

BUX 15.756 0,4%	Mtel 327 -0,9%	Bayer 124,6 0,0%	EUR/HUF 318,45 -1,4%	Olaj (\$) 48,7 5,3%
DAX 10.168 1,3%	MOL 10.720 -1,6%	BMW 94,2 0,0%	EUR/USD 1,1567 -0,6%	Arany (\$) 1.280 1,4%
S&P 2.019 1,3%	OTP 3.554 2,2%	Commerzbank 10,6 0,0%	USD/HUF 275,22 -0,7%	Réz (\$) 261,7 2,3%
RDX 927 2,2%	Richter 3.445 1,5%	Lufthansa 14,3 0,0%	USD/JPY 117,51 1,2%	10Y hozam 3,34 -2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jó hangulat uralkodott a tengerentúli piacon
- Martin Luther King napja miatt ma zárva tartanak a tengerentúli börzék
- Tovább növelte előnyét a Szírizsa a közelgő görög választások előtt
- Nagyot ugrott pénteken a WTI, veszik az aranyat
- 320 alá süllyedt az EUR/HUF kurzusa pénteken
- A pénzügyi szektor miatt zuhant Shanghai
- Oldalazó mozgásra számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Kicsit elanyátlanodunk (vagy apátlanodunk) a mai napon, hiszen az USA piacai zárva tartanak Martin Luther King napja miatt. Eközben hatalmas (7 százalékos feletti) esést láthatunk a kínai piacon a nem megfelelő fedezeti követelmény tartás miatt. Persze így is csak a 30 napos mozgóátlagig esett az index, annyira erőteljes volt az emelkedés. Azon sem csodálkoznánk, ha a 200 napos mozgóátlagig esne az árfolyam, amely éppen a 2.400 pontos kitörési szint felé tart. Persze ennek ellenére fundamentálisan jónak tartjuk a kínai piacot.

Közben máshonnan is csordogálnak a hírek a károk mértékéről. A Deutsche Bank esetében 150 millió dollár lehet a svájci jegybank lépéséhez köthető veszteség (mintegy 9 cent részvényenként, azaz a részvényár 0.4 százalékos), és sok alapkezelő és befektetési bank is megégette magát. Mindenesetre úgy tűnik, hogy olcsón megússza a világ az SNB lépését. A veszteségek sokkal hatalmasabbak is lehetnek volna. Persze ne igyunk előre a medve bőrére, még az elkövetkező napokban hullhatnak ki csontvázak a szekrényből. Ez a bizonytalanság nem kedvez a piacoknak, de a jó amerikai makroadatokat és a várható EKB pénzeső ignorálja ezeket a problémákat jelen pillanatban.

A DAX határozott kitörést produkált, amelynek köszönhetően már nem kellene visszakúsznia a 10.080 pontos szint alá. Sőt technikailag úgy néz ki, hogy akár 10 700 pontig is elszaladhat, szinte egyhuzamban.

Ezzel szemben a BUX letörést produkált, amely abból a félelemből is adódhat, hogy a „margin call”-oknak köszönhetően elsősorban magyar részvényesek között szabadulhatnak meg piaci szereplők. Így a ma reggeli kedvező, rövidtávú kép ellenére is óvatosak vagyunk, és inkább csak oldalazást várunk a mai napra.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➔ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jan. 19.	10:00	EMU	Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	nov.	30.6	

Nemzetközi hírek

USA:

