

BUX 16.777 2,3%	Mtel 342 0,0%	Bayer 123,9 1,1%	EUR/HUF 312,49 -0,9%	Olaj (\$) 46,3 -3,1%
DAX 10.436 1,3%	MOL 11.190 1,5%	BMW 98,7 4,1%	EUR/USD 1,1366 -2,1%	Arany (\$) 1.302 0,7%
S&P 2.063 1,5%	OTP 3.815 2,2%	Commerzbank 11,5 3,4%	USD/HUF 274,85 1,2%	Réz (\$) 257,9 -1,3%
RDX 985 5,8%	Richter 3.785 5,1%	Lufthansa 15,2 0,7%	USD/JPY 118,49 0,4%	10Y hozam 3,10 -4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Kilőttek a tengerentúli piacok
- Super Mario szintet lépett
- Meghalt a szaúdi király: emelkedik az olaj
- A forint és a török líra is nagyot erősödött tegnap
- Pénzügyi reformok előtt India

Erste kommentár

Megvan az EKB döntés, amely a vártak megfelelő lett. Gyakorlatilag további 50 milliárd eurót önt a piacra márciustól, amelynek közel 20 százaléka a német piacra fog menni. Mivel a program 2016 szeptemberig tart és még akár emelhetik is a tétet, ezért a piac a kezdeti ingadozását követően északnak vette az irányt. Ugyanis ezzel a lépéssel az EKB mérlegfőösszege 4.000 milliárd euró fölé növekedhet az elkövetkező két évben a jelenlegi 2.200 milliárdról. Ez nyilván az M2-t is jelentősen meglöki. Az M2 növekedése pedig egyenesen arányos a GDP növekedéssel. Az USA-ban Fed mérlegfőösszegét a válság során 1.000 milliárd dollárról 4.500 milliárd dollárra emelték, hogy az M2 pénzmennyiség növekedését a válság előtti szinten tartsák. Így a gazdaság a 2008 és 2009-es, összesen 3,1 százalékos visszaesést követően rendre 2 százalék feletti mértékben növekszik. Most valami hasonlót akar Európa is. Persze itt a mérlegfőösszeg bővülés még ezzel a bejelentéssel is kb. 3-szorosára bővíthet, míg az USA-ban eddig 4,5 szerez volt.

Mindent egybevetve, továbbra is az látszik, hogy a befektetők ignorálják a görög, ukrán, orosz egyéb kockázatokat. A pénzmennyiség növelése további vásárlásokra ösztökéli a piaci szereplőket. Így a DAX-ban ma további emelkedést várunk, s úgy tűnik, hogy az index mégis megcsinálja az általunk korábban kinézett (technikai formáció) 10.700 pontos szintet. A BUX tegnap áttörte a 16.700 pontnál levő ellenállást, s így ma a 17.000 pont körüli szintet célozhatja meg.



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
jan. 23.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jan.	51.2	51.7
jan. 23.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jan.	52.1	52.5
jan. 23.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jan.	50.6	51
jan. 23.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	jan.	51.6	52
jan. 23.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	dec.	6.4%	3%
jan. 23.	12:30		Bank of New York	2014 Q4	0,44	0,59
jan. 23.	12:30		General Electric	2014 Q4	0,48	0,55
jan. 23.	13:30		Kimberly-Clark	2014 Q4	1,45	1,36
jan. 23.	14:30	US	Chicagói Fed index	dec.	-0.0506	0.475
jan. 23.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jan.	53.9	54

Nemzetközi hírek

USA:

- Meredeken emelkedtek tegnap a vezető tengerentúli tőzsdék, a jó hangulat zárásig kitartott (Dow 1,48%, Nasdaq 1,77%, S&P500 1,52%).
- A Family Dollar részvényeseinek 89%-a elfogadta a Dollar Tree felvásárlási ajánlatát, amely 8,7 milliárd dollárt fog készpénzben és részvényekben kifizetni. Ezzel a lépéssel az is eldőlt, hogy a Dollar General által kínált 9,1 milliárd dolláros tisztán készpénzes ajánlat mit sem ért, az esetleges trösztellenes eljárásoktól való félelem miatt.
- Piacnyitás előtt érkezik a GE és a McDonald's gyorsjelentése is. A GE-től 55 centes, a McDonald's-tól 1,22 dolláros egy részvényre jutó eredményt várnak az elemzők.
- A Morgan Stanley alulsúlyozásról egyenlő súlyozásra javította az eBay részvényeinek a besorolását.

