

|     |        |       |         |        |      |             |      |      |         |        |       |            |       |       |
|-----|--------|-------|---------|--------|------|-------------|------|------|---------|--------|-------|------------|-------|-------|
| BUX | 18,564 | 1.3%  | MOL     | 14,475 | 0.8% | Commerzbank | 11.7 | 0.0% | EUR/HUF | 297.19 | -0.0% | Olaj (\$)  | 98.4  | -0.9% |
| DAX | 9,552  | -0.4% | Richter | 4,399  | 1.8% | BMW         | 85.2 | 0.0% | EUR/USD | 1.3763 | 0.1%  | Arany (\$) | 1,201 | 0.4%  |
| S&P | 1,848  | 0.4%  | OTP     | 4,100  | 1.0% | Nokia       | 5.8  | 0.0% | USD/HUF | 216.05 | -0.1% | 10Y hozam  | 5.61  | 7.0   |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Történelmi csúccsal búcsúztatták az évet az amerikai indexek
- Növekvő olajár, enyhén emelkedő arany
- Nagyot ugrott tegnap a forint árfolyama
- Lassult a kínai termelés
- Emelkedésre számítunk az év első kereskedési napján a BÉT-en

## Erste kommentár

Az amerikai részvénytőzsdék szilveszterkor is sikerült megfellelniük az egész éves jó teljesítményt, ugyanis az S&P 500 és a Dow Jones index is történelmi maximummal búcsúztatta az évet. A rövid hét továbbra is éreztetheti hatását, így ma sem számítunk kiemelkedő forgalomra, de a pozitív nemzetközi hangulat ma is felfelé húzhatja a Budapesti Értéktőzsde teljesítményét. Ugyanakkor a további emelkedés nehéz feladat lesz az index számára, ugyanis a 200 napos mozgóátlag jelentette ellenállást kell leküzdenie a hazai indexnek a további emelkedéshez. Azonban ha erre sor kerülne, az pozitív lökést adhat az év első kereskedési napján a tőzsdének, és ezzel véget érhet a BUX elmúlt évben látott lemaradása.



**Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!**

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

| Ma megjelenő fontos adatok                                | Ország       | Időpont | Előző     | Várakozás   |
|-----------------------------------------------------------|--------------|---------|-----------|-------------|
| Ipari beszerzési menedzser index (december, <b>tény</b> ) | Magyarország | 09:00   | 52,6      | <b>50,6</b> |
| Ipari beszerzési menedzser index (december, végleges)     | Németország  | 09:55   | 54,2      | 54,2        |
| Ipari beszerzési menedzser index (december, végleges)     | Eurózána     | 10:00   | 52,7      | 52,7        |
| Friss munkanélküliségkérelmek (december 28)               | USA          | 14:30   | 338 ezer  | 342 ezer    |
| Tartós munkanélküliségkérelmek (december 21)              | USA          | 14:30   | 2923 ezer | 2900 ezer   |
| Bloomberg fogyasztói elégedettség (december 29)           | USA          | 15:45   | -27,4     | –           |
| ISM feldolgozóipari beszerzési menedzser index (december) | USA          | 16:00   | 57,3      | 56,8        |
| Építőipari kiadások (november, hó/hó)                     | USA          | 16:00   | 0,8%      | 0,7%        |