- Jól teljesítettek a pénteki kereskedésben a vezető tengerentúli börzék, egész napos hegymenet után 1% feletti teljesítményt könyvelhettek el zárásra (Dow 1,1%, Nasdaq 1,38%, S&P500 1,32%).
- Martin Luther King napja miatt ma zárva tartanak a tengerentúli börzék.
- A Dow Jones tagjainak többsége erős pluszban zárta a kereskedést, a nap nyertese a Home Depot (3,1%) volt.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe a vártnál nagyobb mértékben, 4,6 ponttal 98,2 pontra emelkedett januárban az előzetes számok szerint. A mutató 2004 januárjában járt utoljára ilyen magasan.
- Az ipari termelés nem okozott meglepetést pénteken, a vártak megfelelően 0,1%-os volt a havi csökkenés decemberben, a novemberi 1,3%-os emelkedést követően.
- A fogyasztói árindex a várakozásnak megfelelően 0,4%-kal csökkent decemberben az előző hónaphoz képest. Ekkora mértékű csökkenésre 2008 végén volt utoljára példa. Az energiaárak 4,7%-kal, a benzinárak pedig 9,4%-kal estek vissza.
- A Goldman Sachs pénteken piacnyitás előtt publikálta negyedéves számait. A nettó profit 2,33 milliárd dollárról 7%-kal, 2,17 milliárd dollárra esett vissza. A 4,61 dolláros tisztított részvényenkénti profit felülmúlta a 4,46 dolláros piaci várakozást. Az árbevétel 12%-kal csökkent 7,69 milliárd dollárra, a várakozás pedig 7,64 milliárd dollár volt. A vállalat kereskedési üzletága 29%-kal 1,22 milliárd dollárra esett vissza, miközben a tanácsadó részleg bevétele 18%-kal 692 millió dollárra bővült. Az üzemi kiadásokat 14%-kal 4,49 milliárd dollárra csökkentette a társaság. A papír 0,7%-ot veszített értékéből.
- A Netflix 4,2%-ot emelkedett annak köszönhetően, hogy a Cowen piaci teljesítőről felülteljesítőre javította a társaság besorolását, a célárfolyamot pedig 360 dollárról 382 dollárra javította.
- A világ egyik legnagyobb olajipari szolgáltatója, a Schlumberger 6,1%-ot emelkedett arra a hírre, hogy a társaság 25%-kal 50 centre emeli az osztalék mértékét.

Európa:

- Az európai piacok közül a FTSE 100 index 0,8%-ot, a CAC 40 és a DAX index pedig 1,3%-ot tudott emelkedni pénteken.
- Az UBS bankház szerint a svájci GDP idén csupán 0,5%-kal, jövőre pedig 1,1%-kal növekedhet a korábbi 1,8%-os, illetve 1,7%-os prognózissal szemben. A svájci fizetőeszköz erősödése pedig ötmilliárd frankkal csökkentheti az exportbevételeket.
- A svájci pénzügyminiszter szerint 1,1-es szinten stabilizálódhat az EUR/CHF jegyzése a következő időszakban. Mivel nem a jegybank részéről érkezett a komment, így a kurzusban nem láthattunk érdemi reakciót.
- A vasárnap megjelenő legfrissebb felmérések szerint a szélsőbaloldali Szírizza párt már 3,1%-kal vezet az Antonis Samaras vezette Új Demokrácia párt előtt (a szavazatok 31,2%-át birtokolva) az egy hónappal ezelőtti 2,6%-os különbséggel szemben.
- A csütörtöki EKB kamatdöntés előtt a német jegybank és a német politikusok még mindig kötik az ebet a karóhoz az európai QE program kapcsán, azaz nem értenek vele egyet. A piac szinte már kész tényként kezeli az államkötvény vásárlásokat, ugyanakkor továbbra is kérdéses, hogy valóban eléri-e a célját a jegybank, vagy Japán sorsára jut az euró övezet. Az elemzők szerint minimum az előzetes tervek duplájára, azaz 1000 milliárd eurós vásárlásra lenne szükség.

Olaj, arany:

- A WTI pénteken jelentősen emelkedni tudott, ma reggel viszont némi korrekció volt látható. A 48,5 dolláros ár még így is felette van a múlt heti szintnek. Az árakat az sem törte meg, hogy Irak rekordmennyiségű, közel 4 millió hordó nyersolajat termel naponta, míg exportja 3,3 millió hordó. A növekedés főleg az észak-iraki régiónak köszönhető, mivel a tavalyi megállapodás után az kurd regionális tartomány jelentős mennyiségű új olajat dobott a piacra.
- Az arany ára a múlt hét végén 1.275 dollárra nőtt, köszönhetően a jelentős keresletnek, amit a svájci frank elengedése okozott. A menekülővalutaként szolgáló svájci frank ugyanis jelentősen drágult, emellett a piac aggódik amiatt, hogy a pénzügyi pánik több brókerceget és befektetési bankot tönkretesz. Az arany az év eleji várakozások ellenére idén elég jól szerepel.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