Európa:

- Kitérő örömmel fogadták a befektetők Mario Draghi szavait, aminek hatására az FTSE 100 index 1,02%-ot, a DAX index 1,32%-ot, a CAC 40 index pedig 1,52%-ot emelkedett.
- Az EKB bejelentette az államkötvény vásárlások megkezdését. Az EKB eszközvásárlásának volumene havi 60 milliárd euró, amibe beletartoznak a fedezett kötvényvásárlások és ABS vásárlások is, azonban ezek mérete eddig minimális volt. A jegybank befektetői kategóriába tartozó kötvényeket fog vásárolni 2 és 30 év közötti lejáratú az EKB jegyzett tőkéjének arányában. Így nagyrészt német, francia, olasz és spanyol kötvényeket fognak vásárolni, ugyanakkor kimarad Görögország és Portugália is a programból. Az eszközvásárlásokat március és 2016 szeptembere között hajtja végre a jegybank, így a program keretösszege minimum 1080 milliárd euró azonban Mario Draghi többször hangsúlyozta, hogy a most bejelentett vásárlások meghosszabbíthatóak. A feltételek nagyjából megfelelnek a várakozásoknak és az egy nappal korábban kiszivárgott verzióknak.
- Újságírói kérdésre válaszolva Mario Draghi elmondta, hogy az EKB akár negatív hozamú kötvényeket is fog vásárolni, ami jelenleg a 2 és 5 év közötti német államkötvényeket érinti.
- A kötvényvásárlások 80%-át a helyi jegybankok fogják végrehajtani, így a lehetséges kockázatoknak csak egy része kerül az EKB-hoz.
- A célzott hosszú távú refinanszírozási TLTRO program kamatát 10 bázisponttal csökkentették, így már az alapkamaton fog 2018-ig szóló változó kamatozású finanszírozást adni a kereskedelmi bankoknak a jegybank.
- Bár egyelőre görög államkötvényeket nem vásárolnak, de ígéretet tettek rá, hogy az SMP kifutását követően júliustól rájuk is kiterjesztik. Ezáltal egyfajta motivációt adva Görögországnak.
- A vásárolt eszközök összetételét heti bontásban fogja a jegybank közzétenni.

- Az IMF küldöttség Ukrajnában tárgyal az államadósság átstrukturálásáról a Valutaalap szövivője szerint. Részletek egyelőre nem ismertek, így nem tudhatjuk, hogy futamidő hosszabbításról vagy adósságelengedésről folynak az egyeztetések.
- A hétvégi görög parlamenti választásoktól a szélső baloldali Szíriza győzelmét várják. A 300 fős parlamentben a legtöbb szavazatot kapó párt automatikusan 50 székot kap. A fennmaradó 250 hely a szavazatok arányában oszlik meg. Az a párt vagy koalíció, amely 151 helyet szerez meg alakíthat kormányt. A Szíriza ha egyedül kíván kormányt alakítani, akkor a szavazatok 42%-át kell megszereznie, ez 10%-kal több mint az előzetes felmérésekben szereplő adat. Így elég egyértelmű, hogy koalíciós partnert kellene találnia a pártnak, ami nem lesz könnyű. Ha nem sikerül semmilyen formában sem kormányt alakítani, akkor márciusban új választások jöhetnek.
- A délelőtti folyamán euró zónás termelői és szolgáltatóipari PMI adatok mellett brit kiskereskedelmi statisztika lát napvilágot.



Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A szaúdi király halála és az ECB likviditásnövelése együtt eredményezte, hogy a WTI 47 dollár fölé tudott emelkedni. Ugyanakkor a kínai import adatok némi lassulást mutattak januárra. Különösen érdekes volt, hogy a szaúdi szállítások mennyivel csökkentek, amit a piac úgy értelmez, hogy a szaúdiaknak újabb jelentős diszkontot kell adni, ami ismételten árháborúhoz vezethet. A szaúdi király halála pedig kiélezheti a trónöröklés kérdését a királyságban, ami nem egyértelműen szabályozott, ha a király fiainak generációja lép be. Ez pedig politikai bizonytalanságot hozhat a világ második legnagyobb termelőjénél.
- Az arany ára 1.300 dollár alatt maradt az ECB tegnapi döntése ellenére. A piac egy része továbbra is negatív az arannyal kapcsolatban, mivel gazdasági fellendülésre számítanak, ami a kamatok emelkedéséhez vezethet.