## Nemzetközi hírek

### USA:

- A tengerentúli börzéken december 31-én volt utoljára kereskedés, és emelkedéssel búcsúzták az óévet a börzék, ráadásul az S&P500 és a Dow Jones is történelmi csúcson zárták a kereskedést (Dow 0,44%, Nasdaq 0,55%, S&P500 0,38%).
- A főbb indexek szédületes teljesítményt könyvelhettek el tavaly, az S&P500 közel 30%-ot erősödött éven belül, amire 1997 óta nem volt példa. A Dow Jones valamivel szerényebb, 26,5%-os emelkedéssel fejezte be a tavalyi évet, ami 1995 óta a legjobb teljesítménye az indexnek. A Nasdaq Composite volt a legerősebb éven belül, a 13 éves csúcsra kapaszkodó index 38%-ot erősödött, amire 2009 óta nem volt példa.
- Kedden több fontos makroadat is napvilágot látott, az S&P Case Shiller házár index októberi értékét publikálták. A statisztika szerint éves alapon 13%-kal drágultak az ingatlanok a legnagyobb amerikai városokban, amire 2006 óta nem volt példa. Az elemzők 13,4%-ot vártak. A chicago-i beszerzési menedzser index is napvilágot látott, a mutató 63 pontról 59,1 pontra esett, miközben az elemzők 61 pontot vártak. A Conference Board fogyasztói bizalmi indexe 72 pontról három havi csúcsra, 78,1 pontra emelkedett, miközben az elemzők 76,5 pontra számítottak.
- Ma délután a szokásos heti munkanélküliségi kérelmeket publikálják, de az ISM feldolgozóipari index értékei is napvilágot látnak.

### Európa:

- A nyugat-európai börzék vegyes mozgással zárták a kereskedést (FTSE100 0,26%, DAX -0,39%, CAC40 0,47%).


**Profitáljon a DAX index mozgásából!**

Erste DAX Certifikátok

&gt; Részletek

### Olaj, arany:

- A WTI 98,5 dollárra emelkedett ma reggel három nap csökkenését követően, köszönhetően a múlt heti 5,7 millió hordós kínálatcsökkentésnek. A készletek 2,8 millió hordóval csökkentek, ami meglepte a piacot. A kockázati alapok az elmúlt hetekben az árak emelkedésére kezdtek játszani, elsősorban arra alapozva, hogy az USA gazdasága jól teljesít, ami emeli a keresletet a nyersolaj iránt. Az arany 1,220 dollár körül állt ma reggel, kismértékű erősödést mutatva. A piac elsősorban az amerikai tapír sebességére kíváncsi, vagyis arra, hogy milyen gyorsan vágja a Fed eszközvásárlási programját.

### Devizák:

- A 200 napos mozgóátlag fölé ugrott a forint árfolyama az euróval szemben az újév első napján, majd ma reggel a 200 napos mozgóátlag 297,07-es értékét tesztelte vissza a kurzus.

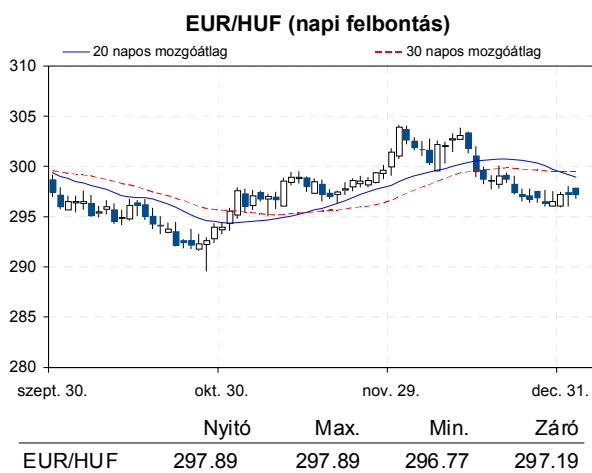
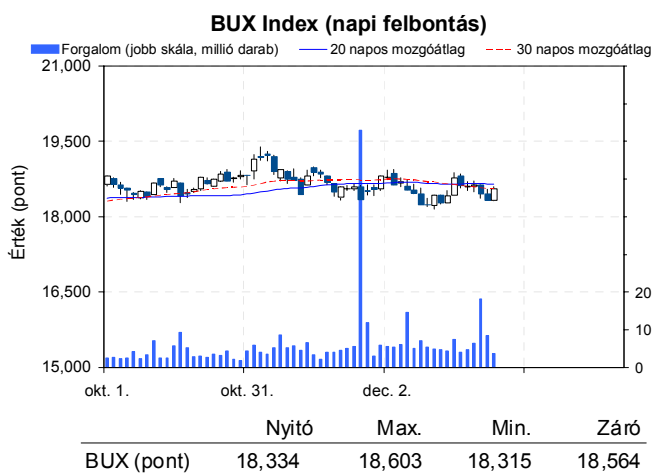
- A 30 napos mozgóátlag 1,3729-es értéke fölött ragadt az EUR/USD árfolyama az év végi ünnep alatt, ma reggel pedig a mozgóátlag visszatesztelésére került sor.

#### Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,7%-ot emelkedett, a Hang Seng 0,1%-ot, a Shanghai index 0,4%-ot csökkent.
- A beszerzési menedzserindex adatok visszaesést mutattak az előző hónapokhoz képest. A statisztikai hivatal által közzétett PMI érték 51,0 pont lett, míg 51,2 pontot vártak tőle. A HSBC által közzétett érték a várakozásoknak megfelelően 50,5 pont lett.
- A kínai tőzsdén az újjévvel kezdődően feloldották az IPO-kra vonatkozó korlátozást, és 5 vállalat már meg is kezdte az ehhez szükséges marketingtevékenységet.
- Tovább gyengült a jen a dollárral szemben, ami támogatta a Nikkei indexet a mai jó teljesítményében.

#### Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



#### Nemzetközi részvényindexek

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 16,577     | 0.4%     | 26.5%  |
| Nasdaq Composite | 4,177      | 0.5%     | 38.3%  |
| Nasdaq 100       | 3,592      | 0.6%     | 35.0%  |
| FTSE 100         | 6,749      | 0.3%     | 14.4%  |
| RTX              | 2,001      | -0.1%    | -8.7%  |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 2,401      | -0.1%    | -7.0%  |
| PX           | 989        | 0.2%     | -4.8%  |
| Hang Seng    | 23,279     | -0.1%    | 2.7%   |
| Russell 2000 | 1,164      | 0.3%     | 37.0%  |
| Nikkei       | 16,291     | 0.7%     | 56.7%  |

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

|                 | változás |       |        |              | változás |      |        |
|-----------------|----------|-------|--------|--------------|----------|------|--------|
|                 | záróár   | napi  | 52 hét |              | záróár   | napi | 52 hét |
| Adidas          | 92.64    | 0.0%  | 37.3%  | E.On         | 13.42    | 0.0% | -6.5%  |
| Arcelormittal   | 12.97    | 0.4%  | -4.0%  | Fiat         | 5.95     | 0.0% | 52.8%  |
| Axa             | 20.21    | 0.4%  | 46.3%  | Infineon     | 7.76     | 0.0% | 21.3%  |
| Banco Bilbao    | 8.95     | -0.0% | 22.8%  | Linde        | 152.05   | 0.0% | 15.2%  |
| Banco Santander | 6.51     | 0.1%  | 2.8%   | Lufthansa    | 15.42    | 0.0% | 4.2%   |
| BASF            | 77.49    | 0.0%  | 6.3%   | Nokia        | 5.82     | 0.0% | 86.3%  |
| Bayer           | 101.95   | 0.0%  | 42.1%  | Siemens      | 99.29    | 0.0% | 22.3%  |
| BMW             | 85.22    | 0.0%  | 12.5%  | Telefonica   | 11.84    | 0.3% | 13.0%  |
| BNP Paribas     | 56.65    | 0.3%  | 27.4%  | Thyssenkrupp | 17.69    | 0.0% | -5.0%  |
| Commerzbank     | 11.71    | 0.0%  | 4.9%   | Total        | 44.53    | 0.5% | 11.4%  |
| Daimler         | 62.90    | 0.0%  | 48.3%  | Unicredit    | 5.38     | 0.0% | 39.7%  |
| Deutsche Bank   | 34.68    | 0.0%  | 1.1%   |              |          |      |        |

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

**Vállalati hírek**

- Sajtóértesülések szerint a kurdisztáni Shaikan olajmező, amelyet a Gulf Keystone 80 százalékban, míg a **MOL** 20 százalékban birtokol, megkezdte az olajexportot Törökországon keresztül, azután, hogy elkészült az új csővezeték. A Shaikan mező tavaly nyáron kezdte meg termelését napi 10 000 hordóval, amely mostanában éri el a napi 40 000 hordós kitermelést. A hír pozitív a MOL számára annak ellenére, hogy a lépés várható volt.


