

BEFEKTETÉSI HÍRADÓ

Erste Befektetési Zrt.



Most van mire koccintani! Erste Garantált Kötvény 2.

A tőke mellett a hozamot is garantáljuk.

Jegyzési időszak:

2008. május 5–2008. július 4.**

Bővebb információ:

www.erstebroker.hu

Erste Vonal: 06 40 555 444

3 évre 21%
(éves 6,56%)
garantált
hozam*

Az Erste Garantált Kötvény 2. egyéb részleteiről kérjük, tájékozódjon a kötvények forgalomba hozatalához készült Végleges Feltételekből és az Alaptájékoztatóból! Jelen hirdetés nem minősül befektetési ajánlatnak, ajánlattételi felhívásnak és befektetési tanácsadásnak. Az Erste Garantált Kötvény 2. kibocsátási programjához készült Alaptájékoztató („Prospectus – Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG – € 25,000,000,000 Debt Issuance Programme”) és a jegyzett értékpapírok forgalomba hozatala kapcsán készült Végleges Feltételek az ERSTE BANK HUNGARY NYRT. (tev. eng. szám: I-2061/2004) fiókhálózatában és az ERSTE BEFEKTETÉSI ZRT.-nél (1138 Budapest, Népfürdő u. 24–26.; tev. eng. szám: III/75.005-19/2002, BÉT és Deutsche Börse AG – tőzsdetag) rendelkezésre állnak, illetve elérhetőek a <http://treasury.erstebank.com> és a www.erstebroker.hu honlapon, melyeket kérjük, figyelmesen olvasson el, továbbá óvatosan mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatát, díjait, a számlavezetéshez kapcsolódó, a Forgalmazó hatályos Díjjegyzékéből megismerhető díjakat és költségeket és a befektetésekből származó esetleges károkat mielőtt meghozza befektetési döntését.

* A feltüntetett kamatok/kifizetések a kamatadó és a tranzakciós költségek levonása előtti kamatok, illetve kifizetések! A tőke- és hozamgaranciát a kibocsátó Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG vállalta, és az a befektetés 3 éves tartása esetén érvényesül.

** Az Erste Garantált Kötvény 2. jegyzési időszaka a Kibocsátó döntése alapján korábban is lezárható.

Jelen tájékoztatás nem teljeskörű, bővebb információért keresse az értékesítési helyeket!

Megújult a napi részvénypiaci hírlevél

Örömmel értesítjük Tisztelt Ügyfeleinket, hogy elemzéseinket ezentúl megújult formában és új tartalommal juttatjuk el Önhez.

Az átalakulás első lépéseként a napi hírlevelünk mostantól **Erste Panoráma** néven kerül publikálásra. A megváltozott név új tartalmi struktúráját is takar. A továbbiakban 12, általunk a legmeghatározóbbnak tartott tőkepiaci instrumentumra fókuszálva adunk naprakész, széles körű információkat a hazai és nemzetközi értékpapírpiacon. Ezek az instrumentumok:

- **BUX, DAX, S&P**
- **OTP, MOL, Richter**
- **EUR/USD, EUR/HUF, USD/JPY**
- **Olaj, Arany, 10 éves állampapírhozam**

A fentiekén kívül számba vesszük az adott napon a tőzsdéket mozgató híreket, eseményeket is, valamint egyéb, aktuális instrumentumokat is nagytít alá veszünk. Reméljük, hogy a Panorámával Ön is elégedett lesz, észrevételeit szívesen fogadjuk! Felhívjuk figyelmét arra is, hogy üzletkötőink telefonon minden munkanap reggel 8.30 és este 22.00 óra között várják hazai és nemzetközi tőzsdei megbízásait.

Feliratkozás a hírlevélre:

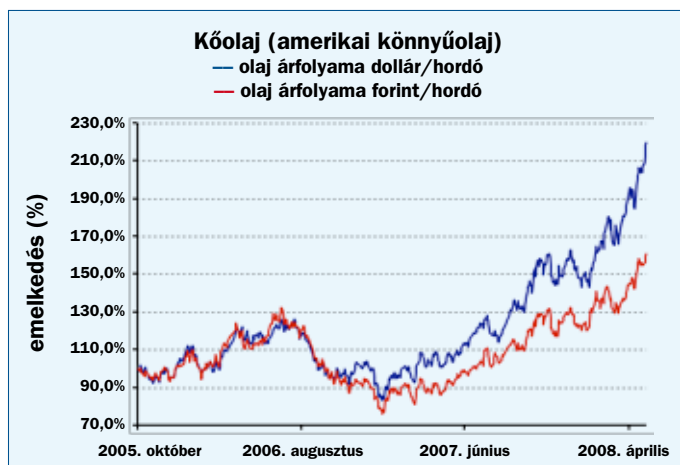
Írjon nekünk a hirlevel@erstebroker.hu e-mail címre, és adja meg azt az e-mail címet, amelyre másnap délelőttől az Erste Panorámát küldhetjük!



Az Erste-certifikátok mögöttes termékei II. – Az olaj

Az Erste-certifikátok mögöttes termékei II. – Az olaj

Az elmúlt hónapokban az olaj árfolyama (WTI) jelentős emelkedésen ment keresztül. Míg február elején 90 dollár/hordó árfolyamon kereskedtek a fekete arannyal, addig május utolsó harmadában 130 dollár fölé ugrott az árfolyam, amely közel 50%-os emelkedésnek felel meg 3–4 hónap alatt. Azonban hasonlóan rövid idő alatt, hasonló mértékű emelkedés az olaj piacán nem is olyan ritka jelenség! A közelmúltban, 2005 nyarán, az elhíresült Katrina hurrikán idején volt erre példa, de az elmúlt 9 évben számos hasonló emelkedést láthattunk. Általánosságban pedig elmondható, hogy mindig volt valamilyen esemény, amely kiváltotta az árak száguldását.