Devizák:

- Hihetetlen szériája volt a héten a forintnak, az euróval szemben 2,2%-ot erősödött az árfolyam. A jó teljesítményhez nagyban hozzájárult az EKB tegnapi bejelentett likviditásbővítő intézkedése. Hétfőn még a 320-as szintet ostromolta az árfolyam, míg a hajnali kereskedésben már a 312-öt közelítette a kurzus. A következő támasz a 309,5-nél húzódozó 200 napos mozgóátlagnál található az EUR/HUF-ban.
- A magasabb hozamú devizák voltak tegnap az igazi nyertesek. A feltörekvő devizák közül a török líra teljesített a legjobban, a dollárral szemben 2,73-ról 2,64 alá esett a kurzus, ahol 2013 szeptemberében járt utoljára. A következő támasz 2,59-nél található.
- Tegnap újabb jegybank vágott kamatot, méghozzá a dánok a héten már másodszor csökkentették az irányadó ráta nagyságát. A jegybank -0,2%-ról -0,35%-ra vágta az alapkamatot, mert az euró gyengülni kezdett, és az ERMII árfolyamrendszerben lévő dán koronát a sávban tudja tartani a jegybank.
- Az EUR/USD árfolyama is nagyot mozgott tegnap, a kurzus 1,16-ról 1,131-ig esett, amely 11 éves mélypontot jelent.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1%-ot, a Shanghai index 0,35%-ot, a Hang Seng index pedig 1,2%-ot emelkedett.
- Az indiai pénzügyminiszter az adók és támogatások reformjáról beszélt. Ennek keretében jelentős esélyt lát rá, hogy harmonizált termék és szolgáltatási adót (áfa) vezessenek be, amit eddig India csak néhány részén alkalmaztak. Egyúttal az üzemanyagok és nyersanyagok ártámogatását is

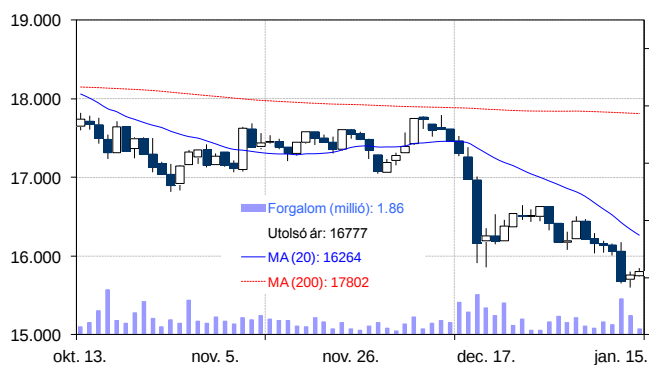
csökkentenék kihasználva a jelenlegi alacsony piaci árakat ez által is javítja az indiai költségvetés helyzetét.

- A negyedik negyedévben a koreai GDP 2,7%-kal, a várt 2,8%-nál kissé lassabb ütemben növekedett. Piaci várakozások szerint a jegybank 25 bázisponttal 1,75%-ra csökkentheti az alapkamatot.
- Az előzetes kínai HSBC PMI index értéke 49,8 pontra emelkedett, felülmúlva a 49,5 pontos várakozást.

Határidős piacok:

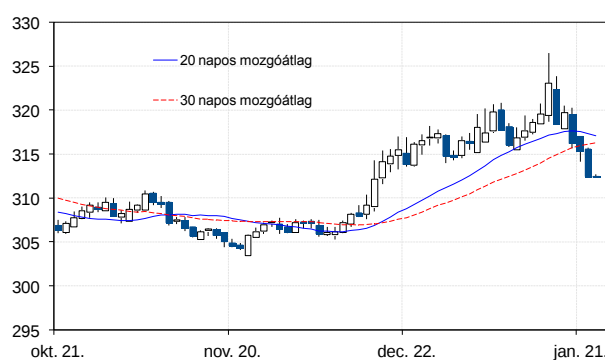
- Emelkedést mutatnak a tengerentúli határidős börzék

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	16.393	16.777	16.393	16.777

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	312,49	312,73	312,27	312,48

