

BUX 16,254 0.5%	Mtel 339 2.4%	Bayer 113.3 0.0%	EUR/HUF 314.14 0.6%	Olaj (\$) 56.5 1.0%
DAX 9,544 -0.2%	MOL 11,035 0.7%	BMW 88.6 0.0%	EUR/USD 1.2342 -1.4%	Arany (\$) 1,190 -0.6%
S&P 2,013 2.0%	OTP 3,735 1.4%	Commerzbank 11.0 0.0%	USD/HUF 254.51 1.9%	Réz (\$) 288.8 0.3%
RDX 807 14.9%	Richter 3,469 -1.6%	Lufthansa 13.9 0.0%	USD/JPY 118.65 1.9%	10Y hozam 3.77 32.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Fed segítette emelkedéshez a piacokat
- Negatív kamatot vezettek be Svájcban
- A gyengülő jen repíti a japán tőzsdét
- Jelentős dollárerősödés kísért Janet Yellen szavait

Tájékoztatjuk kedves ügyfeleinket, hogy december 24-én, 26-án és 31-én nem tartunk ügyeletet.

Erste kommentár

Már tegnap délután meglökte a piacokat az a hír, hogy az orosz jegybank segíti a bankokat devizához jutásban, sőt egyelőre nem kell átértékelni a veszteséges pozíciókat. Ezt meg is teheti, mert miközben Oroszország éves importja 350 milliárd dollárra rúg, addig a tartalék 410 milliárd. Vagyis a tartalék jóval több, mint egy éves import igényt fedez. Ráadásul az államadóság devizában denominált része mintegy 63 milliárd dollárra rúg, amely elhanyagolható a 2.500 milliárd dolláros (30 USD/RUB árfolyamnál) GDP mellett. Ehhez még a 17 százalékos carry is hozzá jön. Így szépen lassan stabilizálódik a rubel, ma reggel már 59 alatt jár az árfolyam a dollárral szemben.

A fentebb leírt folyamatok jók a Richternek (bár még ezen a szinten is jelentős lehet az átértékelési veszteség), s jó az OTP-nek is amely megnyugvást hozhat ezen részvények piacán. Ráadásul, ahogy az olaj kezd magára találni, az olajrészvények is hatalmasat rallyztak tegnap az USA-ban és ma reggel Ázsiában is. Így a MOL-nak is hasonló sorsot számunk a mai napon.

Janet Yellen is megnyugtatta a piacokat azzal, hogy kiszámítható lassú kamatemelést ígért az USA-ban. Igaz az már áprilisban elkezdődhet a jelenlegi tudás szerint. A piac viszont üdvözölte a kiszámíthatóságot. Amúgy is fölfelé akart már tegnap előtt is kapaszkodni, csak homok került a nap végén a gépezetbe. Így méretes rally-t láthattunk tegnap.

Ugyan a görög elnökválasztásnál csak 160-an szavaztak a jelölt mellett a szükséges 200 helyett, de egyelőre nem fél a piac. December 23-án jön a második forduló, míg 29-én a harmadik. Akkorra kell meglennie a 180 fős többségnek. Most úgy tűnik számunkra, hogy csak néhány független képviselő állt a kormány mellé. A két kisebb párt, amelyek kieshetnének a parlamentből egy esetleges parlamenti választások során, még nem aktivizálták magukat.

Összességében mind Európában, mind itthon emelkedést várunk. A BUX év végéig visszakúszhat 17.000 pont környékére.



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
dec. 18.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	dec.	104.7	105.5
dec. 18.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	nov.	4.3%	4.4%
dec. 18.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	dec.	294	295
dec. 18.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	dec.	2514	2436
dec. 18.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	dec.	47	
dec. 18.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	dec.	41.3	
dec. 18.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	dec.	56.1	
dec. 18.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	dec.	56.2	56.3
dec. 18.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	nov.	0.9%	0.5%
dec. 18.	16:00	US	Philadelphiai Fed index	dec.	40.8	26
dec. 18.	22:15		Nike	2015 Q2	0.61	0.70

Nemzetközi hírek

USA:

- Nagyon emelkedtek tegnap a tengerentúli börzék, a Fed kamatdöntése illetve Janet Yellen beszéde segítette szárnyaláshoz a piacokat (Dow 1,69%, Nasdaq 2,11%, S&P500 2,04%).
- Tegnap ért véget a Fed kétnapos kamat-meghatározó ülése, ahol változatlanul (0-0,25%) hagyták az irányadó rátát. A közleményből az derült ki, hogy a kamatemeléssel kapcsolatban kimaradt az a kifejezés, hogy „huzamosabb ideig” nulla szinten maradhat az alapkamat. Ehelyett a „türelmes” kifejezés került bele a szövegbe a kamatemeléssel kapcsolatban. Janet Yellen szavaiból később az derült ki, hogy a márciusi kamatdöntő ülés után már bármikor jöhet az első kamatemelés.
- Jövőre a gazdasági növekedés 2,6-3% közé várható, ezen nem változtatott a jegybank. A munkanélküliségi ráta 5,2-5,3% körül alakulhat, a korábbi 5,4-5,6% helyett.
- A Goldman Sachs vételről semlegesre rontotta a Verizon Communication részvényeinek besorolását, 48 dolláros célárfolyam mellett.
- A Moody's több mint 20%-kal emelte a negyedéves osztalékát 34 centre. A hitelminősítő továbbá 1 milliárd dolláros részvény-visszavásárlási programot is bejelentett.
- A FedEx tegnap publikálta negyedéves számait, az árbevétel 5%-kal bővült éves alapon 11,9 milliárd dollárra, amely megfelelt a várakozásoknak. A részvényenkénti profit 2,14 dollár lett, amely elmaradt a 2,22 dolláros várakozásoktól. Az alacsonyabb üzemanyag költségek nem tudták ellensúlyozni a magasabb karbantartási költségeket. Az üzemi eredményhányad 8,5%-ra emelkedett a tavalyi 7,3%-ról. A vállalat szerint az optimista 8,5-9 dolláros éves EPS várakozás tartható. A papír tegnap 3,8%-ot veszített értékéből.
- A fogyasztói árak hat éve nem látott mértékben csökkentek az Egyesült Államokban. Az infláció 0,3%-kal csökkent novemberben havi alapon, szemben a -0,1%-os várakozásokkal. Ilyen zuhanásra 2008 decembere óta nem volt példa. Éves alapon 1,3%-os volt az infláció, miközben a piac 1,4%-ot várt.

Európa:

- Gyorsan letörték a bika szarvát Európában. A DAX index 0,2%-os mínuszban fejezte be a napot, miközben a FTSE 100 index 0,07%-os, a CAC 40 pedig 0,46%-os emelkedést könyvelt el.
- Az orosz jegybank a pénzügyi stabilitás érdekében ideiglenes moratóriumot hirdetett a bankoknak, amelynek értelmében nem kell céltartalékot képezniük a hitelveszteségekre, ha erre a szankciók miatt kellene sort keríteni. Ezenfelül a devizaaukciók meghirdetését is kilátásba helyezték. Az USD/RUB jegyzése megnyugodni látszik a hírekre, ugyanis a 60-as szintek alatt tanyázik a kurzus a két nappal korábbi 76-os szintekhez képest. A kialakult helyzetről biztosan megkérdezik Vlagyimir Putyint is, aki ma tartja éves sajtótájékoztatóját magyar idő szerint 10 órakor.
- Sikertelen volt a görög államfőválasztás, miután a 300 fős törvényhozásból csak 160-an szavaztak Sztavrosz Dimaszra, ami 40 szavazattal kevesebb a szükségesnél. A második forduló december 23-

án esedékes, ahol ugyancsak a 200 szavazatos limit elérése a cél, ha nem sikerül, akkor a december 29-i harmadik fordulóban már csak 180 szavazatra lesz szükség a győzelemhez. Amennyiben az utolsó forduló sem zárul sikerrel, akkor felosztatják a törvényhozást és előrehozott parlamenti választást írnak ki.