- Az EUR/USD kurzus újabb mélypontot ütött pénteken az 1,1460-as szint elérésével, ahonnan visszapattant a jegyzés, és a mai napot az 1,1580-as szintek közelében kezdheti.
- A forint piacán átmeneti stabilizálódást láthattunk a hét utolsó napján, aminek köszönhetően az EUR/HUF kereszt a 324,0-es szintről egészen a 318,0-as szint közelébe süllyedt.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,9%-ot emelkedett, míg a Hang Seng index 2%-ot, a Shanghai index pedig 8,3%-ot zuhant.
- A kínai bankfelügyelet bejelentette, hogy egy tucat brókerceget megszegte a margin kereskedelemre (tőkeáttételre) vonatkozó szabályozást azáltal, hogy lehetőséget adott az ügyfeleknek arra, hogy fedezeti követelményüket csak később teljesítsék, ezzel jelentős ügyfélkockázatot felvállalva. A 3 leginkább érintett brókerceget számára megtiltották, hogy a következő 3 hónapban új ügyfélszámlákat nyissanak. Az eladói hullám a bankokat is utolérte, melyek esetében szintén előfordultak 10% közeli esések is. Együtt a jegybank által feltárt szabálytalanság ismételt felerősítheti a kínai árnyék bankrendszerrel kapcsolatos kockázatokat is. A margin szabályokhoz való alkalmazkodás pedig jelentős eladói nyomást vált ki a kínai részvénypiacon a kényszerlikvidálások miatt.
- A novemberi kamatcsökkentés sem állította meg az ingatlanárak csökkenését Kínában, bár az esés üteme némileg lassult. Decemberben az átlagos ingatlanárak hó/hó alapon 0,4%-kal csökkentek, míg novemberben ugyanez 0,6%-os visszaesést mutatott.
- A 10 éves japán államkötvények hozama új mélypontra, 0,2%-ra esett.
- Holnap hajnalban jelenik meg a negyedik negyedéves kínai GDP, ami a várakozások szerint 7,2%-kal emelkedhet, ami 2014 év egészére 7,3%-os növekedést jelentene, elmaradva a kormányzati 7,5%-os célkitűzéstől.
- A Sharp figyelmeztetést adott ki, mely szerint a márciusban záruló üzleti évben várhatóan nem sikerül elérnie profitcélját. A bejelentésre a részvényárfolyam 8,7%-kal csökkent.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a negatív, az európaiak a pozitív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	15.710	15.807	15.597	15.756

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	317,90	320,50	317,90	319,81

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.512	1,1%	6,4%
Nasdaq Composite	4.634	1,4%	10,4%
Nasdaq 100	4.142	1,3%	15,3%
FTSE 100	6.550	0,8%	-4,1%
RDX	927	2,2%	-31,1%
ISE 30	108.579	-0,2%	35,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.252	-0,6%	-5,2%
PX	949	0,4%	-7,6%
Hang Seng	23.606	-2,1%	2,0%
Russell 2000	1.177	1,9%	0,7%
Nikkei	17.014	0,9%	8,1%
ATX	2.143	0,1%	-21,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	56,95	0,0%	-37,3%
Arcelormittal	8,38	3,2%	-35,6%
Axa	19,91	2,1%	-1,2%
Banco Bilbao	7,53	0,6%	-22,4%
Banco Santander	6,01	-0,3%	-10,5%
BASF	73,06	0,0%	-8,0%
Bayer	124,56	0,0%	22,8%
BMW	94,19	0,0%	9,1%
BNP Paribas	45,99	-0,2%	-20,3%
Commerzbank	10,59	0,0%	-21,3%
Daimler	74,80	0,0%	13,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	56,95	0,0%	-37,3%
E.On	13,13	0,0%	-2,8%
Infineon	9,15	0,0%	19,0%
Linde	160,87	0,0%	7,9%
Lufthansa	14,31	0,0%	-20,1%
Nokia	6,52	0,9%	17,1%
Siemens	96,35	0,0%	-3,9%
Telefonica	11,95	1,3%	-4,3%
Thyssenkrupp	20,77	0,0%	9,8%
Total	43,30	3,2%	-1,8%
Unicredit	5,23	2,9%	-12,2%

