

BUX 16.265 2,9%	Mtel 345 3,3%	Bayer 123,8 0,0%	EUR/HUF 316,22 -1,1%	Olaj (\$) 46,5 -4,6%
DAX 10.257 0,1%	MOL 11.000 2,7%	BMW 94,7 0,0%	EUR/USD 1,1550 -0,5%	Arany (\$) 1.295 1,5%
S&P 2.023 0,2%	OTP 3.688 3,0%	Commerzbank 11,0 0,0%	USD/HUF 273,93 -0,6%	Réz (\$) 259,4 -0,9%
RDX 898 -1,1%	Richter 3.532 3,5%	Lufthansa 15,0 0,0%	USD/JPY 118,82 1,1%	10Y hozam 3,14 -7,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Óriási öröm a Netflixnél, 16%-os pluszban nyithat a papír
- Újra frontvonalban az oroszok
- 1300 dollárig száguldott az arany
- Elvált a forint a régiótól
- Maradt a japán stimulus mérete
- Eset ma a BUX index

Erste kommentár

Közeledünk. Holnap nagy valószínűséggel megtudjuk, hogy az EKB mit tervez QE alatt. Közben megkezdődik ma Davos-ban az éves gazdasági fórum, a Dombass régióban pedig újra és egyre jobban lövöldöznek. Közben a lengyelektől a horvátokig vizsgálják a magyar devizahiteles mentőcsomagot. Egy szó mint száz, zajlik az élet.

Az amerikai cégek vegyes jelentést mutattak fel. A Netflix brutálisan jó, a várakozásokat 100 százalékkal meghaladó eredményt és attraktív ügyfél létszámnövekedést mutatott fel. Így a 3,4 százalékos emelkedést piac zárás után még 16 százalékkal megfejlte. Az IBM elborzasztotta a kilátásokkal a befektetőket. Nem tudja hozni a tervezett profitot. A probléma az, hogy a hagyományos üzletágak ezerrel zsugorodnak, miközben a felhő alapú megoldások hiába növekednek, nem tudják megfelelő mértékben növelni az árbevételt és az eredményt. A Delta Airlines a csökkenő üzemanyagáraknak köszönhetően jó kilátásokat fogalmazott meg, miközben a Morgan Stanley a várakozásoknál gyengébb eredménnyel riasztotta meg a befektetőket, de csak annyira, hogy végül a kezdeti esés (3 százalék) nagy részét ledolgozta (-0,4 százalék).

Annak ellenére, hogy Merkel asszony tegnapelőtt még élesen kritizálta az EKB tervezett mennyiségi lazítását, tegnap a német pénzügyminiszter, Schauble azt mondta, hogy Németország elfogadja az EKB döntését. Annak ellenére, hogy ez áttörésnek tekinthető az eddigi német ellenállásban, sem az euró sem a DAX nem mutatott hevesebb elmozdulást. Nyilván a piac már korábban úgy gondolta, hogy úgyis beadják a derekukat a német politikusok, ha meg nem, az sem számít, mert az EKB (a bírósági javaslatot követően) úgyis azt csinál, amit akar. A DAX egyébként rövidtávú korrekciós fázisban van, amely során ne lepődjünk meg, ha esetleg visszateszteli a 10.100 pont körüli szintet.

A BUX ugyan ma korrigálhat, de az elkövetkező napokban kinéz neki a 16.700 pont körüli szint tesztelése.



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. 21.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	nov.	1.4	1.7
jan. 21.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	nov.	6%	5.9%
jan. 21.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	dec.	-26.9	-25
jan. 21.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	jan.	49.1%	
jan. 21.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	dec.	-3.7%	0.8%
jan. 21.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	dec.	-1.6%	1.2%
jan. 21.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	dec.	1052	1060
jan. 21.	Aft-mkt	US	American Express	2014 Q4	1,25	1,38
jan. 21.	Aft-mkt	US	eBay	2014 Q4	0,65	0,89

Nemzetközi hírek

USA:

- Iránykereséssel telt a nap a tengerentúli indexeknél, aminek köszönhetően a Dow Jones nullában, az S&P 500 index minimális, a Nasdaq index pedig fél százalék körüli pluszban zárta a kereskedést.
- 16%-os pluszban nyithat a **Netflix**, miután a tegnapi zárás után közzétett gyorsjelentésében 4,33 millió fős felhasználói szám bővülésről számolt be világszinten, miközben a cég korábbi becslése 4 millió fő volt. A menedzsment előrejelzése szerint a folyó negyedévben további 4,05 millió fővel gyarapodhat az ügyfélállomány. A bevételek az egy évvel korábbi 1,18 millió dollárról 1,48 millió dollárra emelkedtek, miközben a várakozás 1,49 millió dollár volt. A nettó profit közel duplázódott, és részvényenként 1,35 dollárt ért el, miközben 0,74 dollárra számított a piac, a cég előzetes becslése pedig 0,44 dollár volt.
- A várakozásoktól elmaradó, 24,1 milliárd dolláros bevételről, és a vártnál jobb, 5,81 dolláros profitról számolt be az **IBM**. A felhő alapú szolgáltatások és a big data üzletágból származó eredmények az SAP-hoz hasonlóan később érkehetnek, miután a 2015-ös EPS várakozás 15,75-16,50 dollárra csökkent a korábbi 20 dollárról. Erre számítani lehetett, hiszen az elemzők már korábban 16,5 dollárra hozták le a prognózist.
- A várakozásoktól elmaradó számokkal rukkolt elő a **Morgan Stanley**, ezzel folytatva a bankszektor rossz jelentési szériáját. A jogi költségek 1,4 milliárd dollárnyi kiadást okoztak, amiből 284 millió dollár a jelzálog fedezetű értékpapír ügyletekhez kapcsolódik. A kereskedési üzletág pozícióinak ártértékelésén 468 millió dollárt bukott a bank. A 10 centes negyedéves osztalék kifizetés mértékén nem változtatott a menedzsment.
- A **Delta Airlines** 78 centes egy részvényre jutó eredményről és 9,65 milliárd dolláros bevételről adott számot tegnap. Az olcsóbb olajáron 2 milliárd dollárt spórolt a cég, ráadásul a javuló cash flow miatt gyorsul az adósságállomány leépítése. Az igazi örömhír azonban a 251 millió dollár értékű osztalék kifizetés (részvényenként 30 cent) és az 1,1 milliárd dolláros részvény visszavásárlási program volt.
- A dollár erősödés miatt csökkentek a **Johnson & Johnson** bevételei, így a cég negyedik negyedévben 18,25 milliárd dollár értékben adott el termékeket (várakozás 18,6 milliárd). A szűrt EPS 1,27 dollárra emelkedett, 1 centtel megverve a konszenzust.
- Ma zárás után érkezik az **eBay** gyorsjelentése, amittől az elemzők 4,93 milliárd dolláros bevételt és 89 centes profitot várnak.
- A megkezdett lakásépítések és a kiadott építési engedélyek számáról érkezik friss statisztika a délután folyamán.

Európa:

- Elég nagy volt a szórása az európai indexek teljesítménye a tegnapi napon. A DAX index 0,14%-ot, a FTSE 100 index 0,52%-ot, míg a CAC 40 index 1,16%-ot emelkedett.
- A kelet-ukrajnai területeken orosz egységek csaptak össze tegnap a helyi ukrán erőkkal. A hírek szerint sikerült megállítani az orosz csapatok előretörését.
- A Wall Street Journal tulajdonába kerülő dokumentum szerint számos európai ország (Ausztria, Magyarország, Olaszország, Ciprus, Szlovákia, Franciaország, Csehország) javítana a Moszkvával fennálló kapcsolatán, és különböző forgatókönyveket dolgoznának ki a szankciók megszüntetése céljából.
- A Pimco londoni vezetője szerint 10-15%-kal csökkenti a svájci frank mozgása a svájci bankok eredményét, mivel a bevételek nagy része dollárban képződik, a költségek viszont leginkább svájci frankban merülnek fel. Ugyanakkor a tőkehelyzetre csak minimális hatást fog gyakorolni.
- A Bank of England legutóbbi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve mellett érdemi makrogazdasági adatközlésre ma nem kerül sor.