- A svájci kormány rontotta a jövő éves növekedési kilátásokat, hiszen a korábbi 2,4%-os bővülés helyett 2,1%-os növekedéssel számol. A 2015-ös infláció kilátások is csökkentek, miután a 0,4%-os értéket 0,2%-ra vágták vissza.
- A svájci jegybank 0,25%-os negatív kamatrátát vezetett be, hogy megvédje az 1,20-as árfolyamküszöböt. A 3 hónapos CHF libor sávja -0,75%-0,25% közé került. A frank az 1,2010-es szintekről 1,2080-ig esett az euróval szemben.
- Makrofronton egyedül a német ZEW fogyasztói hangulatindex alakulása mozgathatja meg a piacokat az öreg kontinensen.

Olaj, arany:

- A dollár erősödésének ellenére 5 dollárral 1200 dollárig emelkedett az arany árfolyama.
- A WTI árfolyama az 54,5 dolláros szintekről 58,5 dollárig lőtt ki tegnap. Az EIA adatai szerint az amerikai nyersolaj készletek 847 ezer hordóval estek múlt héten, miközben a piac 2,25 millió hordós csökkenésre számított.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

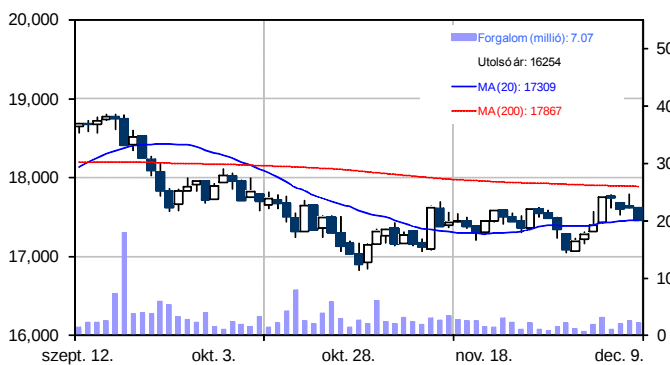
- Az EUR/USD kereszt 1,25-ről 1,2320-ig szakadt a Fed kamatdöntő ülésének kommentárjára.
- A forint gyengülése a 316-os szintekig tartott, ahonnan megfordult az árfolyam, és egészen a 313-as szintek alá nézett be az euróval szemben.

Távol-Kelet:

- Japán megunt a „kistestvér” szerepét és a Nikkei 225 index 2,32%-os emelkedéssel faképnél hagyta az eddigiekben kiválóan szereplő Shanghai Compositot, ami 0,11%-ot esett a ma reggeli kereskedésben. A Hang Seng index 0,91%-os emelkedése a középmezőnybe volt elég.
- A novemberben kidolgozásra bocsátott japán csomag december 27-vel véglegessé válhat és a helyi önkormányzatok és a háztartások nagyságrendileg 3.400-3.500 milliárd jenes (29-30 milliárd dolláros) plusz likviditáshoz juthatnak.
- A kínai gazdaság negyedik negyedéves stabilizálódásáról ír a „kínai Bézs könyv”, ami a szolgáltatóipar javulásának és a feldolgozóipar magára találásának köszönhető. Érdekes módon a kiskereskedelmi számok gyengeségével és a várakozásokban szereplő újabb körös stimulusról kevesebb szó esik az elemzésben.
- A kínai lakásárak 3,6%-kal estek novemberben éves alapon az októberi 2,5%-os és a szeptemberi 1,1%-os mínusz után. Havi alapon a csökkenés mértéke 0,6% volt.

Határidős piacok:

- Emelkedést mutatnak a határidős indexek.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	16,197	16,355	15,862	16,254

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	313.88	314.56	313.67	313.74

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,357	1.7%	7.4%
Nasdaq Composite	4,644	2.1%	14.1%
Nasdaq 100	4,165	1.8%	18.7%
FTSE 100	6,336	0.1%	-2.4%
RDX	807	14.9%	-40.6%
ISE 30	100,105	2.2%	14.9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,289	0.8%	-4.6%
PX	941	-0.4%	-3.4%
Hang Seng	22,782	0.9%	-1.6%
Russell 2000	1,175	3.1%	3.6%
Nikkei	17,210	2.3%	10.4%
ATX	2,080	0.1%	-16.1%

