

BUX 16.392 0,8%	Mtel 342 -0,9%	Bayer 122,6 0,0%	EUR/HUF 315,29 -0,3%	Olaj (\$) 47,8 3,0%
DAX 10.299 0,4%	MOL 11.025 0,2%	BMW 94,7 0,0%	EUR/USD 1,1610 0,5%	Arany (\$) 1.293 -0,2%
S&P 2.032 0,5%	OTP 3.733 1,2%	Commerzbank 11,2 0,0%	USD/HUF 271,58 -0,9%	Réz (\$) 261,3 0,7%
RDX 932 3,8%	Richter 3.602 2,0%	Lufthansa 15,1 0,0%	USD/JPY 117,97 -0,7%	10Y hozam 3,14 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Bemutatta a Windows 10-es operációs rendszert a Microsoft
- Valóban elvarázsolja ma Mario a piacokat?
- 48 dollár alatt maradt a WTI, 1.287 dollár az arany ára unciánként
- Váratlan kamatvágás a kanadai jegybanktól
- Likviditást adott a kínai jegybank
- Kis csökkenés jöhet ma a börzén

Erste kommentár

Eljött a nagy nap, de a részletek kiszivárogtak, illetve szerintünk kiszivárogtatták. Az EKB nem kívánta kommentálni a hírt, ami különben jónak tűnik. Nevezetesen: nagyjából márciustól havi 50 milliárd eurót költene az EKB állampapírok vásárlására 2016 végéig. Ez összesen 1.100 milliárd euró, miközben a piac cirka 500 milliárd euróra számított 2015-re. Így a vártat összességében meghaladó lehet a program, de fontos tényező, hogy hogyan lesz elkölve ez a pénz. Abban az esetben, ha EKB részvételi tőke arányosan allokálják le az EMU-s országokra, akkor ennek nagy része Németországra fog jutni, amelyet nem feltétlenül költ el a német jegybank, ha a jegybankok hatáskörébe kerülnek a nyíltpiaci tranzakciók. Ez azt jelenti, hogy a részletek fontosak lesznek. Az is meglepetést okozhatna, ha a múlt heti svájci kamatvágást követően az EKB is valami hasonlóra szánna el magát.

A piacok eléggé felfokozott várakozásokkal néznek az EKB bejelentés elébe, és így nagyobb lehet a csalódás valószínűsége, ezért nem árt az óvatosság. Mivel a kiszivárogtatott hírekkel egyelőre elégedettek vagyunk, ezért 55 százalékos valószínűséggel számítunk korrekció indulására, és 45 százalékos valószínűséggel további emelkedésre. Egy szó, mint száz, bizonytalanok vagyunk. Ez nem csak a DAX-ra, hanem a BUX-ra is igaz.

A ma reggeli Richter híreknek örülünk, hiszen egy olyan betegségre hozott pozitív eredményt a cariprazine, amelyre jelenleg nem létezik a világon terápia. Ez a betegség pedig a negatív tünetegyüttesel bíró skizofrénia. A kísérleteket Európában végezték, ahol a gyógyszer várhatóan 2017 előtt nem jelenik meg. Így a hír ugyan pozitív, de eredményhatása csak olyan soká jelenik majd meg, hogy jelenleg az árfolyamhatás szerintünk csak limitált lehet.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jan. 22.	13:30	US	Verizon Communications	2014 Q4	0,66	0,72
jan. 22.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	jan.	0.05%	0.05%
jan. 22.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	jan.	316	300
jan. 22.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	jan.	2424	2400
jan. 22.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	jan.	51	
jan. 22.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	jan.	45.4	
jan. 22.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	jan.	-10.9	-10.5
jan. 22.	Aft-mkt	US	Starbucks	2015 Q1	0,69	0,80

Nemzetközi hírek

USA:

- Az EKB mai döntésével kapcsolatban kiszivárgott hírek pozitív lökést adtak a tengerentúli börzének, majd oldalazás következett zárásig (Dow 0,22%, Nasdaq 0,26%, S&P500 0,47%).
- Vegyes makroadatokat érkeztek tegnap az USA-ból. A kiadott építési engedélyek 1,03 millióra estek decemberben, a várt 1,06 millió darabbal szemben. A megkezdett házáépítések decemberi számai 1,09 milliót mutatnak, amely felülmúlja az 1,04 millió darabos várakozást.
- Ma délután a munkanélküli-segély kérelmek számának alakulásáról kapunk képet.
- A vártak megfelelő, 4,92 milliárd dolláros bevételről és 90 centes profitról számolt be az **eBay** tegnapi gyorsjelentésében. Éves összevetésben a bevételek 9%-kal, a nettó eredmény pedig 10-kal növekedett. A folyó negyedévre a menedzsment 4,35-4,45 milliárd dolláros bevétellel számolt, holott a piacok 4,7 milliárd dollárra számítottak. Az EPS szintjén pedig 68-71 cent között szóródhat, a konszenzus 76 centes értékéhez képest. A csattanó a végére maradt, miután a cég közölte, hogy dolgozói 7%-tól megválna. A zárás utáni kereskedésben 3,5%-ot emelkedett a papír.
- A **Microsoft** bemutatta a Windows 10 operációs rendszert, amit az első évben ingyenesen használhatnak a Windows 7 és annál frissebb operációs rendszerrel rendelkező ügyfelek. A rendszer PC-n, laptopon, okostelefonon, táblagépen és még az Xboxon is futni fog.
- A **Google** közvetlenül a fogyasztóknak szeretne vezeték nélküli szolgáltatásokat árusítani, amit a Sprint és a T-Mobile US-szel megkötött megállapodás aláírásával már meg is tehet. A havidíj és a bevezetés dátuma nem ismert, csupán annyit lehet tudni, hogy csak bizonyos amerikai városokban lesz elérhető, és a Google Fiber felhasználók vehetik igénybe a szolgáltatást.
- Piaczárás után publikálja első negyedéves eredményét a **Starbucks**. Az elemzők 80 centes egy részvényre jutó eredményre számítanak.
- Az FXCM az arany és a devizák esetében megemelte a margin követelményekre vonatkozó szabályokat tegnap, továbbá kijelentette, hogy a cég fizetőképese és nem fog csődbe jutni a Leucadia 300 millió dolláros tőkeinjekciója folytán. A részvény több mint 45%-ot emelkedett a hírekre.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Az európai piacok hezitáltak nagyobb emelkedésbe kapcsolni az EKB ülés forgatókönyvének megszűlőztetett pletykájára, de így is pluszban zártak. A DAX 0,41%-ot, a CAC 40 index 0,87%-ot, a FTSE 100 index 1,63%-ot emelkedett a kereskedésben.

- A tegnapi napon kiszivárgott pletykák szerint az EKB mai ülésén havi 50 milliárd eurós kötvénvásárlási programot jelenthetnek be 2016 végi céldátummal, ezzel elérve az 1100 milliárd eurót, ami több mint duplája a piaci várakozásoknak. Az osztrák jegybank elnöke, Ewald Nowotny szerint nem szabad túl sokat várni a mai bejelentéstől. A piaci reakciókból is az látszik, hogy a részletek (időtartam, keretösszeg, feltételek) publikálásáig kívár a piac. Ha a tanács mégis csalódást okozna, akkor az euró komolyabb erősödést mutathatna a dollárral szemben, a kötvényhozamok megugranának, a részvénytőke pedig eladói nyomás alá kerülhetnének. A fent firtatott kérdésekre a mai 14:30-as sajtótájékoztatón kaphatjuk meg a válaszokat.
- Christine Lagarde, az IMF vezetőjének nyilatkozata szerint Ukrajna a készenléti hitel megállapodást úgynevezett kibővített megállapodásra cserélné.
- Az orosz kormány 18 milliárd eurónyi forrást kíván nyújtani az agrárszektor, az ipar és az egészségügy számára. A programot a nemzeti jóléti alapból finanszíroznák, amit állami hitelgaranciákkal egészítenének ki, ezzel tovább sújtva a költségvetés kiadási oldalát.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 47,5 dollár körül mozgott. A piac egyelőre nem hiszi, hogy újra emelkedni tud az olaj, mivel az USA készletei továbbra is nőnek: a múlt héten is 2,7 millió hordóval nőtték az elemzői becslések szerint. Irak, az OPEC második legnagyobb termelője, tovább kívánja növelni közel 4 millió hordós napi termelését. A piaci becslések szerint napi 2 millió hordós többlet kínálat van jelenleg is a piacon, ami nem fog eltűnni az első félévben.
- Az arany 1.300 dollár alatt maradt. A befektetők a Davosi Világgazdasági Konferenciára és az EKB mai sorsdöntő ülésére figyelnek. Mivel tegnap már kiszivárgott, hogy akár havi 50 milliárd euró is lehet az európai jegybank eszközvásárlása, ez támogatólag hat a nemesfém árára. A piac éves szinten 500 milliárd euró ösztönzésre számított.