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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

- **OTP, FHB:** Sajtóértesülések szerint a kormány gondolkozik egy támogatott otthonteremtési hitel bevezetésén a közszolgák számára (160.000 ember). Az új hitelt nem csak lakásvásárlásra, hanem devizahitel kiváltásra is lehetne használni. A hírek egyelőre nincs hatása bankrészvényekre.
- Az **OTP** 2013. december 30-án 65.746 részvényt értékesített munkavállalói részvényprogramja keretében. Ebből Csányi Sándor, az OTP elnöke 63.364 darabot vett, amelyet azonnal el is adott a tőzsdén 4.094 forintos átlagáron. A tranzakciót követően az elnöknek 10.000 darab OTP részvénye van, míg a bank 3.437.139 darab saját részvénnel rendelkezik. A hír negatív.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

| Cégnév         | záróár | változás |        | forgalom<br>db | Ajánlás              | Dátumtól   | Célár                |
|----------------|--------|----------|--------|----------------|----------------------|------------|----------------------|
|                | HUF    | napi     | 52 hét |                |                      |            |                      |
| ANY            | 587    | -0.5%    | 37.8%  | 33,767         | felülvizsgálat alatt | 2013.02.18 | felülvizsgálat alatt |
| E-Star         | 111    | -4.3%    | -43.9% | 20,986         | felülvizsgálat alatt | 2011.05.17 | felülvizsgálat alatt |
| FHB            | 617    | 14.9%    | 52.7%  | 149,728        | Tartás               | 2013.09.19 | 351                  |
| Magyar Telekom | 314    | 1.0%     | -18.2% | 2,290,720      | Tartás               | 2013.12.10 | 300                  |
| MOL            | 14,475 | 0.8%     | -19.2% | 31,834         | Tartás               | 2013.12.05 | 14,500               |
| OTP            | 4,100  | 1.0%     | -3.8%  | 672,861        | Tartás               | 2013.09.19 | 4,600                |
| PannErgy       | 344    | 9.6%     | -41.1% | 294,828        | felülvizsgálat alatt | 2013.02.20 | felülvizsgálat alatt |
| Richter        | 4,399  | 1.8%     | 19.6%  | 194,217        | Vétel                | 2013.10.01 | 4,780                |

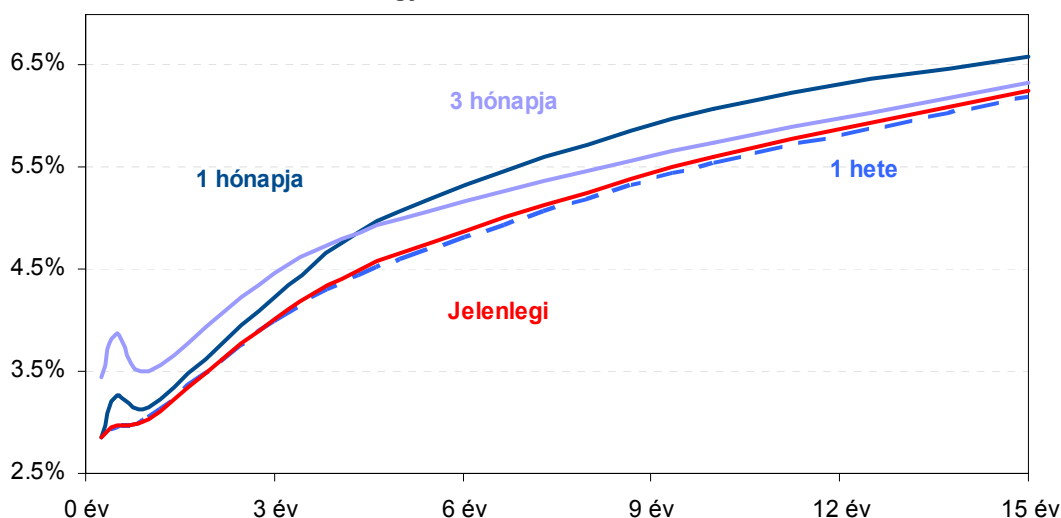
### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás |        |
|-----------------|------------|----------|--------|
|                 |            | napi     | 52 hét |
| Bank            | 22         | 0.5%     | 29.6%  |
| Távközlés       | 49         | -0.0%    | 12.3%  |
| Olaj            | 1,503      | 1.0%     | 21.0%  |
| Gyógyszer       | 468        | 0.0%     | 26.7%  |
| Szállítmányozás | 7,401      | 0.7%     | 39.5%  |
| Félvezető       | 91         | 0.5%     | 27.6%  |
| Közszolgáltató  | 38         | 0.2%     | 6.8%   |
| Kiskereskedelem | n.a.       | n.a.     | n.a.   |
| Hadiipar        | 2,546      | 0.4%     | 52.9%  |