BÉTA - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	55.90	0.0%	-36.0%
Arcelormittal	8.79	0.1%	-26.3%
Axa	18.23	-0.5%	-3.0%
Banco Bilbao	7.78	-1.0%	-8.1%
Banco Santander	6.83	0.2%	10.7%
BASF	69.98	0.0%	-6.9%
Bayer	113.32	0.0%	14.2%
BMW	88.64	0.0%	7.3%
BNP Paribas	47.48	-0.6%	-11.7%
Commerzbank	10.98	0.0%	-2.6%
Daimler	67.95	0.0%	13.0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	55.90	0.0%	-36.0%
E.ON	14.02	0.0%	6.9%
Infineon	8.51	0.0%	13.5%
Linde	149.82	0.0%	1.7%
Lufthansa	13.93	0.0%	-9.0%
Nokia	6.33	0.6%	18.6%
Siemens	91.77	0.0%	-4.6%
Telefonica	11.97	-0.3%	4.8%
Thyssenkrupp	20.91	0.0%	22.5%
Total	41.85	3.5%	-1.5%
Unicredit	5.26	-0.5%	-0.4%

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

Gazdasági hírek

- Ma reggel sajtótájékoztatót tartottak Orbán és Matolcsy elnök urak. Beszéltek arról, hogy stratégiai szövetséget hoznának létre az Erste és Raiffeisen-nel. Az MKB-t pedig az MNB fogja feljavítani. Az esetleges MKB Budapest Bank összeolvadásról később döntenek.
- Matolcsy elnök úr a Heti Válasznak adott interjújában arról beszélt, hogy az alacsonyabb alapkamat hosszabb ideig fennmaradhat Magyarországon, s a GDP is 2-3 százalékkal növekedhet fenntartható módon. Ugyanakkor azt is elmondta, hogy ha szükséges változtatnak az alapkamaton. Ha a nemzetközi helyzet megengedi szerintünk a jövő év elején még 50 bázispontos kamatvágás is jöhet néhány lépésben.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	700	-0.1%	55.9%	40,045	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	339	2.4%	13.8%	1,326,862	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11,035	0.7%	-23.6%	96,719	Tartás	2014.09.24	13,100
OTP	3,735	1.4%	-11.5%	2,040,718	Tartás	2014.10.02	4,560
Richter	3,469	-1.6%	-21.9%	863,785	Felhalmozás	2014.10.01	4,630

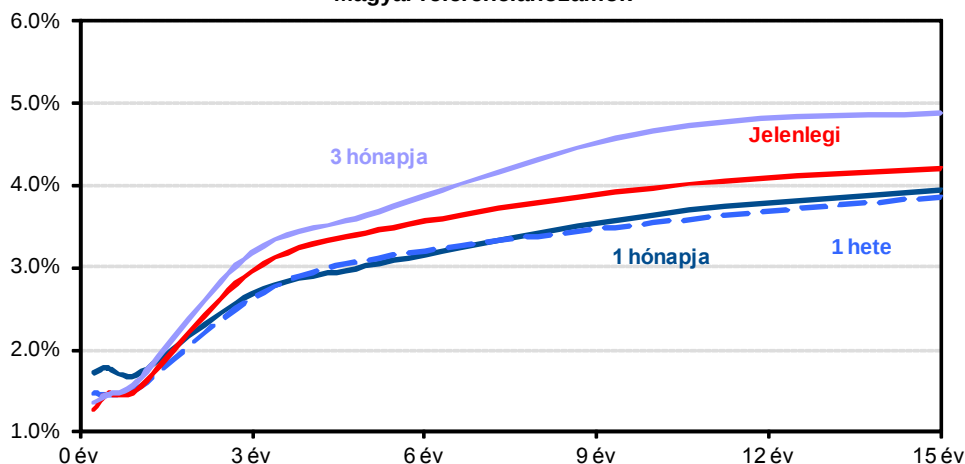
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	52 hét
Bank	24	2.3%	12.1%
Távközlés	46	1.8%	-3.3%
Olaj	1,303	4.8%	-10.9%
Gyógyszer	532	1.4%	15.8%
Szállítmányozás	8,814	0.8%	22.3%
Félvezető	112	1.8%	27.1%
Köszolgáltató	46	1.8%	21.4%
Hadiipar	2,736	1.8%	10.5%