Olaj, arany:

- Az arany árfolyama 1300 dollárig emelkedett. A nemesfém emelkedését több fundamentális tényező is támogatja. A svájci frank elengedését követően felerősödött az arany menedékeszköz szerepe. Szintén az emelkedés irányába hatnak az EKB eszközvásárlásával kapcsolatos várakozások, illetve a hétvégi görög választásokkal kapcsolatos bizonytalanság is. 1300 dolláron utoljára tavaly augusztusban kereskedtek a nemesfémekkel.
- 47 dollár alá esett az olaj árfolyama a tegnapi kereskedésben. Holnap jelennek meg az EIA készletadatok, a várakozások szerint az amerikai készletek 2,4 millió hordóval bővülhetnek.

Devizák:

- A forint napok óta stabilan erősödik az euróval szemben, míg a többi régiós deviza inkább csak oldalazik. Ennek fő oka, hogy Magyarország CHF kitettsége az egyik legalacsonyabb a régióban, így a forint esetében látott erőteljes gyengülés a svájci jegybank döntését követően fundamentálisan nem volt indokolt, most pedig ennek a korrekcióját látjuk. Technikailag a 320-as ellenállásról a 30 napos mozgóátlag 315,7-es értékéig csökkent le az EURHUF árfolyam. A tegnapi erőteljes erősödést követően ma a 30 napos mozgóátlagról egy felpattanásra számítunk.
- Az EURUSD devizapárban csak kisebb mozgás tapasztalható. A múlt hét második felében felgyorsult a dollár erősödése, miután megjelentek olyan hírek, hogy a svájci jegybank (SNB) találkozott az EKB képviselőivel, ami azt sugallja, hogy az EKB erőteljes eszközvásárlás bejelentésére készül. Mostanra azonban már nagyrészt beárazódhatott az európai jegybankkal kapcsolatos várakozás, így már kivárás lehet a devizapárban a csütörtöki döntésig. Ma reggel 1,1578-as szinten áll az EURUSD jegyzése.
- Komoly volatilitást okozott tegnap a török jegybank döntése a török líra piacán. A jegybank váratlanul 50 bázisponttal 7,75%-ra csökkentette az egyhetes repo rátát, ugyanakkor nem változtatott az egynapos instrumentum kamatszintjén. Mivel csak az egyik jegybanki eszközön változtattak, így az átmeneti kilengéseket követően stabilizálódott a líra árfolyama, és folytatódott az EURTRY néhány napja tartó emelkedő trendje.

**EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?**

Erste EURUSD Turbo Warrantok

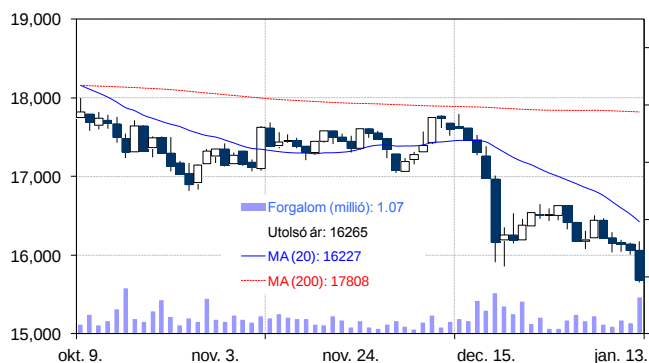
➤ Részletek

Távol-Kelet:

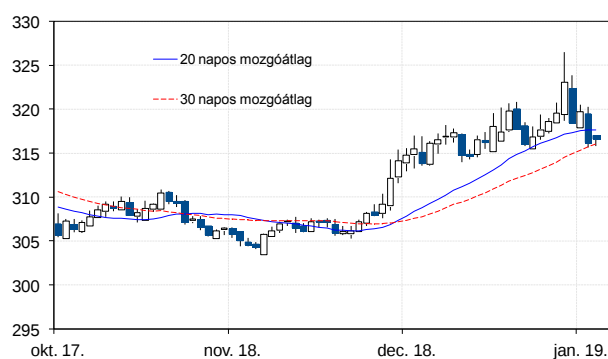
- A Nikkei 0,5%-ot csökkent, viszont a Hang Seng 1,7%-ot, a Shanghai index pedig 5,1%-ot emelkedett.
- A kínai részvényindex esetében a hétfői kényszerlikvidálásokat követő felpattanást láttuk, elsősorban a pénzügyi szektorba tartozó részvények teljesítettek jól.
- A BoJ a korábbi 1,7%-ról 1%-ra vágta rövidtávú inflációs célját, amit a csökkenő energiaárakkal indokolt, ugyanakkor a jegybank arra számít, hogy az alacsonyabb olajár növelheti a háztartások fogyasztását, így pozitívan hathat a gazdasági növekedésre.
- A módosított inflációs előrejelzés ellenére nem változtattak a stimulus évi 80 ezermilliárd jennyi keretösszégén. Elemzői becslések szerint 1% alatti inflációs várakozás esetén viszont már növelhetik a program nagyságát.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	15.804	16.265	15.804	16.265