Devizák:

- A tegnapi kiszivárgott hírek nagy felfordulást okoztak a devizapiacokon. A Dow Jones értesülései szerint az EKB igazgatótanácsa havi 50 milliárd eurós eszközvásárlási programot javasol a jegybank vezetésének. A hírre 11 éves mélypontra esett az EUR/USD devizapár, vagyis 1,157-ig erősödött az euró a dollárral szemben, majd 1,16 fölé kapaszkodott vissza az árfolyam, miután az EKB cáfolta az 50 milliárd eurós összeget, és azt mondták, hogy erről csak ma fognak dönten. Az EURUSD felpattanásához hozzájárult az is, hogy a bizonytalan piaci helyzetben a befektetők zárhatták short irányú pozícióik egy részét, ezáltal profitot realizálva.
- A Bank of Canada tegnap váratlanul 25 bázisponttal 0,75%-ra csökkentette az irányadó rátát, az olcsó kőolaj gazdaságra gyakorolt negatív hatását próbálják így ellensúlyozni. A kanadai dollár gyengüléssel reagált a hírre, 1,206-ról 1,238-ig emelkedett az USDCAD árfolyama. Az USDCAD eddig is egy emelkedő trendben mozgott a csökkenő olajárak és a Fedtől várt szigorítás miatt, aminek a tegnapi váratlan kamatvágás újabb lendületet adott.
- A forint továbbra is a többi régiós devizától függetlenül mozog, és a legnagyobb mértékű erősödést tudta felmutatni. A forint lefelé áttört a 30 napos mozgóátlag 319,6-os értékét is, és ma reggel már 315-ös érték körül kereskednek vele. Az EKB mai döntése az EURHUF árfolyamra is hathat. Amennyiben nagyméretű program kerül bejelentésre, akkor a likviditásnövekedés pozitív hatása erősítheti a felfelémozgó devizákat, köztük a forintot is.

Távol-Kelet:

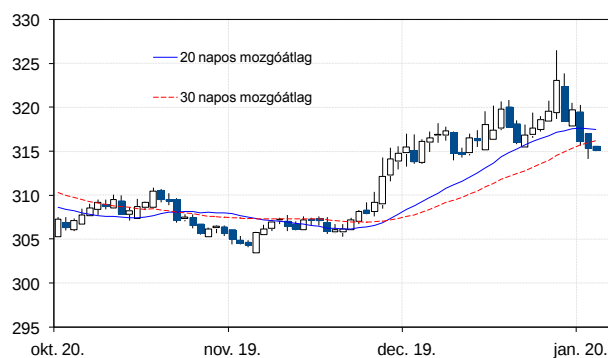
- A Nikkei 0,3%-kal, a Nikkei 0,9%-kal, a Shanghai index pedig 0,5%-kal emelkedett a mai kereskedésben.
- A kínai jegybank 50 milliárd jüan (8 milliárd dollár) értékben 7 napos likviditást nyújtott a kereskedelmi bankok számára.