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.814	1,5%	10,0%
Nasdaq Composite	4.750	1,8%	12,6%
Nasdaq 100	4.270	1,9%	18,2%
FTSE 100	6.797	1,0%	0,3%
RDX	985	5,8%	-25,3%
ISE 30	113.241	0,6%	42,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.319	1,4%	-3,6%
PX	961	0,9%	-6,4%
Hang Seng	24.796	1,1%	9,1%
Russell 2000	1.190	2,1%	1,5%
Nikkei	17.512	1,1%	11,6%
ATX	2.230	1,7%	-16,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	58,57	0,7%	-35,9%	Deutsche Bank	58,57	0,7%	-35,9%
Arcelormittal	8,75	0,6%	-30,4%	E.On	13,50	1,8%	-2,4%
Axa	20,64	1,9%	6,1%	Infineon	9,37	0,8%	23,3%
Banco Bilbao	7,98	1,5%	-14,5%	Linde	163,00	0,0%	9,6%
Banco Santander	6,12	1,2%	-6,8%	Lufthansa	15,23	0,7%	-15,4%
BASF	76,00	2,2%	-4,5%	Nokia	6,93	3,6%	41,9%
Bayer	123,93	1,1%	21,0%	Siemens	99,72	1,2%	1,8%
BMW	98,65	4,1%	16,6%	Telefonica	12,76	2,2%	5,5%
BNP Paribas	49,40	2,3%	-15,5%	Thyssenkrupp	21,96	3,0%	16,0%
Commerzbank	11,53	3,4%	-13,0%	Total	45,07	1,4%	2,6%
Daimler	77,59	3,5%	19,2%	Unicredit	5,75	3,7%	0,4%

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

Vállalati hírek

- Az Európai Bíróság főtanácsadója szerint a bírósági döntés a **MOL**-nak kedvezhet majd, így az olajvállalatnak nem kell visszafizetnie az állam számára a korábban kapott 30,4 milliárd forintos támogatást. A hír megfelel a piaci várakozásoknak, így árfolyamhatásra nem számítunk.
- Az **OTP** 12 milliárd forinttal megemelte romániai leánybankjának tőkéjét. A hír semleges.



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	692	0,3%	4,2%	11.204	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	342	0,0%	11,0%	472.468	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.190	1,5%	-20,9%	69.908	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.815	2,2%	-16,7%	965.022	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.785	5,1%	-21,1%	504.854	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

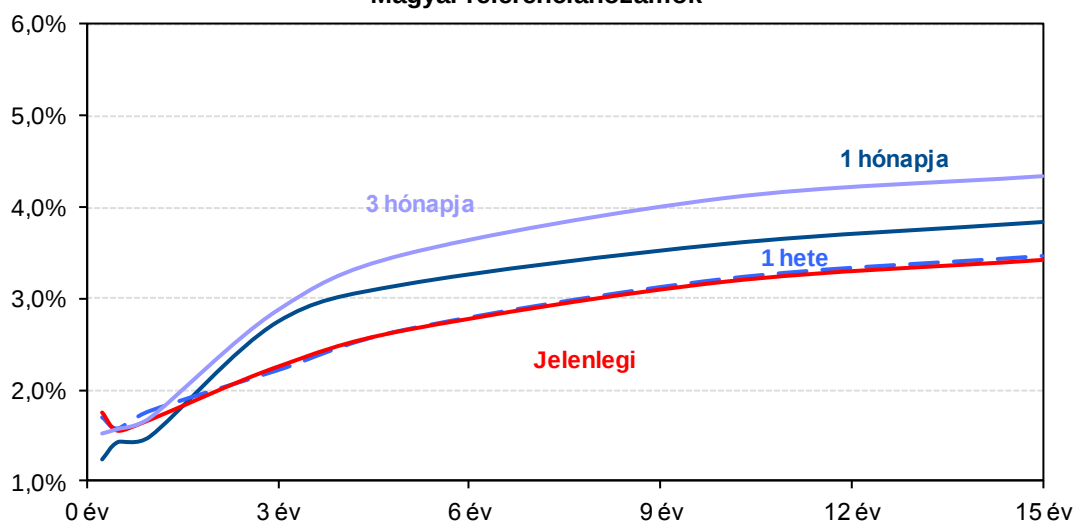
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	2,5%	11,3%
Távközlés	46	-0,3%	-4,2%
Olaj	1.320	1,0%	-9,8%
Gyógyszer	552	0,1%	15,3%
Szállítmányozás	9.144	2,9%	20,8%
Félvezető	116	1,1%	27,6%
Közfoglaltató	49	-0,4%	27,6%
Hadiipar	2.909	2,4%	9,8%