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	317,00	317,00	315,83	316,57

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.515	0,0%	6,7%
Nasdaq Composite	4.655	0,4%	10,2%
Nasdaq 100	4.171	0,7%	15,3%
FTSE 100	6.620	0,5%	-3,1%
RDX	898	-1,1%	-33,7%
ISE 30	110.926	1,5%	37,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.242	-0,6%	-7,0%
PX	949	-0,2%	-7,5%
Hang Seng	24.359	1,7%	5,8%
Russell 2000	1.170	-0,5%	-0,5%
Nikkei	17.280	-0,5%	9,4%
ATX	2.170	1,0%	-19,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	58,41	0,0%	-36,4%
Arcelormittal	8,59	3,3%	-32,2%
Axa	20,16	0,6%	1,2%
Banco Bilbao	7,82	2,2%	-18,1%
Banco Santander	6,09	0,6%	-8,6%
BASF	74,04	0,0%	-8,1%
Bayer	123,76	0,0%	20,2%
BMW	94,67	0,0%	9,9%
BNP Paribas	47,74	2,4%	-18,7%
Commerzbank	11,01	0,0%	-16,5%
Daimler	74,81	0,0%	13,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	58,41	0,0%	-36,4%
E.ON	13,33	0,0%	-2,4%
Infineon	9,32	0,0%	20,6%
Linde	160,27	0,0%	6,8%
Lufthansa	14,97	0,0%	-17,7%
Nokia	6,61	-0,2%	19,6%
Siemens	97,97	0,0%	-2,3%
Telefonica	12,42	1,6%	0,4%
Thyssenkrupp	21,30	0,0%	13,7%
Total	43,57	1,2%	-1,3%
Unicredit	5,41	1,1%	-9,2%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

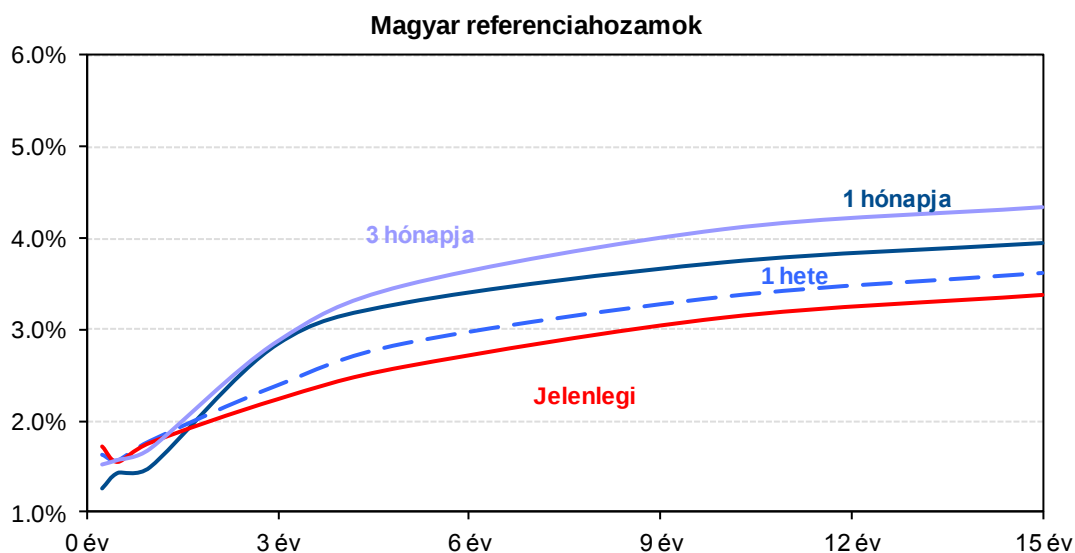
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	695	1,5%	1,5%	22.158	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	345	3,3%	13,1%	1.540.972	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.000	2,7%	-21,0%	111.831	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.688	3,0%	-19,8%	924.104	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.532	3,5%	-26,0%	229.087	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,4%	6,6%
Távközlés	48	0,3%	1,0%
Olaj	1.281	-0,1%	-12,8%
Gyógyszer	553	-0,0%	14,6%
Szállítmányozás	8.849	1,0%	18,5%
Félvezető	114	1,1%	24,8%
Közszolgáltató	49	0,2%	26,7%
Hadiipar	2.842	0,0%	7,7%