Határidős piacok:

- Mind az európai, mind az amerikai határidős piacokon pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	16.265	16.497	16.239	16.392

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	315,56	315,56	314,97	315,07

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.554	0,2%	7,2%
Nasdaq Composite	4.667	0,3%	10,0%
Nasdaq 100	4.192	0,5%	15,6%
FTSE 100	6.728	1,6%	-1,4%
RDX	932	3,8%	-31,2%
ISE 30	112.515	1,4%	36,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.288	2,0%	-6,0%
PX	953	0,4%	-7,5%
Hang Seng	24.543	0,8%	6,3%
Russell 2000	1.166	-0,3%	-1,3%
Nikkei	17.329	0,3%	9,5%
ATX	2.192	1,0%	-19,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	58,18	0,0%	-37,5%
Arcelormittal	8,70	1,3%	-31,5%
Axa	20,25	0,4%	1,9%
Banco Bilbao	7,86	0,5%	-16,6%
Banco Santander	6,05	-0,8%	-8,6%
BASF	74,40	0,0%	-7,4%
Bayer	122,64	0,0%	17,6%
BMW	94,73	0,0%	10,3%
BNP Paribas	48,27	1,1%	-17,9%
Commerzbank	11,15	0,0%	-14,5%
Daimler	74,99	0,0%	13,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	58,18	0,0%	-37,5%
E.ON	13,27	0,0%	-3,5%
Infineon	9,29	0,0%	20,2%
Linde	163,00	0,0%	8,6%
Lufthansa	15,13	0,0%	-17,7%
Nokia	6,69	1,2%	22,4%
Siemens	98,50	0,0%	-0,5%
Telefonica	12,48	0,5%	2,1%
Thyssenkrupp	21,33	0,0%	12,6%
Total	44,45	2,0%	0,3%
Unicredit	5,54	2,4%	-5,6%

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

Vállalati hírek

- A **Richter** újabb közleményt tett közzé a cariprazine-nal kapcsolatban. Ezúttal a predomináns negatív tüneteket mutató skizofrén betegekben végzett fázis IIIb vizsgálatának pozitív előzetes eredményeiről szólnak a hírek. Az újabb pozitív bejelentés támogatólag hathat a részvényárra, ellensúlyozva az orosz piacon tapasztalható nehézségeket.
- A **MOL** horvát leányvállalata visszakapja a Dráva melléki licenceit, amelyeket a Jadranka Kosor kormány 2011-ben vett el, mivel szerintük az INA nem teljesítette kötelességeit. A hír pozitív, de nem hat közvetlenül a MOL részvényárfolyamára.

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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

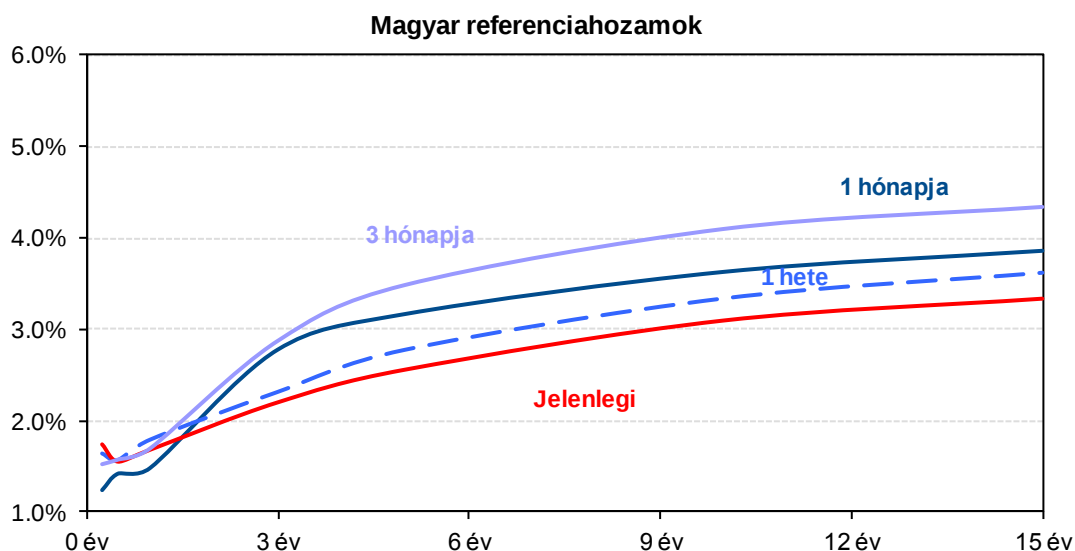
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	690	-0,7%	0,9%	13.084	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	342	-0,9%	11,4%	347.036	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.025	0,2%	-22,9%	76.556	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.733	1,2%	-18,6%	1.023.075	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.602	2,0%	-24,8%	269.309	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,3%	6,8%
Távközlés	46	-4,4%	-3,0%
Olaj	1.307	2,1%	-11,4%
Gyógyszer	551	-0,4%	14,6%
Szállítmányozás	8.889	0,5%	17,8%
Félvezető	115	1,1%	24,6%
Közszolgáltató	49	1,0%	27,8%
Hadiipar	2.841	-0,0%	6,2%

