E.ON	9,16	0,6%	-25,3%
Fiat Chrysler Automotives	5,85	-0,9%	-40,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	14,34	2,9%	39,0%
Linde	128,60	0,2%	-27,8%
Lufthansa	10,34	0,3%	-14,1%
Nokia	4,90	-1,3%	-21,2%
Osram	45,38	0,7%	-16,1%
Raiffeisen	11,15	1,8%	-14,9%
Ryanair	11,69	-0,2%	-10,5%
SAP	77,18	0,1%	15,7%
Siemens	100,80	4,1%	1,1%
Telefonica	8,63	1,7%	-39,3%
Thyssenkrupp	20,03	1,5%	-16,8%
Total	42,23	1,5%	-7,1%
Unicredit	1,85	2,5%	-71,0%
Volkswagen	128,68	1,5%	-32,6%
Wizz Air	17,53	-2,3%	-28,1%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** 2016 II. negyedéves tisztított EBITDA eredménye 160,1 milliárd forint lett, ami kismértékben felette van a várakozásoknak (158,8 milliárd forint). A vezető divíziók közül a feldolgozás-kereskedelem volt a fő profittermelő, a 116,2 milliárd forint tisztított CCS-alapú eredmény meghaladta a piaci 110,8 milliárd forintos várakozást. A kereslet erős volt a termékekre: Magyarországon 3%-kal, Szlovákiában 6%-kal nőtt a kereslet év/év alapon, ami ellensúlyozta a gyengébb finomítói marzsok hatását (5,7 dollár/hordó 2016 második negyedévében szemben a 6,6 dollár/hordó értékkel egy évvel korábban).
- A kutatás-termelés divízió 48,6 milliárd forint EBITDA-t ért el, ami megfelelt a várakozásoknak. A termelési volumen 110,8 ezer hordó egyenértékes/nap volt szemben az előző negyedév 112,1 ezer hordó egyenértékes/nap értékével. Az össztermelés elsősorban a horvát gáz és az egyesült királyságbeli olajtermelés miatt esett vissza. A kitermelési költség 6,6 dollár/hordó egyenértékesre csökkent az erős dollár, a költségcsökkentések és az alacsonyabb szolgáltatási árak miatt.
- A nettó profit 83,5 milliárd forint lett, felette a 76,4 milliárd forintos konszenzusnak főleg az alacsonyabb adó és pénzügyi költségek miatt. A MOL 16%-os vállalati adókulcsot fizetett a negyedévben. Az INA hozzájárulása negatív volt, ezért a kisebbségi sor segítette a nettó eredményt.
- Véleményünk: A MOL eredménye megfelelt a várakozásoknak, sőt talán egy fokkal még jobb is, mint amire a piac számított. A cég jó úton halad, hogy elérje a célként kitűzött 2 milliárd dollár feletti EBITDA-t. Az első félévben 1,109 milliárd dollár EBITDA-t ért el a társaság. A júliusi marzsok csökkentek, de várakozásaink szerint az év végével erősebb árrések lehetnek ismét a finomítói leállások nyomán.

MOL

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2016.II.	Publikált 2015.II.		Publikált 2016.I-II.	Publikált 2015.I-II.		Konsz. 2016.II.	Erste 2016.II.	Publikált vs. Erste
Összes árbevétel	913,7	1.129,2	-19,1%	1.613,0	2.051,1	-21,4%	n.a.	770,0	18,7%
EBITDA CCS tiszta	160,1	179,5	-10,8%	304,5	333,6	-8,7%	158,8	153,0	4,6%
EBITDA - Kutatás-Termelés	48,6	53,5	-9,2%	90,8	114,2	-20,5%	48,1	48,0	1,3%
EBITDA - Feldolg.-Ker.	116,1	127,4	-8,9%	209,2	201,7	3,7%	110,8	105,0	10,6%
EBITDA - Gáz	8,3	10,3	-19,4%	27,4	28,3	-3,2%	9,3	10,0	-17,0%
EBITDA - Közp. és kiszűrések	-13,0	-11,7	n.é.	-22,9	-10,7	n.é.	-10,2	-10,0	n.é.
Üzemi eredmény (spec tét.nélkül, CCS)	82,4	94,9	-13,2%	156,1	175,1	-10,9%	104,0	82,0	0,5%
Üzemi eredmény	103,7	110,8	-6,4%	161,8	175,3	-7,7%	84,7	102,0	1,7%
Adózott eredmény	83,5	62,7	33,2%	160,7	71,7	124,1%	76,4	71,0	17,6%
Üzemi marzs	12,7%	11,3%		13,0%	9,8%				
Nettó marzs	9,1%	5,6%		10,0%	3,5%				

Konszenzus: MOL



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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