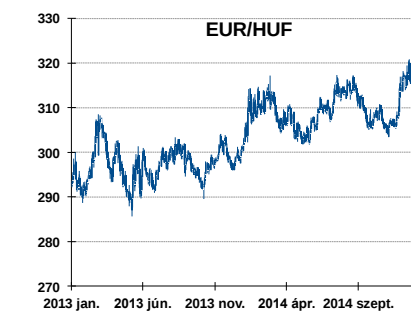
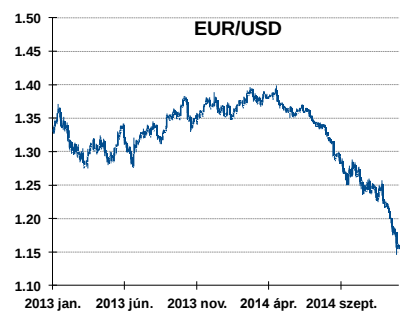
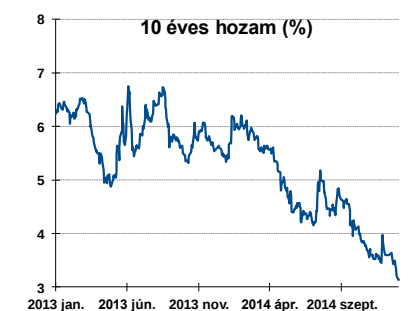
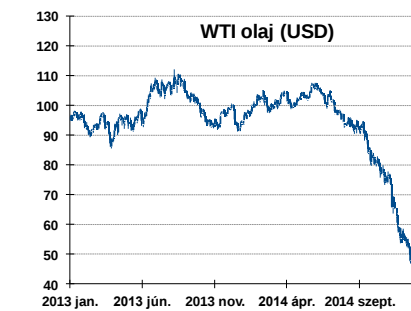
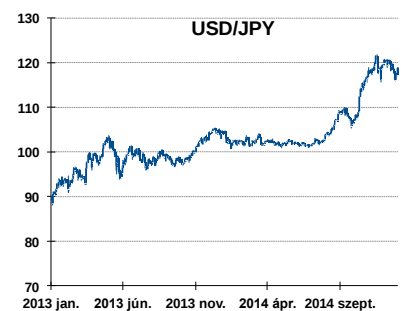
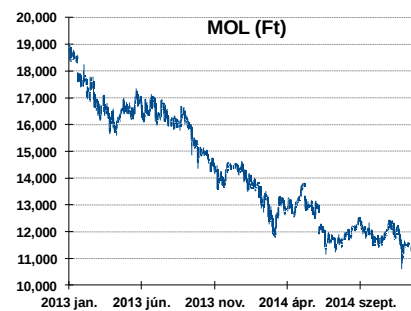
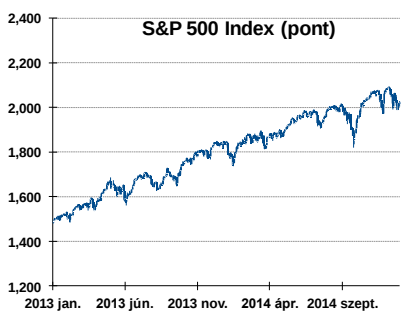
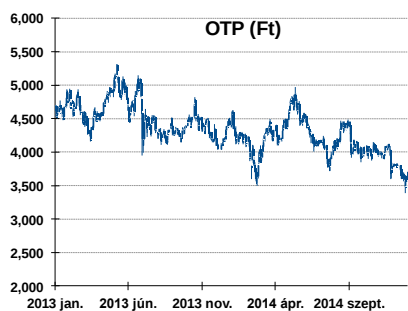
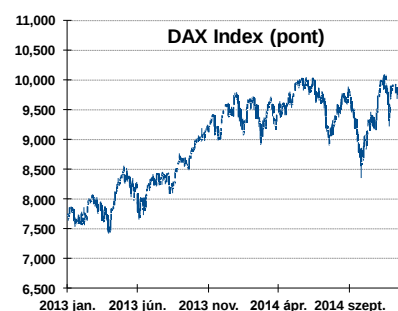
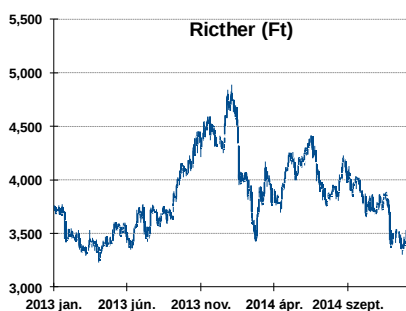
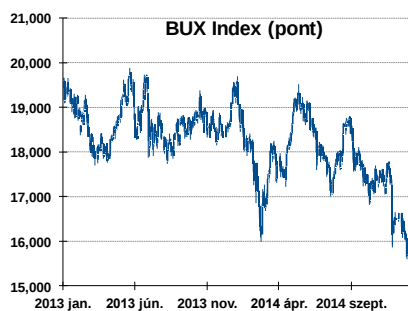
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,79%	-0,2	-104,2
EMU 10 éves	0,45%	-0,3	-129,2
Magyar 10 éves	3,14%	-0,0	-227,0
USA 5 éves	1,28%	0,3	-36,3
EMU 5 éves	0,03%	1,8	-85,3
Magyar 5 éves	2,60%	-1,0	-194,0
Japán 5 éves	0,02%	1,7	-20,1
EMU 3 hónapos	0,15%	0,9	-31,4