Államkötvények

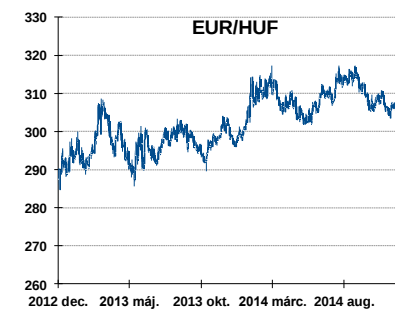
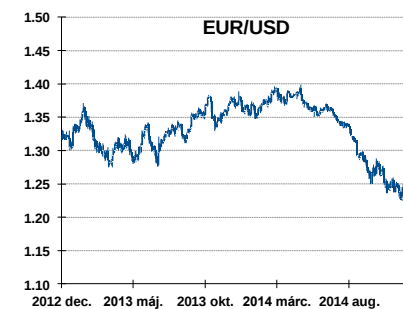
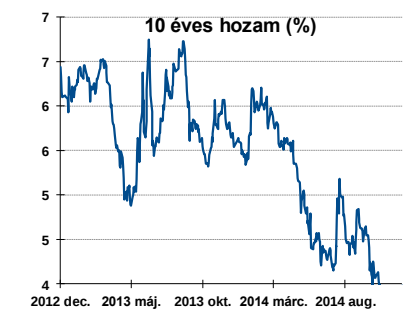
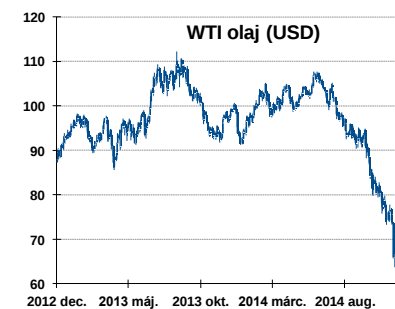
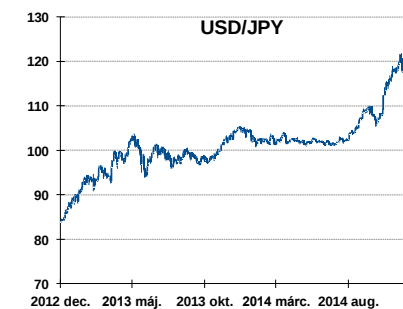
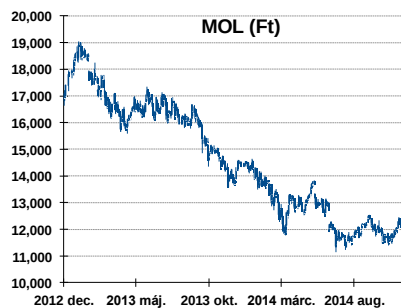
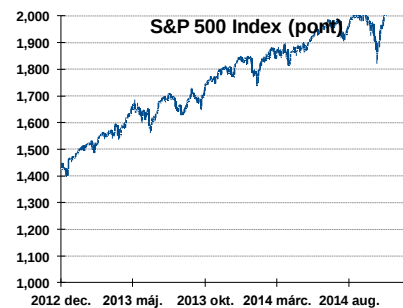
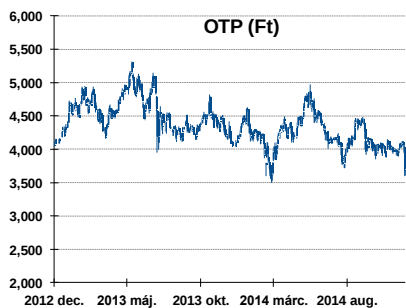
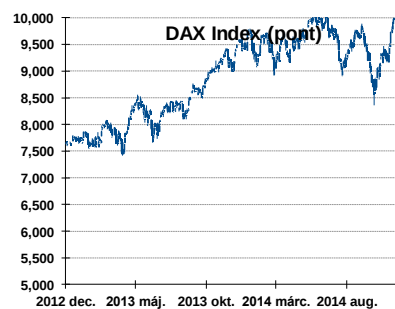
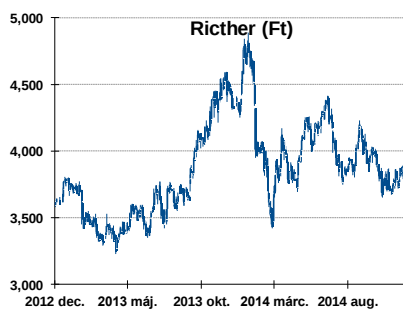
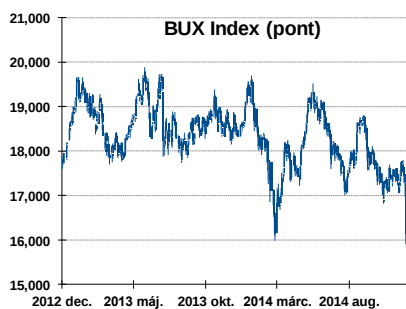
	hozam	változás (bázispont) napi	52 hét
USA 10 éves	2.12%	-1.2	-77.0
EMU 10 éves	0.59%	-0.1	-125.6
Magyar 10 éves	3.98%	21.0	-167.0
USA 5 éves	1.59%	-1.8	5.3
EMU 5 éves	0.06%	-0.5	-78.7
Magyar 5 éves	3.43%	20.0	-124.0
Japán 5 éves	0.04%	-1.1	-16.4
EMU 3 hónapos	0.01%	0.4	-18.7

