

BUX	18,547	-0.9%	MOL	13,580	-0.3%	Commerzbank	13.1	0.3%	EUR/HUF	309.18	1.7%	Olaj (\$)	97.4	-0.1%
DAX	9,337	-0.7%	Richter	4,660	-0.2%	BMW	80.5	-1.7%	EUR/USD	1.3663	-0.1%	Arany (\$)	1,267	0.8%
S&P	1,774	-1.0%	OTP	4,180	-1.9%	Nokia	5.2	1.7%	USD/HUF	226.27	1.8%	10Y hozam	5.68	-2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tovább vágott a Fed
- Szinten maradó WTI, süllyedő aranyár
- Nehéz napon van túl a forint
- Eséssel búcsúzott Kína a Kígyó évétől
- Lejtmenetre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Újabb nagy esést láthattunk tegnap, ráadásul a struktúrája igencsak félelmet keltő volt. A kezdeti jó hangulat szép lassan fordult át masszív esésbe. Például a DAX index napon belül mintegy 3 százalékot zuhant. Ez azért komoly dolog, mert amint azt egy kedves ismerős tegnap megjegyezte, ez nem egy banánköztársaság "kitudjamicsoda" részvénye, hanem a világ egyik vezető indexe, amelynek sokkal komolyabb stabilitást kellene mutatnia. Mi ennek a következménye? A megnövekedett volatilitás miatt számos intézményi befektetőnek csökkentenie kell a részvénykitettséget, hiszen csökkentenie kell a kockázatot. Egyébként már tegnap is ezt láthattuk. Az erőteljes emelkedésen nagy valószínűséggel megjelentek az intézmények az eladói oldalon, és kitömték a spekulánsokat. Vagyis úgy tűnik, hogy egyelőre nem érdemes reménykednünk a fordulatban.

A DAX index gyakorlatilag a 20 napos mozgóátlagig emelkedett, és onnan fordult le, majd meg sem állt a 9.190 és a 9.250 pont közötti résig, amelyet különben nem töltött be az árfolyam, hiszen 9.221 pontnál megfordult. Ma a nap elején a DAX index folytathatja azt az emelkedést, amelyet tegnap nap végén kezdett meg, legalábbis a rövidtávú technikai indikátorok alapján. Ugyanakkor valószínű, hogy hamarosan újra lefelé veszi az irányt (lehet, hogy még a mai napon) és újra teszteli a rést. Az S&P500 index esetében továbbra is az 1.867 pontos szintet kell árgus szemekkel figyelni, hiszen itt megy el a 100 napos mozgóátlag, és itt van egy lokális minimum is, azaz dupla támaszt láthatunk. A BUX viszont újra a 200 napos mozgóátlag alatt van, pedig éppen csak együtt mozog mostanában a fejlett piacokkal. Persze ez annak köszönhető, hogy a magyar index indulási pozíciója sokkal rosszabb, mint nyugati társaié.