Most azonban egy olyan esemény hatására következett be az árak meglödulása, amelyre általában eséssel szokott reagálni: az amerikai recessziós félelmek következtében kevesebb olajfelhasználással számoltak a befektetők, tehát – változatlan kitermelés mellett – az árfolyamnak csökkennie kellett volna. Jogosan merül föl a kérdés: mi történt? A válasz a különböző régiók felhasználásának növekedéséből következik.

Mivel 2006-os adatok állnak rendelkezésre, ezért a változásokat azon mutatjuk be. Az USA napi 10,1 millió hordó olajat importál, azaz a napi világimport közel 25%-át, ugyanakkor Kína napi importja közel 3 millió hordó. Míg Kína az importját 2000 és 2006 között közel megdupláztta, azaz 1,5 millió hordóval növekedett, addig az Egyesült Államoké csak 10%-kal, azaz 1 millió hordóval emelkedett. Vagyis ha az USA gazdasága visszaesne a 2000-es szintre (amely igen mély recessziót jelentene, hiszen ebben az időszakban az USA gazdasága 18%-kal növekedett), akkor csökkenne az USA importja közel 1–2 millió hordóval. Ezenközben ha a kínai gazdaság hasonló mértékben növekszik tovább egy hasonló időszakban, és hasonló mértékben növeli exportját, akkor közel 3 millió hordóval növekedne

az olajimportja. Vagyis a nettó kereslet, még egy relatíve mély amerikai recesszió esetén is valószínűleg növekedne közel 1 millió hordóval néhány év alatt. (Feltételezve azt, hogy az amerikai recesszió nem rántja magával az ázsiai növekedést, amelyre az adhat okot, hogy Kína növekvő belső kereslete miatt egyre inkább nagy és nyitott gazdaságnak lehet tekinteni.)

Ugyanakkor azt sem szabad elfelejteni, hogy egyre több piaci szereplőnek érhetőek az olaj, arany és egyéb nyersanyag alapú pénzügyi instrumentumok, így ma már az „egyszerű átlagember” is kereskedhet közvetett úton velük. Az amerikai esetleges recesszió hírére ezért szinte minden piaci szereplő (lakossági, intézményi) az olajár esésére számítva „beshortolta”, azaz előre eladta az olajat, amellyel egy ideig stabilizálták az árfolyamot (2007. november 30. és 2008. január 30. között), a növekvő kereslet ellenére. Majd amikor elfogytak a „shortos” eladások, elkezdett emelkedni az árfolyam. Az árfolyam akkor kezdett vágta (2008. április eleje-közepe), amikor kiderült, hogy a vállalati eredmények jók, és az USA gazdasága sem süllyedt recesszióba. Azok az eladók, akik úgy adták el olajat, hogy nem rendelkeztek vele, azaz a „shortosok”, kénytelenek voltak visszavásárolni eladott olajkontraktusait. Mivel ez egy kényszerhelyzet, kénytelenek szinte bármilyen árfolyamon vásárolni, ez pedig az egekbe röpítette az olajárát.

Általában ez a kétségbeesetten emelkedő szakasz az emelkedés átmeneti végét szokta jelenteni, amelyet akár jelentős árfolyamesés, de bizonyos esetekben az árfolyam oldalazása szokott követni. Az elmúlt 18 évben szinte minden 1–3 hónapos (rövid távú), 50% körüli vagy annál nagyobb emelkedést korrekció követett. Ezért az elmúlt néhány hónap gyors emelkedését követően az olajpiac megnyugvására számítunk, amely hamarosan elkezdődhet. Azonban az árfolyamok csökkenésének gátat szabhat az, hogy a nyár az autózási szezon az északi féltekén, ami pedig növeli az üzemanyagok iránti keresletet. Így a közeljövőben bekövetkező olajár-megtorpanást, -csökkenést követően az árak tovább emelkedhetnek, valószínűleg a jövő év második negyedétől.

Hogyan kereskedhet olajjal az Erste olaj alapú certifikátjain keresztül?

- Az Erste NetBroker és NetBrokerPro rendszereiben,
- Üzletkötőinken keresztül az alábbi elérhetőségeken:
 - Bereczk Zoltán (06-1) 2355-860
 - Varjú Péter (06-1) 2355-111
 - Vaszkó Szabolcs (06-1) 2355-857, valamint
- Ügynökségeinknél.

További információért hívja a Befektetési Vonalat, vagy látogasson el a <http://www.erstebroker.hu/online/certifikatok.html> oldalra.

A jelen dokumentumban foglaltak kizárólag tájékoztató jellegűek, és nem minősülnek ajánlattételi felhívásnak, befektetésre ösztönzésnek, befektetési ajánlásnak, valamint tanácsadásnak. A jelen dokumentumban foglaltak alapján sem az ERSTE BEFEKTETÉSI ZRT.-vel, sem az ERSTE ALAPKEZELŐ ZRT.-vel, az ERSTE BANK HUNGÁRY NYRT.-vel, az ERSTE SPARINVEST-tel, sem pedig a hivatkozott befektetési alapokkal szemben igény nem érvényesíthető, azokért a Társaság és a nevezettek felelősséget nem vállalnak. A jelen dokumentumban foglaltak alapján sem az ERSTE BEFEKTETÉSI ZRT.-vel, sem az ERSTE ALAPKEZELŐ ZRT.-vel, az ERSTE BANK HUNGÁRY NYRT.-vel, az ERSTE SPARINVEST-tel, sem az Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG.-vel, sem pedig a hivatkozott befektetési alapokkal szemben igény nem érvényesíthető.

ERSTE
BEFEKTETÉSI ZRT.