- A várakozásoknál kedvezőbb negyedéves gyorsjelentést tett közzé tegnap délután a **Magyar Telekom**. A mobilbevételek tovább növekedtek, míg a vezetékes bevételek stagnáltak. Az IT bevételek pedig magas bázisról visszaestek. Alapvetően az adatalapú bevételek tovább növekedtek, míg a hangalapú bevételek tekintetében további csökkenés volt tapasztalható. A marketing kiadások a Magenta csomag és a szponzorációk miatt megugrottak, míg a személyi kiadásokat és a közvetlen ráfordításokat sikerült nyomottan tartani. A 2016-os eredménycélok nem változtatott a menedzsment, továbbra is részvényenként 25 forintos osztalék kifizetését tervezi a vállalat. A nettó eladósodottság 41,8%-ról 42,4%-ra emelkedett az osztalék kifizetés hatása miatt.

Magyar Telekom

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2016.II.	Publikált 2015.II.		Publikált 2016.I-II.	Publikált 2015.I-II.		Konsz. 2016.II.	Erste 2016.II.	Publikált vs. Erste
vezetékes szegmens	52,7	52,6	0,0%	104,5	103,3	1,1%	n.a.	52,8	-0,2%
mobil szegmens	79,8	76,9	3,8%	155,1	153,8	0,8%	n.a.	79,1	0,8%
IT	14,3	18,5	-23,1%	29,9	31,1	-4,0%	n.a.	14,1	1,2%
energia	1,5	10,4	-85,7%	3,8	27,2	-86,0%	n.a.	1,5	0,2%
Teljes árbevétel	148,2	158,5	-6,5%	293,2	315,5	-7,0%	147,2	147,4	0,5%
EBITDA	51,2	52,2	-2,0%	99,4	94,6	5,0%	50,5	49,5	3,4%
EBIT	22,9	25,5	-10,2%	44,4	40,3	10,3%	n.a.	21,8	5,1%
Adózás utáni eredmény	11,4	12,5	-9,2%	22,1	15,0	47,0%	10,8	10,5	8,4%
EBITDA marzs	34,5%	32,9%		33,9%	30,0%			33,6%	
Nettó marzs	7,7%	7,9%		7,5%	4,8%			7,1%	

Konszenzus: portfolio.hu

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	445	-0,2%	7,7%	690.359
MOL	17.155	0,5%	14,7%	64.258
OTP	6.798	4,4%	17,2%	543.575
Richter	5.919	1,7%	31,8%	219.071

Ajánlás	Dátumtól	Célár
Felhalmozás	2015.09.29	450
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.06.01	7.200
Felhalmozás	2016.05.03	6.080

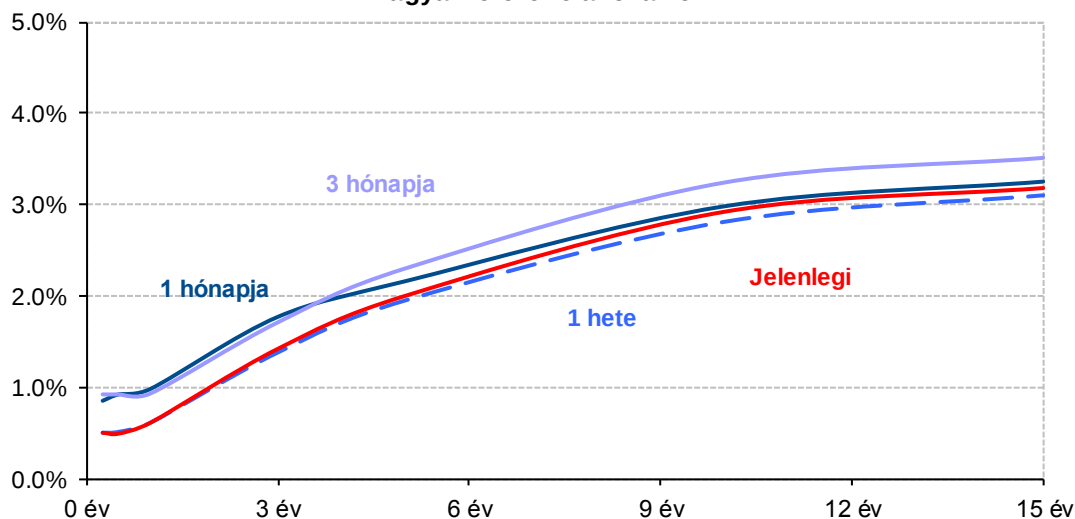
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0,3%	-6,6%
Távközlés	48	0,0%	8,9%
Olaj	1.105	-0,2%	-6,3%
Gyógyszer	548	0,1%	-9,6%
Szállítmányozás	7.720	0,1%	-8,5%
Félvezető	139	1,1%	31,2%
Közszolgáltató	51	-0,1%	18,0%
Hadiipar	3.268	0,1%	11,6%