Török részvénytőkeindex a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Munkanélküliségi ráta (január)	Németország	09:55	–	0,069
GKI fogyasztói bizalmi (január, végleges)	Eurózána	11:00	-11,7	-11,7
Fogyasztói árindex (január, év/év, előzetes)	Németország	14:00	1,4%	1,5%
GDP - évesített (4. negyedév, 0-dik becslés)	USA	14:30	4,1%	3,2%
Személyi fogyasztás (4. negyedév, 0-dik becslés)	USA	14:30	2%	3,7%
GDP árindex (4. negyedév, 0-dik becslés)	USA	14:30	2%	1,2%
Friss munkanélküliségkérelmek (január 25)	USA	14:30	326 ezer	330 ezer
Tartós munkanélküliségkérelmek (január 18)	USA	14:30	3056 ezer	3000 ezer
Bloomberg fogyasztói elégedettség (január 26)	USA	15:45	-31	–
Függőben levő lakásértékesítések (december, hó/hó)	USA	16:00	0,2%	-0,3%
Google (EPS Q4 2013)	USA	piaczáras után	9,017 dollár	12,258 dollár
Eli Lilly (EPS Q4 2013)	USA	12:30	85 cent	73,3 cent
Harley-Davidson (EPS Q4 2013)	USA	piacnyítás előtt	31,6 cent	33,1 cent
Altria Group (EPS Q4 2013)	USA	13:00	55,3 cent	58,2 cent
UPS (EPS Q4 2013)	USA	13:45	132,4 cent	125 cent
Amazon.com (EPS Q4 2013)	USA	piaczáras után	21 cent	69,1 cent
3M (EPS Q4 2013)	USA	13:30	141 cent	161,5 cent
Broadcom (EPS Q4 2013)	USA	piaczáras után	42,1 cent	57,5 cent
Whirlpool (EPS Q4 2013)	USA	12:00	2,171 dollár	3,029 dollár
ConocoPhillips (EPS Q4 2013)	USA	piacnyítás előtt	176,8 cent	132,1 cent
Occidental Petroleum (EPS Q4 2013)	USA	piacnyítás előtt	185,8 cent	166,9 cent
Viacom (EPS Q1 2014)	USA	piacnyítás előtt		143,8 cent
Eastman Chemical (EPS Q4 2013)	USA	22:30	121,7 cent	124,5 cent
Colgate-Palmolive (EPS Q4 2013)	USA	13:00	70,7 cent	74 cent
Exxon Mobil (EPS Q4 2013)	USA	14:00	199,3 cent	190,8 cent
Sara Lee (EPS Q2 2014)	USA	13:30		35,1 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A Dow 1,19%-ot, a Nasdaq 1,15%-ot, az S&P 1,03%-ot esett a tegnapi kereskedésben.
- Ben Bernanke a vártak megfelelően a QE3 program további 10 milliárd dolláros csökkentésével távozott a Fed éléről. A vágás 5-5 milliárd dollárral csökkenti az eszközvásárlási program mindkét lábát, a MBS-eket és az állampapírpiacon is. A jegybanki alapkamat nagyságát nem meglepő módon változatlanul hagyták.
- A Fed bejelentésére hirtelen kilengéssel reagáltak a piacok. A hirtelen jött esést gyorsan korigálta a piac, azonban a kereskedés hátralévő részében is az esés maradt a fő irány.
- A Google bejelentette, hogy a 2 éve 12,5 milliárd dollárért megvásárolt Motorolát 2,91 milliárd dollárért értékesíti a Lenovo-nak. A jelentős veszteséget árnyalja, hogy a szabadalmak nagy részét továbbra is megtartja a Google. A Motorola veszteséget termelt a Google számára, így a mostani értékesítés logikusnak nevezhető.
- Vártnál kedvezőbb eredményt publikált a Boeing, ennek ellenére esett az árfolyama. A bevétel 4,7%-kal, az EPS 18,0%-kal múlta felül a várakozást, ugyanakkor a vállalat csökkentette az idei évre vonatkozó kilátásokat. 2014-ben 7-7,2 dollár közötti részvényenkénti eredményt várnak, szemben a 7,57 dolláros piaci várakozással.
- Ma 14.30-kor amerikai negyedik negyedéves GDP és munkanélküliségi adatok érkeznek. A negyedik negyedévi 0. becslés 3,2%-os évesített növekedést jelez előre. A friss munkanélküliségkérelmek száma 330 ezer lehet, míg a tartós munkanélküliségkérelmek száma 3 millió fő körül alakulhat.
- Igazi gyorsjelentési dömping lesz ma a tengerentúlon, ugyanis a piacnyitást megelőzően publikálja eredményét a UPS (EPS: 125 cent), a Whirlpool (EPS: 3,023 dollár), a ConocoPhillips EPS: (132,1 cent), a Colgate-Palmolive (EPS: 74 cent), az Exxon Mobil (EPS: 190,8 cent) és a Harley Davidson

is. Piaczárást követően pedig a Google és az Amazon publikálja eredményét. Előbbtől 12,26 dollárt, utóbbitól pedig 69,1 centes részvényenkénti eredményt várnak az elemzők.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Európa:

- A DAX 0,75%-ot, az FTSE100 0,43%-ot, a CAC40 0,68%-os csökkent tegnap a pozitív nyitás ellenére.
- A török kamatemelés hatására reggel még optimizmus jellemezte az európai tőzsdéket, azonban ez hamar alábbhagyott, és a medve lett az úr a piacokon.
- 9.55-kor publikálják a januári munkanélküliségi rátát Németországban.
- 11.00-kor a fogyasztói bizalmi index januári értékét ismerhetjük meg. Az előzetes adat -11,7 pont volt.
- 14.00-kor publikálják az inflációt Németországban, ami a várakozás szerint 1,5% lehet januárban az előző év azonos időszakával összehasonlítva.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 97,4 dolláron állt, a kereskedés elején még emelkedés volt tapasztalható, de aztán az elmúlt 4 hét legmagasabb áráról lassan visszafelé csorgott az árfolyam. A készletek 4,75 millió hordóval emelkedtek, ami felette volt a vártak, viszont a fűtőolaj továbbra is süllyed a hideg idő miatt.
- Az arany 1.255 dolláron állt ma reggel, a Fed tegnapi bejelentése, illetve a kínai holdújév előtti gyengébb fizikai kereslet hatott negatívan.

Devizák:

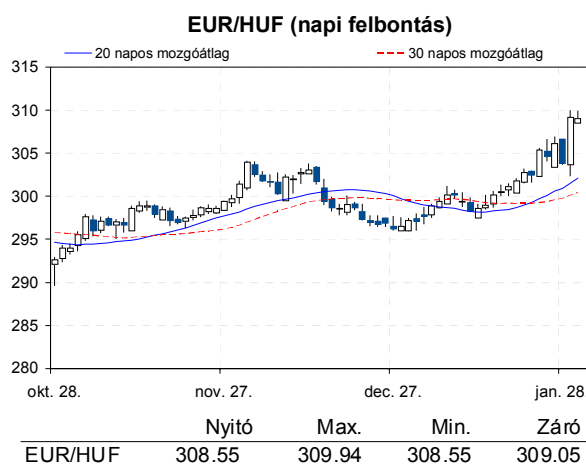
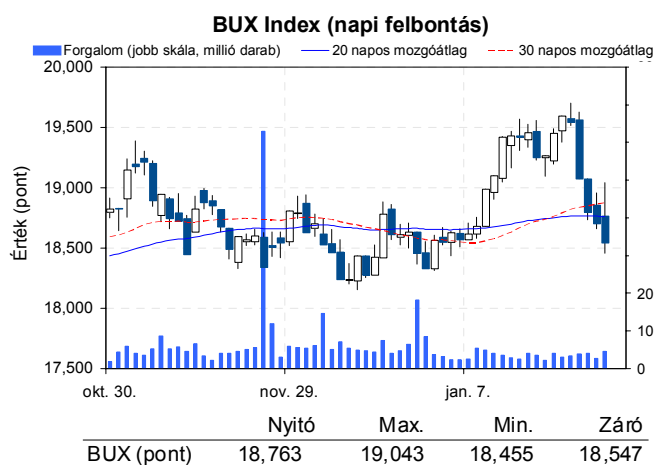
- A tegnapi reggeli órákban a török kamatdöntést követően 303-ig erősödött a forint árfolyama az euróval szemben, azonban ez nem tartott sokáig és a befektetői hangulat romlásával egészen 310-ig ugrott az EUR/HUF jegyzése, ami a késő délutáni órákban 308-as szint környékén, a Fed sajtótájékoztatóját követően pedig 309 környékén stabilizálódott. Több tényező együttes hatása gyengítette tegnap a forintot. A legfontosabb tényező, a csökkenő hozamkülönbség sérülékennyé tette a forintot, miközben a befektetők aggodalma felerősödött a feltörekvő devizákkal kapcsolatban, melyek jelentősen leértékelődtek az elmúlt hetekben. Matolcsy György beszéde sem sikerült a legszerencsésebben, a piac idegesen fogadta a további kamatcsökkentés lehetőségére vonatkozó kijelentést, melynek hatását később Pleschinger Gyula igyekezett tompítani. Szintén nem segítette a forintot az az alaptalan, és az ÁKK által is cáfolt pletyka, miszerint Magyarország nem teljesítette pontosan a tegnapi kötvénylejárátát.
- A Fed döntést követően is stabil maradt az EUR/USD kurzusa. Az árfolyam napközben áttörte a 30 napos mozgóátlagot, és egészen 1,3603-ig csökkent, azonban ez rendkívül rövid kilengésnek bizonyult, hiszen az árfolyam hamar visszatért a 30 napos mozgóátlag fölé és így továbbra is azzal mozog szorosan együtt. A Fed tegnapi, vártak megfelelő döntése nem okozott már komolyabb kilengést a devizapár árfolyamában. Ma reggelre kissé a 30 napos mozgóátlag alá csökkent a kurzus.