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

Vállalati hírek

- Orbán Viktor hangsúlyozta, hogy a kormány csak közvetítő lehet a devizahitelek és a bankok közötti tárgyalások során, de az autóhitelek és a fogyasztási hitelek kérdését nem áll módjában megoldani. A svájci frank autó- és fogyasztási hitelek nem voltak fedezve, nagyságrendjük 2 milliárd svájci frank körül van, ami a GDP 2%-a. Mivel az egyoldalú szerződésmódosítások kapcsán elfogadott törvény hatására a tőke tartozás és a törlesztőrészlet is csökkenni fog néhány hónapon belül, így összességében a most bajba jutott hitelek törlesztője sem változik majd érdemben.
- Varga Mihály egy interjúban elmondta, hogy tárgyalásokat folytatnak a bankszektoral a hitelezés élénkítéséről, cserébe a kormány csökkentheti a bankadót. A nemzetgazdasági miniszter hozzátette, hogy közel állnak a megállapodáshoz.
- A román kormány nem tervez kötelező megoldást bevezetni a bajba jutott frankhitelek védelmében, de a bankoknak és az ügyfeleknek rendelkezésre állnak a korábban bevezetett intézkedések, vagy választhatnak más megoldást is a problémák rendezésére. Az OTP román leányvállalata átmeneti jelleggel, három hónapig 1,5 százalékponttal csökkentette a svájci frank hitelek kamatát. Ennek költsége kevesebb, mint 1 milliárd forint.
- A Reuters értesülései szerint az amerikai Apollo 200 millió euróra emelte a szlovén Nova KBM Mariborra tett ajánlatát, így már nem az OTP 150 millió eurós ajánlata lehet a legmagasabb.

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

Erste OTP Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

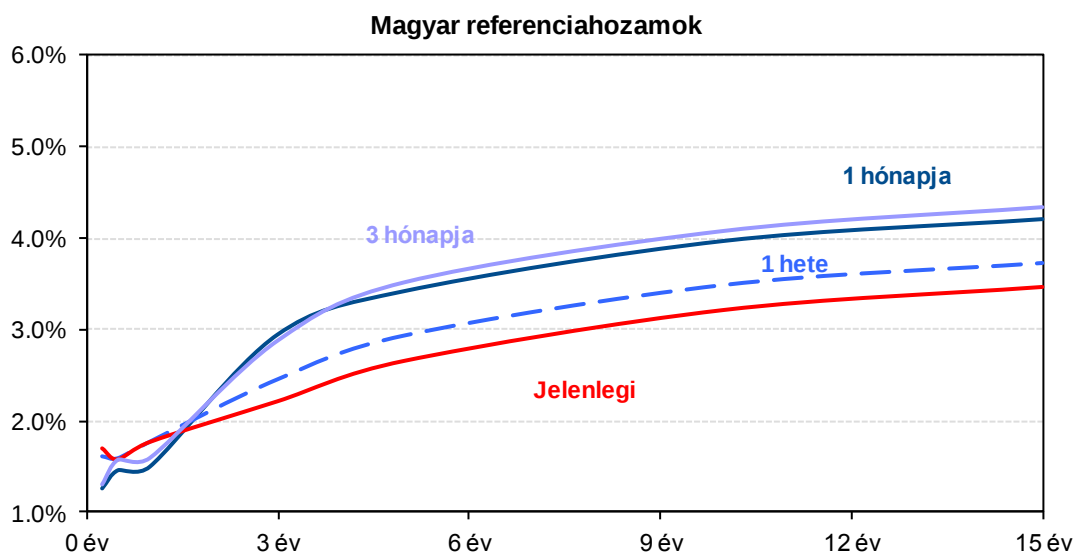
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	675	0,3%	-0,7%	22.993	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	327	-0,9%	6,2%	1.559.241	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	10.720	-1,6%	-25,0%	148.764	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.554	2,2%	-19,6%	1.256.450	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.445	1,5%	-26,4%	145.012	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	1,2%	7,1%
Távközlés	48	1,5%	0,1%
Olaj	1.281	3,1%	-12,2%
Gyógyszer	553	1,5%	15,1%
Szállítmányozás	8.764	1,2%	18,0%
Félvezető	112	0,8%	23,9%
Közszolgáltató	49	0,9%	27,7%
Hadiipar	2.841	1,1%	8,3%