Államkötvények

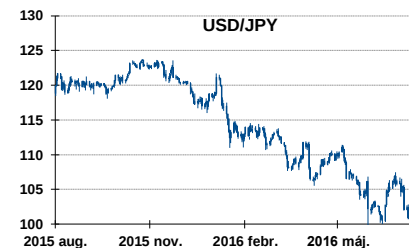
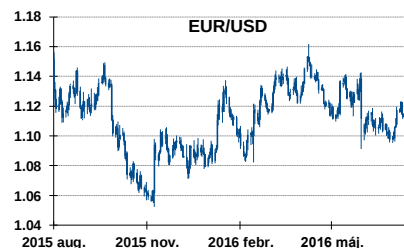
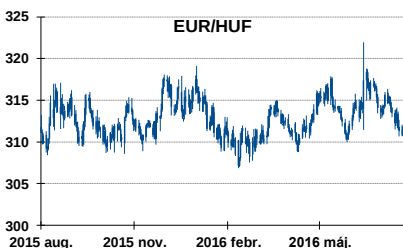
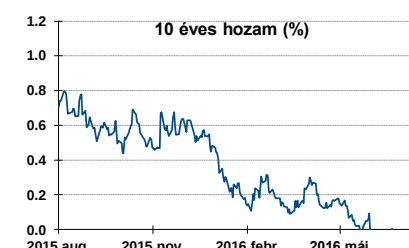
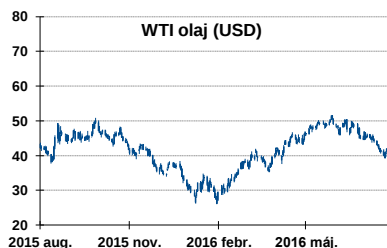
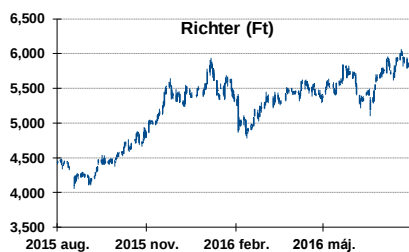
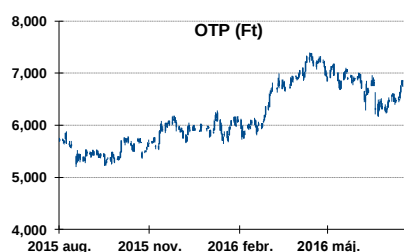
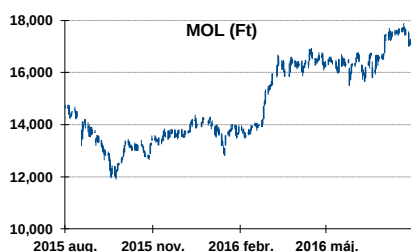
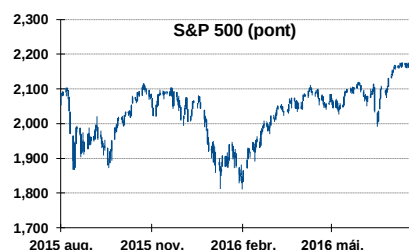
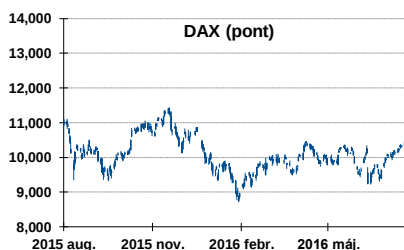
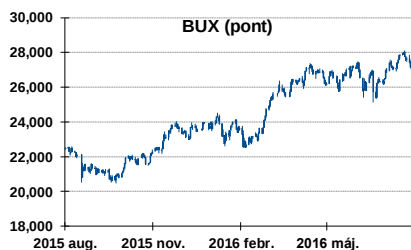
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	-0,5	-77,4
EMU 10 éves	0,07%	-0,3	-85,2
Magyar 10 éves	3,26%	-0,0	-74,0
USA 5 éves	1,22%	-0,2	-61,8
EMU 5 éves	0,45%	0,3	-60,2
Magyar 5 éves	2,30%	-1,0	-81,0
Japán 5 éves	0,23%	-1,5	-27,3
EMU 3 hónapos	0,51%	3,3	-34,2

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 0,90	ECB 0,00	FED 0,50	BOE 0,25	BOJ 0,10	SNB -0,75
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



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 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 és személyesen

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	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858		

USA piaci üzletkötőink

Szelőcei Sándor	1-235-5848	Wiesner Alex	1-235-5856	Zakár Tivadar	1-235-5153
-----------------	------------	--------------	------------	---------------	------------

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

Honlap: www.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu e-mail: info@ersteinvestment.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, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (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.ersteinvestment.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.