Távol-Kelet:

- A tegnapi Európában és Amerikában is látott negatív hangulat Ázsiát is utolérte ma reggelre. Ennek hatására a Nikkei 2,45%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai index 0,6%-ot esett.
- Holnap és hétfőn is zárva tart a hongkongi és a sanghaji tőzsde a kínai holdújév miatt, ráadásul utóbbi csak 7-én, jövő hét pénteken fog ismét kinyitni.
- A HSBC januári beszerzési menedzser indexe 49,5 pont lett, ami kissé gyengébb, mint az előzetes 49,6 pontos érték, és megerősítette, hogy szűkülő fázisba lépett a kínai ipar.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,739	-1.2%	13.1%
Nasdaq Composite	4,051	-1.1%	28.9%
Nasdaq 100	3,468	-1.1%	26.6%
FTSE 100	6,544	-0.4%	3.5%
RTX	1,843	0.1%	-20.0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,313	-0.9%	-7.3%
PX	991	-1.3%	-2.7%
Hang Seng	22,035	-0.5%	-7.5%
Russell 2000	1,122	-1.4%	25.1%
Nikkei	15,007	-2.4%	35.0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	84.61	-1.9%	21.9%
Arcelormittal	12.37	0.6%	-4.1%
Axa	19.13	-1.7%	38.4%
Banco Bilbao	8.76	-0.4%	16.3%
Banco Santander	6.39	0.4%	-0.2%
BASF	78.80	-0.9%	4.7%
Bayer	97.70	-0.9%	33.3%
BMW	80.48	-1.7%	7.3%
BNP Paribas	58.00	-0.4%	25.5%
Commerzbank	13.14	0.3%	7.6%
Daimler	61.33	-3.2%	41.0%
Deutsche Bank	36.45	-1.6%	-1.8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.13	-1.8%	-1.3%
Fiat	7.24	-4.1%	62.4%
Infineon	7.36	-0.9%	15.6%
Linde	143.40	-1.5%	6.9%
Lufthansa	17.47	-2.1%	17.1%
Nokia	5.22	1.7%	73.2%
Siemens	94.20	-4.7%	19.9%
Telefonica	11.39	0.0%	5.3%
Thyssenkrupp	19.09	-0.7%	5.2%
Total	42.36	-0.9%	4.3%
Unicredit	5.61	-0.6%	21.5%

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

Vállalati hírek

- Arkadij Dvorkovic orosz miniszterelnök-helyettes egy horvát lapnak arról beszélt, hogy az orosz olajcégeket érdekelhetik a **MOL INA** részvényei. Hozzátette, hogy kormánya támogatja az orosz cégek ezirányú lépéseit.



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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	690	0.7%	56.8%	56,762	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	168	-4.5%	-15.2%	37,498	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	643	-3.0%	51.3%	106,425	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	301	-0.7%	-25.1%	993,520	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,580	-0.3%	-27.0%	117,347	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,180	-1.9%	-9.7%	2,795,655	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	346	-2.8%	-18.8%	21,679	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,660	-0.2%	25.3%	272,890	Vétel	2013.10.01	4,780