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2.10	ECB 0.05	FED 0.25	BOE 0.50	BOJ 0.10	SNB -0.25
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

Alap	eszközérték	hozam		
	2014.12.16	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	82,405.09	-0.90%	7.52%	20.32%
ESPA Stock Global	25,832.01	-0.97%	8.60%	18.52%
ESPA Stock Europe	44,032.97	-3.33%	-2.01%	9.84%
ESPA Stock Japan	24,081.69	-2.27%	5.70%	10.74%
ESPA Stock Europe-Emerging	23,810.03	-24.32%	-25.97%	-26.08%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49,067.87	-10.96%	-3.66%	6.45%
ESPA Stock Europe Properties	82,271.64	-0.09%	3.83%	23.91%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116.22	0.18%	0.75%	2.05%
ESPA Bond International	6,720.39	1.83%	7.54%	13.84%
ESPA Bond Euro Corporate	56,850.19	-0.56%	3.38%	9.92%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,282.00	-5.27%	-3.00%	5.85%
ESPA Bond Dollar (USD)	132.78	2.19%	2.32%	4.14%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	178.06	1.11%	1.06%	5.76%
ESPA Reserve Corporate HUF	41,291.71	-1.85%	0.67%	4.53%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.33	-0.09%	-0.10%	-0.05%
ESPA Short Term Emerging Markets	35,694.98	-8.56%	-7.30%	-4.08%
ESPA Stock Adriatic	1,169.97	-3.80%	2.82%	10.71%
ESPA Stock Agricultural	2,752.73	0.99%	7.56%	10.23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2,114.59	-6.02%	2.93%	10.63%
ESPA Stock Commodities	30,971.87	-14.50%	-12.27%	0.31%
ESPA Stock Istanbul	118,793.94	3.11%	6.10%	11.14%
ESPA Stock Pharma	53,907.21	8.52%	15.17%	28.08%
ESPA Stock Russia	1,169.97	-36.79%	-39.52%	-39.83%
ESPA Stock Techno	12,449.87	2.21%	14.61%	28.61%
ERSTE WWF Stock Umw elt	105.49	-5.68%	-4.93%	12.21%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2322	0.28%	0.65%	1.71%
ERSTE Ingatlan	2.1766	0.66%	1.45%	3.31%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3611	0.47%	1.06%	3.23%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1.3169	0.49%	1.51%	5.72%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1.0048	-8.61%	-9.31%	-7.39%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3728	0.39%	1.04%	3.07%
ERSTE XL Kötvény Alap	2.0945	7.21%	7.04%	18.07%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8137	-3.69%	-4.74%	0.79%
ERSTE Rövid Kötvény	3.0471	0.89%	1.48%	5.92%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1202	0.11%	0.27%	0.53%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.1013	0.12%	0.30%	0.58%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.565358	0.18%	0.43%	1.26%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2418	0.49%	1.00%	2.06%

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) alulárazott 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) alulárazott 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) alulárazott 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 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.