Államkötvények

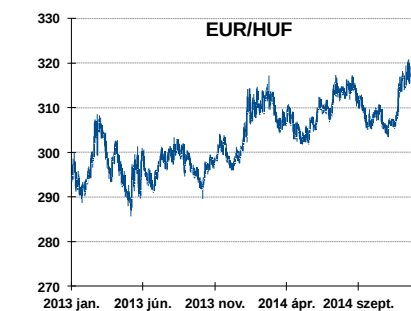
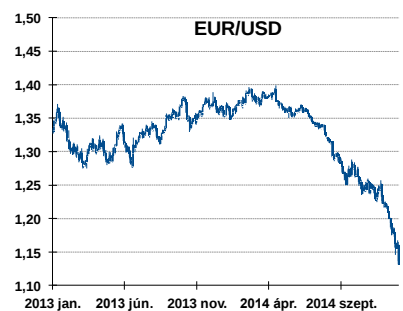
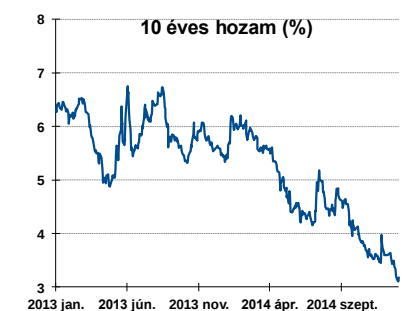
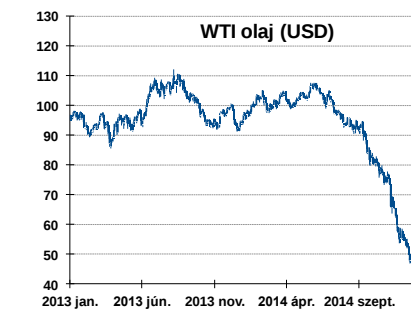
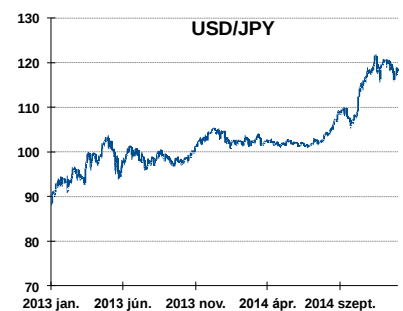
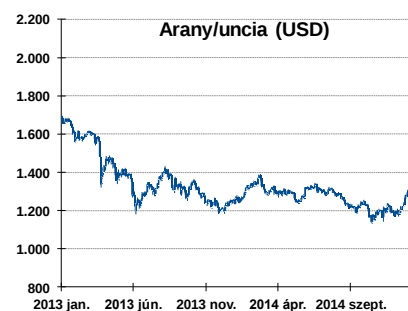
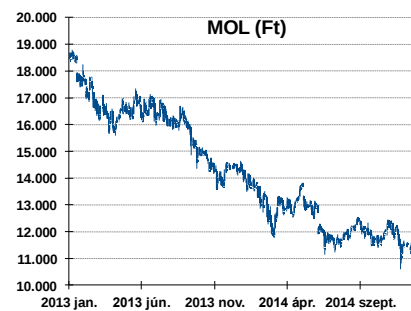
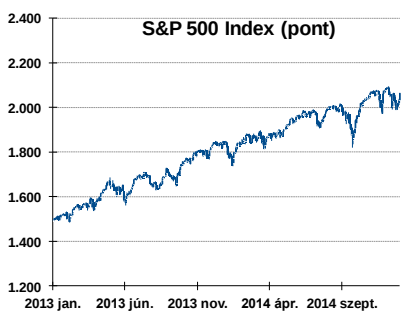
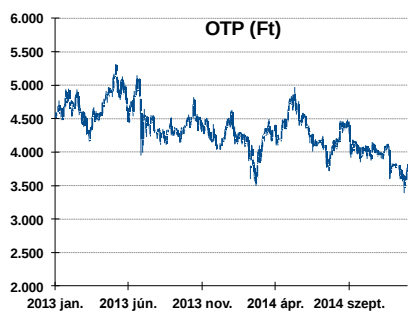
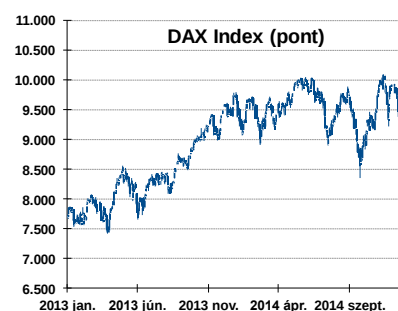
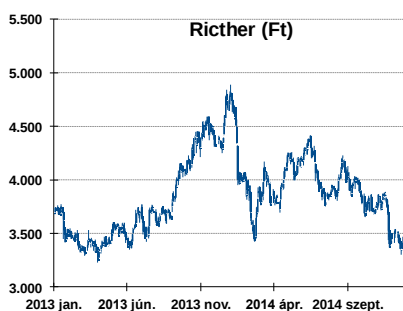
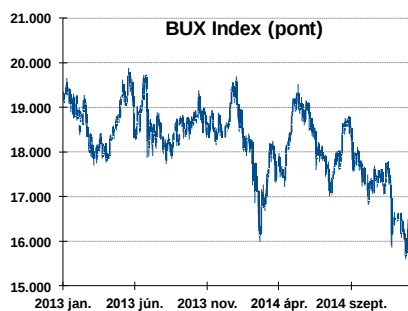
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,85%	-1,1	-92,5
EMU 10 éves	0,45%	-7,7	-131,0
Magyar 10 éves	3,18%	8,0	-222,0
USA 5 éves	1,36%	-0,9	-24,6
EMU 5 éves	0,02%	-2,3	-82,0
Magyar 5 éves	2,65%	9,0	-186,0
Japán 5 éves	0,03%	-3,7	-18,4
EMU 3 hónapos	0,15%	-0,3	-31,5