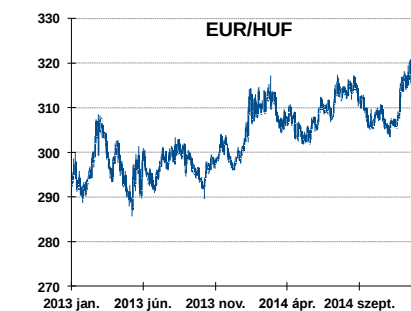
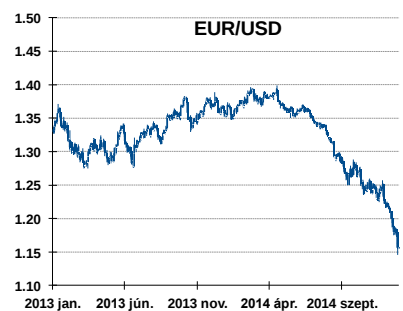
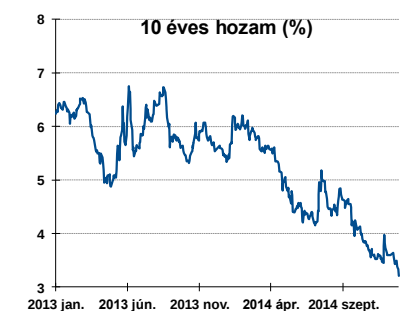
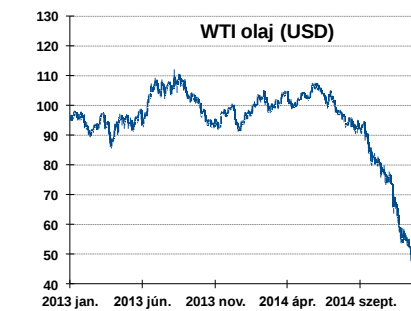
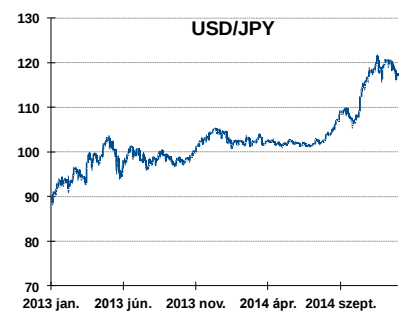
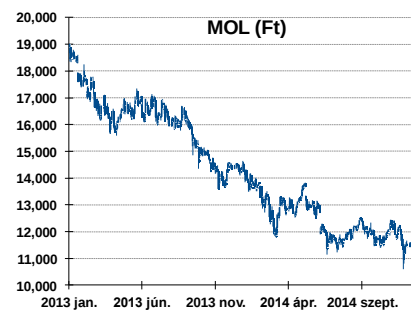
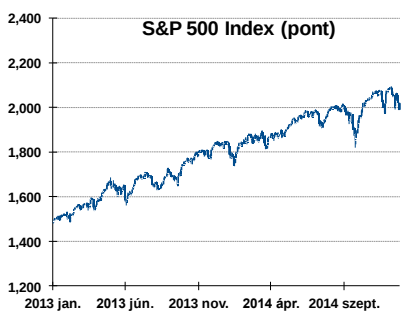
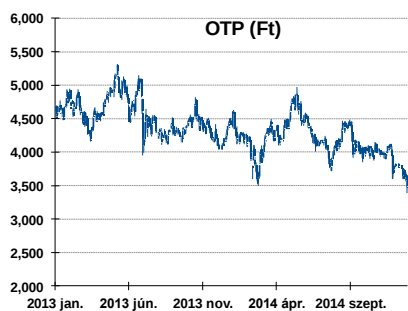
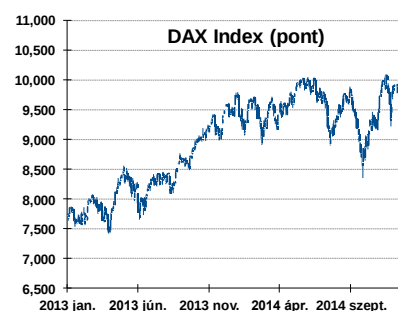
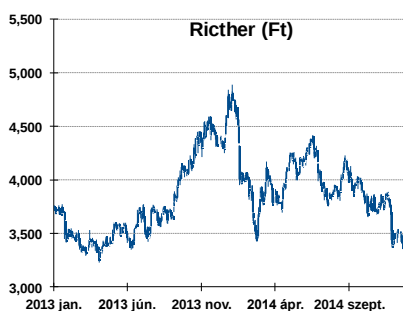
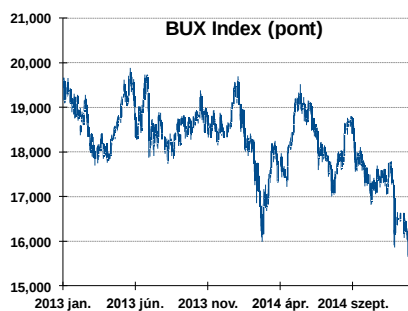
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,84%	-0,0	-98,3
EMU 10 éves	0,47%	1,5	-128,4
Magyar 10 éves	3,21%	-13,0	-223,0
USA 5 éves	1,30%	-0,0	-32,3
EMU 5 éves	0,04%	0,8	-88,3
Magyar 5 éves	2,66%	-12,0	-196,0
Japán 5 éves	0,01%	-0,6	-20,1
EMU 3 hónapos	0,15%	-0,8	-30,3