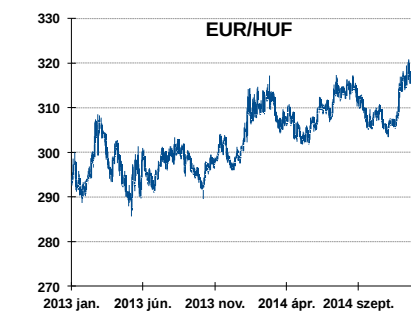
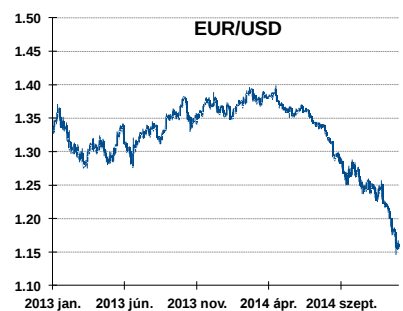
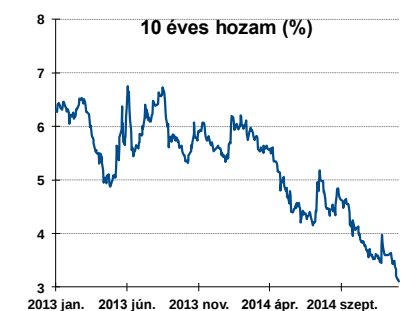
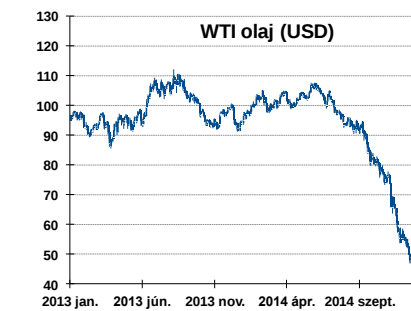
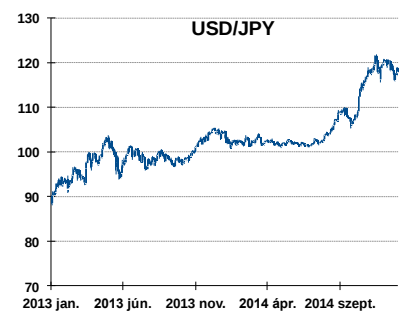
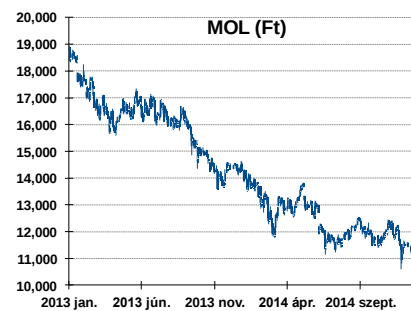
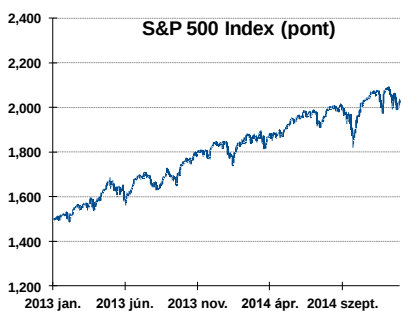
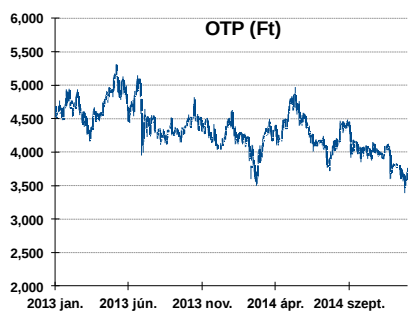
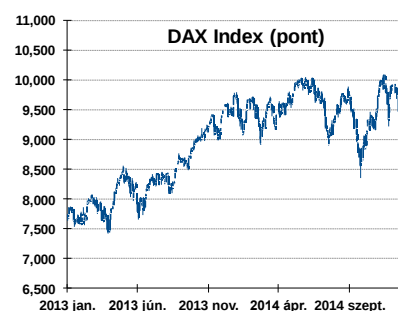
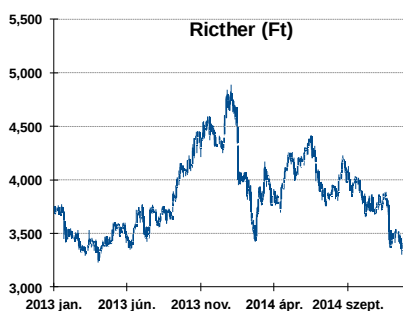
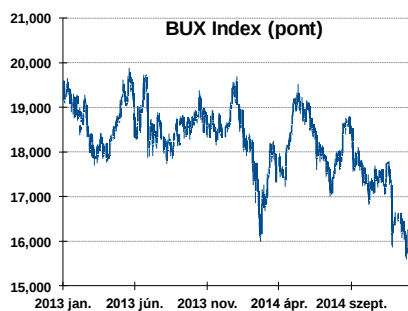
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,88%	1,3	-98,1
EMU 10 éves	0,53%	0,7	-122,6
Magyar 10 éves	3,10%	-4,0	-237,0
USA 5 éves	1,36%	1,3	-33,8
EMU 5 éves	0,04%	0,1	-79,6
Magyar 5 éves	2,56%	-4,0	-205,0
Japán 5 éves	0,07%	4,8	-13,7
EMU 3 hónapos	0,15%	0,4	-30,8