Magyar referenciahozamok



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		
	2015.01.21	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	92.592,27	17,19%	16,55%	28,52%
ESPA Stock Global	28.972,33	16,69%	17,33%	26,12%
ESPA Stock Europe	49.727,64	17,11%	10,68%	14,37%
ESPA Stock Japan	26.794,25	18,69%	13,23%	16,97%
ESPA Stock Europe-Emerging	26.775,20	-5,82%	-14,84%	-15,84%
ESPA Stock Global Emerging-Market	55.703,09	9,28%	4,85%	20,75%
ESPA Stock Europe Properties	97.601,06	24,20%	19,49%	36,31%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,48	0,54%	0,82%	2,06%
ESPA Bond International	7.521,69	13,25%	18,82%	25,39%
ESPA Bond Euro Corporate	58.909,89	5,32%	6,46%	12,87%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.398,70	2,06%	1,21%	10,56%
ESPA Bond Dollar (USD)	134,92	2,02%	3,53%	5,54%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	180,90	1,15%	1,87%	6,24%
ESPA Reserve Corporate HUF	42.555,20	3,87%	3,71%	7,18%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,41	-0,01%	-0,01%	0,01%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.268,74	-1,29%	-4,17%	1,29%
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	2.384,46	12,53%	12,18%	24,92%
ESPA Stock Commodities	35.497,06	7,25%	-2,11%	10,47%
ESPA Stock Istanbul	140.426,14	25,23%	15,29%	59,25%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.371,62	-16,08%	-26,52%	-30,46%
ESPA Stock Techno	13.846,39	20,80%	21,62%	34,20%
ERSTE WWF Stock Umw elt	114,31	9,22%	3,74%	10,47%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2344	0,28%	0,58%	1,58%
ERSTE Ingatlan	2,1828	0,67%	1,41%	3,22%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3641	0,49%	1,02%	3,03%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3365	1,90%	2,39%	6,10%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	0,9607	-7,30%	-9,84%	-14,91%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3757	0,45%	0,98%	2,93%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,1378	5,42%	7,06%	17,64%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7198	-5,57%	-5,84%	-7,01%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0565	0,75%	1,43%	5,44%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1205	0,09%	0,22%	0,50%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1016	0,09%	0,25%	0,55%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,566427	0,18%	0,37%	1,14%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2439	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.