### Államkötvények

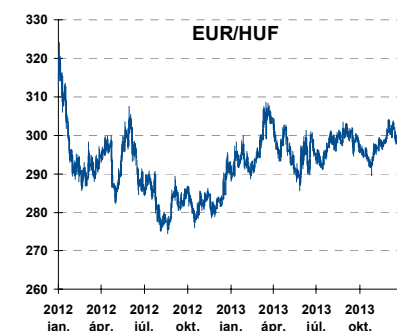
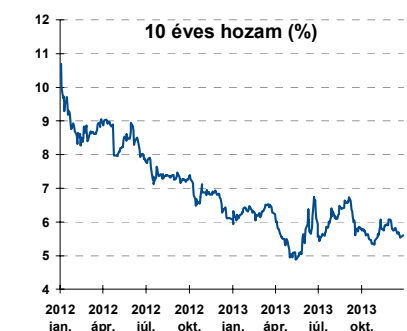
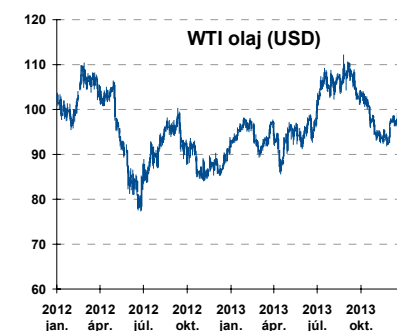
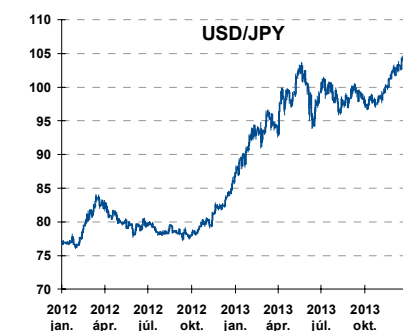
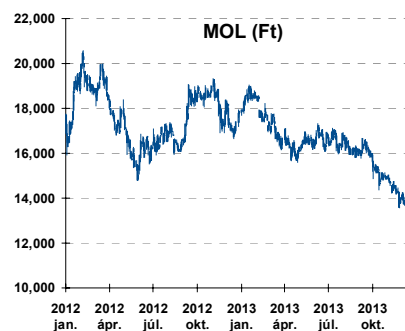
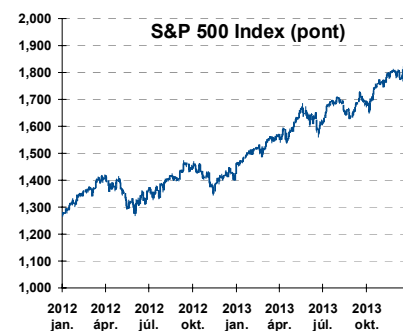
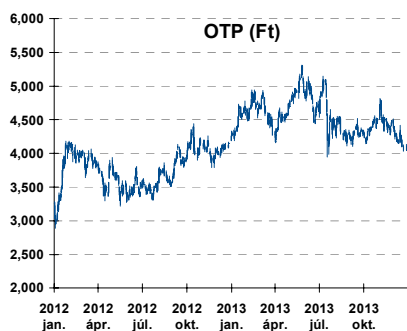
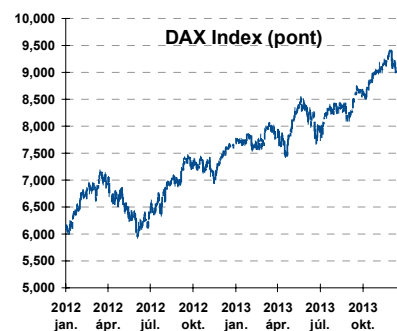
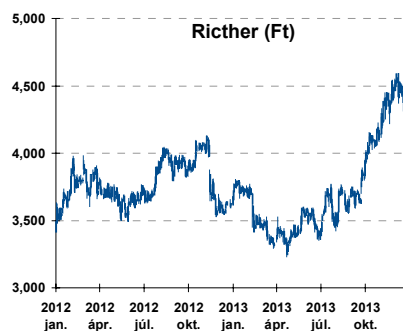
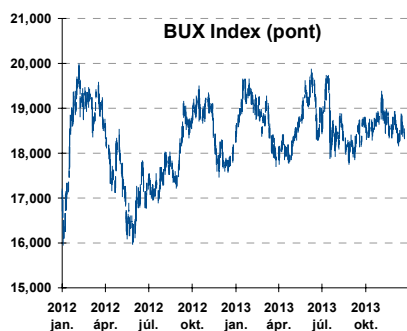
|                | hozam | változás (bázispont) |        |
|----------------|-------|----------------------|--------|
|                |       | napi                 | 52 hét |
| USA 10 éves    | 3.04% | 0.9                  | 120.1  |
| EMU 10 éves    | 1.96% | 3.2                  | 51.9   |
| Magyar 10 éves | 5.61% | 7.0                  | -50.0  |
| Japán 10 éves  | 0.74% | -0.0                 | -5.0   |
| USA 5 éves     | 1.75% | 0.7                  | 98.3   |
| EMU 5 éves     | 0.96% | 3.3                  | 54.7   |
| Magyar 5 éves  | 4.66% | 5.0                  | -123.0 |
| Japán 5 éves   | 0.25% | -0.0                 | 6.1    |
| EMU 3 hónapos  | 0.16% | 1.6                  | 13.5   |

### Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): MNB 3.00 ECB 0.25 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   |         |         |
|-----------------------------------|-------------|---------|---------|---------|
|                                   | 2014.01.01  | 3 hó    | 6 hó    | 12 hó   |
| ESPA Stock America                | 69,724.63   | 5.13%   | 7.85%   | 24.22%  |
| ESPA Stock Global                 | 22,296.16   | 4.75%   | 11.31%  | 19.68%  |
| ESPA Stock Europe Active          | 41,718.64   | 5.29%   | 12.88%  | 18.21%  |
| ESPA Stock Japan                  | 21,765.86   | -3.19%  | 2.58%   | 22.01%  |
| ESPA Stock Europe-Emerging        | 31,571.90   | -4.22%  | 3.45%   | -6.97%  |
| ESPA Stock Global Emerging-Market | 45,484.04   | -0.82%  | 1.48%   | -4.38%  |
| ESPA Stock Europe Properties      | 66,894.39   | 1.94%   | 8.54%   | 8.41%   |
| ESPA Stock Bric (EUR)             | #REF!       | #REF!   | #REF!   | #REF!   |
| ESPA Reserve Euro Plus (EUR)      | 113.83      | 0.36%   | 0.70%   | 1.08%   |
| ESPA Bond International           | 5,759.20    | -3.96%  | -5.26%  | -9.08%  |
| ESPA Bond Euro Corporate          | 50,641.84   | -0.22%  | 2.23%   | 3.17%   |
| ESPA Bond Emerging-Markets        | 51,352.85   | -0.11%  | 1.95%   | -4.92%  |
| ESPA Bond Europe (EUR)            | 139.67      | 0.64%   | 1.60%   | 0.60%   |
| ESPA Bond Dollar (USD)            | 127.08      | -0.42%  | -0.42%  | -2.92%  |
| ESPA Bond Dollar Corporate (USD)  | 168.22      | 0.65%   | 1.14%   | -3.05%  |
| ESPA Cash Corporate Plus          | 38,824.22   | 0.35%   | 2.48%   | 4.52%   |
| ESPA Reserve Dollar (USD)         | 134.35      | 0.00%   | 0.13%   | 0.01%   |
| ESPA Cash Emerging Markets        | 36,548.99   | -0.86%  | -0.57%  | -2.12%  |
| ESPA Stock Adriatic               | 1,045.78    | -1.25%  | 2.62%   | 5.83%   |
| ESPA Stock Agricultural           | 2,482.62    | 1.48%   | 1.68%   | -1.20%  |
| ESPA Stock Asia-Infrastructure    | 1,896.03    | -1.47%  | 1.38%   | -1.90%  |
| ESPA Stock Commodities            | 31,406.00   | 0.34%   | 4.81%   | 0.60%   |
| ESPA Stock Istanbul               | 85,988.03   | -21.25% | -28.56% | -33.67% |
| ESPA Stock Pharma                 | 42,397.06   | 6.54%   | 9.38%   | 27.03%  |
| ESPA Stock Russia                 | 1,976.02    | -0.70%  | 12.19%  | -2.32%  |
| ESPA Stock Techno                 | 9,918.62    | 7.98%   | 15.01%  | 27.15%  |
| ERSTE WWF Stock Umwelt            | 97.96       | 4.32%   | 18.11%  | 35.34%  |

## Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

|                                        |          |        |        |        |
|----------------------------------------|----------|--------|--------|--------|
| ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci             | 2.1968   | 0.65%  | 1.59%  | 4.19%  |
| ERSTE Ingatlan                         | 2.1102   | 1.05%  | 2.43%  | 5.73%  |
| ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja      | 1.3209   | 1.39%  | 3.13%  | 6.90%  |
| ERSTE Válogatott Alapok Alapja         | 1.2530   | 2.47%  | 4.58%  | 7.59%  |
| ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap | 1.0947   | -0.35% | -2.97% | 0.50%  |
| ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum          | 1.3338   | 1.42%  | 3.24%  | 6.84%  |
| ERSTE XL Kötvény Alap                  | 1.7933   | 2.96%  | 5.01%  | 9.23%  |
| ERSTE Közép-Európai Részvény Alap      | 1.8157   | -1.16% | 6.96%  | -7.12% |
| ERSTE Rövid Kötvény                    | 2.8863   | 2.11%  | 4.46%  | 9.10%  |
| ERSTE € Pénzpiaci                      | 1.1146   | 0.14%  | 0.32%  | 0.84%  |
| ERSTE \$ Pénzpiaci                     | 1.0952   | 0.16%  | 0.37%  | 1.13%  |
| ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap      | 1.547164 | 0.55%  | 1.38%  | 3.73%  |
| ERSTE Euro Ingatlan Alap               | 1.2178   | 0.60%  | 1.27%  | 2.92%  |

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 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:

|                  |            |                |            |                |            |
|------------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|
| Angyal Krisztián | 1-235-5852 | Baráth Tibor   | 1-235-5854 | Bereczk Zoltán | 1-235-5860 |
| Bézsényi Zoltán  | 1-235-5855 | Csató Dávid    | 1-235-5123 | Farkas László  | 1-235-5895 |
| Hanzli Judit     | 1-235-5886 | Kababik József | 1-235-5124 | Kéri Lajos     | 1-235-5874 |
| Kincse Áron      | 1-235-5858 | Kis Dániel     | 1-235-5873 | Kovács Zsolt   | 1-235-5175 |
| Lojis László     | 1-235-5849 | Várjú Péter    | 1-235-5111 |                |            |

**Honlap:** [www.erstebroker.hu](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.

---