Alapkamatok (%):	MNB 2,10	ECB 0,05	FED 0,25	BOE 0,50	BOJ 0,10	SNB -0,75
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

Alap	eszközérték	hozam		
	2015.01.15	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	90.901,11	19,45%	15,04%	28,71%
ESPA Stock Global	28.383,41	20,02%	15,56%	25,97%
ESPA Stock Europe	48.130,06	17,96%	6,75%	12,44%
ESPA Stock Japan	26.098,80	13,48%	10,55%	18,14%
ESPA Stock Europe-Emerging	26.801,76	-4,06%	-17,82%	-14,59%
ESPA Stock Global Emerging-Market	55.019,02	7,69%	4,11%	21,43%
ESPA Stock Europe Properties	92.908,30	25,12%	14,23%	33,58%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,50	0,37%	0,87%	2,15%
ESPA Bond International	7.444,93	11,72%	18,08%	26,04%
ESPA Bond Euro Corporate	59.239,94	5,45%	6,77%	15,16%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.536,99	2,69%	1,34%	12,37%
ESPA Bond Dollar (USD)	134,58	1,30%	3,53%	5,37%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	180,90	0,72%	2,18%	6,54%
ESPA Reserve Corporate HUF	42.797,18	4,36%	3,92%	9,04%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,37	-0,06%	-0,05%	0,01%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.496,26	-0,50%	-3,69%	2,50%
ESPA Stock Adriatic	1.207,80	0,68%	5,90%	11,98%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.358,09	11,71%	11,54%	25,48%
ESPA Stock Commodities	34.320,18	8,58%	-5,31%	9,41%
ESPA Stock Istanbul	140.255,53	30,84%	16,47%	53,55%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.335,61	-18,63%	-32,90%	-30,69%
ESPA Stock Techno	13.637,33	22,95%	20,78%	35,20%
ERSTE WWF Stock Umw elt	111,98	12,13%	2,43%	10,49%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2340	0,28%	0,59%	1,61%
ERSTE Ingatlan	2,1818	0,66%	1,43%	3,24%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3638	0,49%	1,05%	3,07%
YOU INVEST StABIL Alapok Alapja	1,3309	1,49%	2,17%	5,81%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	0,9503	-8,09%	-11,13%	-16,51%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3756	0,47%	1,01%	2,97%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,1123	3,58%	6,97%	16,53%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,754	-4,74%	-4,11%	-3,55%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0557	0,71%	1,52%	5,53%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1205	0,10%	0,24%	0,51%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1016	0,10%	0,26%	0,56%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,566235	0,17%	0,38%	1,16%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2436	0,46%	0,97%	2,03%

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 saját tőkéje

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 saját tőkére 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 saját tőkére 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.