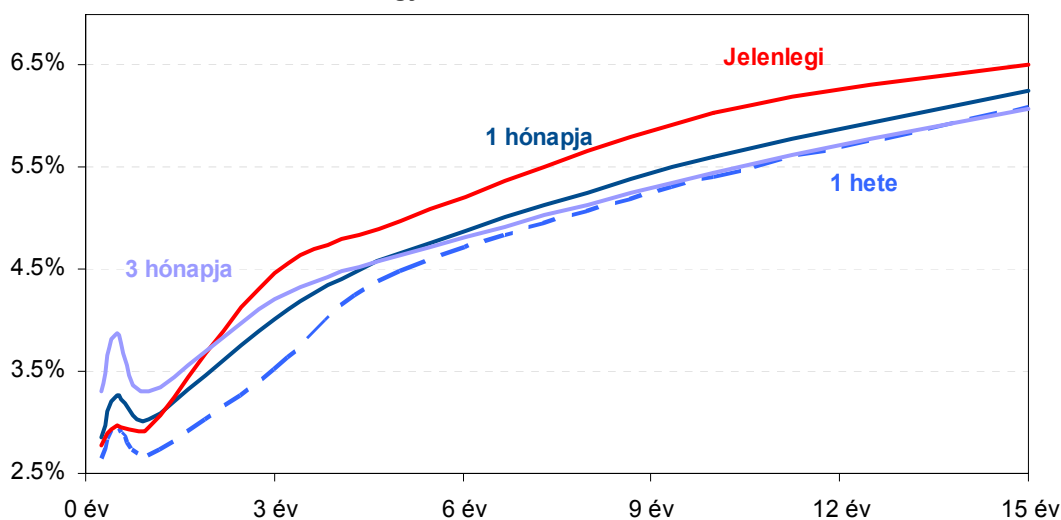
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	-1.2%	20.8%
Távközlés	47	-0.4%	6.0%
Olaj	1,432	-0.4%	5.0%
Gyógyszer	464	-1.0%	16.9%
Szállítmányozás	7,191	-1.2%	24.3%
Félvezető	88	-0.3%	13.8%
Közszolgáltató	38	-0.1%	4.7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,529	-1.5%	47.9%

Államkötvények

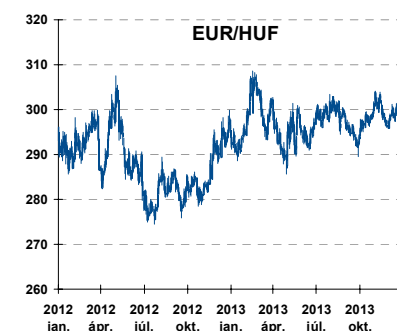
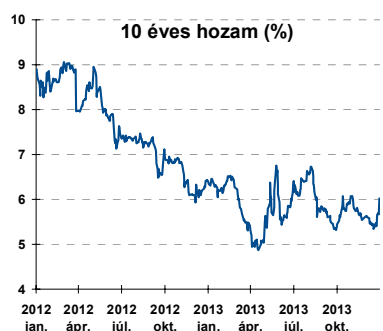
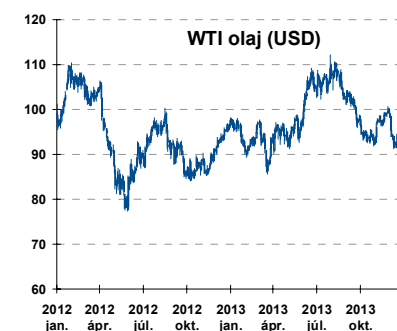
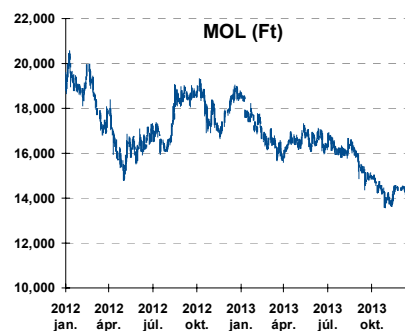
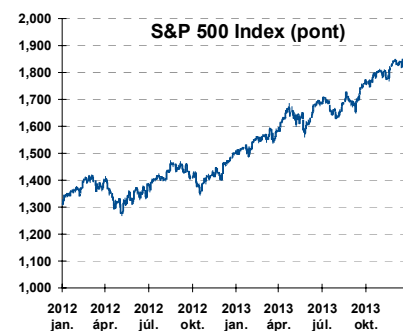
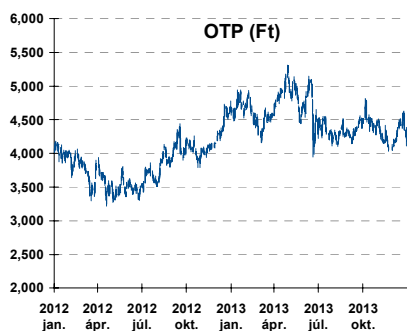
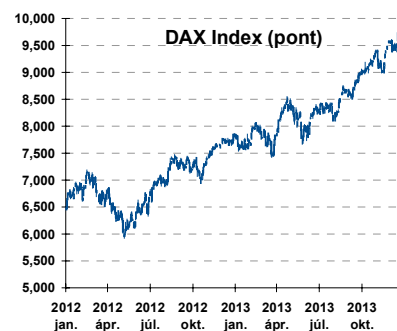
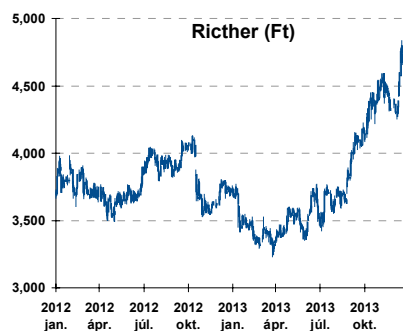
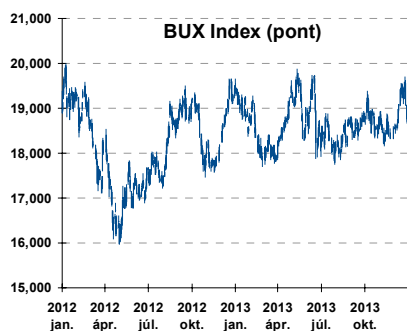
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.69%	1.5	69.9
EMU 10 éves	1.74%	6.5	5.2
Magyar 10 éves	6.03%	35.0	-39.0
Japán 10 éves	0.63%	-1.0	-14.9
USA 5 éves	1.51%	1.8	64.0
EMU 5 éves	0.72%	-3.6	-5.9
Magyar 5 éves	4.97%	19.0	-96.0
Japán 5 éves	0.20%	-0.8	4.0
EMU 3 hónapos	0.15%	-0.9	13.1