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		
	2015.01.20	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	92.777,73	19,97%	17,28%	29,33%
ESPA Stock Global	28.947,02	19,43%	18,18%	26,53%
ESPA Stock Europe	49.847,70	19,47%	11,84%	14,75%
ESPA Stock Japan	26.533,44	16,21%	12,55%	16,41%
ESPA Stock Europe-Emerging	27.022,55	-3,44%	-12,93%	-14,75%
ESPA Stock Global Emerging-Market	55.605,14	9,18%	5,34%	20,79%
ESPA Stock Europe Properties	96.968,54	26,19%	19,44%	35,70%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,45	0,53%	0,76%	2,05%
ESPA Bond International	7.576,41	14,40%	19,25%	27,04%
ESPA Bond Euro Corporate	59.319,82	5,96%	6,51%	14,17%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.766,77	2,68%	1,46%	11,69%
ESPA Bond Dollar (USD)	134,78	1,81%	3,46%	5,44%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	180,67	0,96%	1,82%	6,11%
ESPA Reserve Corporate HUF	42.840,31	4,53%	3,83%	8,32%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,42	-0,01%	-0,02%	0,02%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.626,33	-0,16%	-3,46%	2,48%
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	2.378,41	12,65%	12,08%	24,28%
ESPA Stock Commodities	35.449,31	9,55%	-1,48%	10,66%
ESPA Stock Istanbul	139.847,22	27,84%	15,82%	58,32%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.390,60	-14,18%	-24,17%	-29,23%
ESPA Stock Techno	13.784,60	23,03%	21,81%	34,03%
ERSTE WWF Stock Umwelt	113,88	11,24%	5,01%	9,91%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2343	0,28%	0,58%	1,59%
ERSTE Ingatlan	2,1826	0,66%	1,42%	3,23%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3640	0,48%	1,02%	3,05%
YOU INVEST Stabilitás Alapja	1,3379	2,08%	2,55%	6,26%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	0,9341	-8,90%	-11,64%	-17,34%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3757	0,45%	0,98%	2,95%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,1366	5,39%	7,12%	17,18%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7272	-3,99%	-5,93%	-6,81%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0564	0,74%	1,44%	5,51%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1205	0,09%	0,23%	0,50%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1016	0,09%	0,25%	0,55%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,566413	0,18%	0,37%	1,14%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2438	0,45%	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) 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.