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		
	2015.01.19	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	93.868,46	22,42%	18,18%	30,93%
ESPA Stock Global	29.163,03	21,87%	18,59%	27,52%
ESPA Stock Europe	49.664,44	19,27%	10,77%	14,72%
ESPA Stock Japan	26.688,28	21,51%	13,13%	17,72%
ESPA Stock Europe-Emerging	27.289,38	-2,57%	-13,91%	-14,09%
ESPA Stock Global Emerging-Market	56.650,65	12,03%	7,39%	23,29%
ESPA Stock Europe Properties	97.336,93	27,85%	19,07%	38,60%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,44	0,48%	0,79%	2,05%
ESPA Bond International	7.625,68	15,50%	19,97%	28,23%
ESPA Bond Euro Corporate	59.275,67	6,34%	6,43%	14,27%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.776,88	3,18%	1,41%	11,82%
ESPA Bond Dollar (USD)	134,76	1,87%	3,48%	5,47%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	180,66	1,06%	1,83%	6,19%
ESPA Reserve Corporate HUF	42.838,09	4,89%	3,76%	8,38%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,42	-0,01%	-0,04%	0,04%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.712,74	0,46%	-3,18%	2,78%
ESPA Stock Adriatic	1.202,20	0,80%	4,00%	10,71%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.413,99	15,74%	13,88%	26,78%
ESPA Stock Commodities	35.762,36	11,34%	-0,92%	12,22%
ESPA Stock Istanbul	140.843,27	30,14%	16,64%	56,96%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.410,03	-13,66%	-25,66%	-28,11%
ESPA Stock Techno	13.924,46	25,47%	22,76%	35,39%
ERSTE WWF Stock Umw elt	114,22	12,61%	4,97%	10,53%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2342	0,28%	0,58%	1,59%
ERSTE Ingatlan	2,1825	0,66%	1,43%	3,23%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3637	0,49%	1,03%	3,04%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3357	2,03%	2,48%	6,11%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	0,9318	-10,75%	-11,70%	-18,30%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3753	0,46%	0,98%	2,93%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,1301	5,60%	7,45%	17,43%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7278	-4,76%	-6,09%	-6,38%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0556	0,78%	1,47%	5,51%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1205	0,09%	0,23%	0,50%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1016	0,09%	0,26%	0,55%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,566354	0,17%	0,37%	1,15%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2438	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) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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) túlárazott 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) túlárazott 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.