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2.85	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		
	2014.01.29	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	69,948.12	3.85%	4.11%	15.96%
ESPA Stock Global	22,060.19	3.31%	4.33%	12.78%
ESPA Stock Europe Active	42,425.55	6.93%	8.58%	13.89%
ESPA Stock Japan	21,947.40	2.94%	0.71%	19.46%
ESPA Stock Europe-Emerging	30,583.10	-8.96%	-3.18%	-14.28%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44,617.24	-3.50%	-1.68%	-9.10%
ESPA Stock Europe Properties	71,844.21	6.05%	9.61%	16.76%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.14	0.41%	0.86%	1.29%
ESPA Bond International	6,035.54	3.06%	-1.09%	-3.36%
ESPA Bond Euro Corporate	52,704.25	4.64%	3.94%	5.83%
ESPA Bond Emerging-Markets	52,844.47	2.16%	1.88%	-4.05%
ESPA Bond Europe (EUR)	141.99	1.56%	2.77%	3.51%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.09	-0.30%	0.54%	-1.22%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	170.53	0.61%	2.13%	-0.81%
ESPA Cash Corporate Plus	40,060.11	4.46%	3.68%	4.87%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.42	0.02%	0.13%	0.04%
ESPA Cash Emerging Markets	36,591.20	-0.73%	-1.67%	-4.17%
ESPA Stock Adriatic	1,094.32	7.17%	2.67%	-1.73%
ESPA Stock Agricultural	2,472.13	2.45%	0.82%	-8.60%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,841.14	-2.09%	-4.36%	-6.84%
ESPA Stock Commodities	31,241.52	-0.07%	0.28%	-3.66%
ESPA Stock Istanbul	85,427.22	-25.28%	-27.52%	-37.29%
ESPA Stock Pharma	44,126.47	9.60%	9.24%	23.76%
ESPA Stock Russia	1,877.72	-6.58%	0.02%	-14.20%
ESPA Stock Techno	9,961.68	7.53%	10.46%	21.51%
ERSTE WWF Stock Umwelt	100.22	4.81%	15.01%	32.30%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2006	0.62%	1.45%	3.93%
ERSTE Ingatlan	2.1163	1.00%	2.27%	5.56%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3247	1.23%	2.92%	6.33%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2530	1.36%	3.95%	5.78%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0979	-0.73%	1.98%	-5.54%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3374	1.26%	3.05%	6.31%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7949	-0.20%	6.35%	9.85%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7897	-3.64%	0.18%	-7.71%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8986	1.84%	4.08%	8.06%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1151	0.14%	0.30%	0.80%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0958	0.16%	0.35%	1.03%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.549371	0.52%	1.25%	3.48%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2192	0.56%	1.23%	2.84%

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	Varjú Péter	1-235-5111		

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.
