

BUX 16.759 -0,1%	Mtel 348 1,8%	Bayer 128,1 3,3%	EUR/HUF 309,69 -0,9%	Olaj (\$) 45,6 -1,6%
DAX 10.650 2,1%	MOL 11.210 0,2%	BMW 102,6 4,0%	EUR/USD 1,1204 -1,4%	Arany (\$) 1.294 -0,6%
S&P 2.052 -0,5%	OTP 3.779 -0,9%	Commerzbank 11,3 -1,6%	USD/HUF 276,47 0,6%	Réz (\$) 250,2 -3,0%
RDX 1.009 2,4%	Richter 3.775 -0,3%	Lufthansa 14,9 -1,9%	USD/JPY 117,77 -0,6%	10Y hozam 3,18 8,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Kínában is tarolhat az Apple
- Nem jött össze az abszolút többség a görög választáson
- Korrekció indult az arany piacán
- 11 éves mélyponton járt pénteken az euró
- Vártnál gyorsabban nőtt a japán export
- Csökkenésre számítnak ma a börzén

Erste kommentár

Megvoltak a görög választások, és jött a papírforma. Nyert a Sziriza. A hatalmas főlény ellenére így is csak 149 helyet szereztek meg, és még két képviselőre, azaz valamiféle koalícióra lesz szükség, hogy abszolút többségre tegyenek szert a parlamentben. Ez valószínűleg könnyedén meglesz. Ugyanakkor a Sziriza vezetője, Alekszisz Ciprasz újra tárgyalná a hitelfeltételeket. Pedig nem kis feladat áll a görög állam előtt, az idei első félévben 18,8 milliárd eurót kell kifizetni a hitelezőknek, amelyből februárban 3,7 milliárd esedékes. Ez pedig nehéz lesz úgy, ha nem kapnak hitelt, hiszen ez az összeg a GDP cirka 10 százalékára rúg. Így lehet aggódni, hogyan fognak alakulni a tárgyalások az európai intézményekkel. Ugyan egy esetleges csődesemény már kevésbé érinti a piaci szereplőket, hiszen az adósnak csak 15 százaléka köthető hozzájuk, de azért az 50 milliárd euró esetleges elvesztése okozhatna kisebb turbulenciát a piacokon. (Ez az EKB új vásárlási programjának mintegy egy havi összegére rúg.)

Közben a horvátok is léptek. Megszavazták a CHF/HRK árfolyam befagyasztását egy évre, 6,39-es árfolyamon. Mivel ezzel már korábban számoltunk, és az OTP-nek szerintünk kevesebb, mint 500 millió forintos veszteséget okoz, ezért ennek már árfolyamhatása nem kellene, hogy legyen. Ugyanakkor, forrong a régió. Romániában, akárcsak korábban Magyarországon, a devizahitesek tüntetést szerveztek, és így próbálnak meg hatni a kormányra, hogy valamiféle magyarhoz hasonló mentőcsomagot üssenek össze. Ez viszont már kellemetlenebb lehet az OTP-nek, hiszen mintegy 520 millió svájci frank hitel van még kint a háztartásoknál. Ezen még egy méretesebb, akár több 10 milliárd forintra rúgó veszteség is lehet, persze ne szaladjunk ennyire előre.

A DAX megcsinálta a kinézett 9.700 pontos szintet, majd onnan lefordult. A mai napon ez a mozgás folytatódhat a 10.454 és 10.502 pont közötti résig, amely első körös támasz lehet. A nagyobb támasz 10.100 pont környékén van. A BUX index pénteken egy doji-t csinált, ami általában egy fordulós jelzés. Így itt is déli irányú mozgásra számítnak. Az EUR/HUF kereszt pénteken tesztelte a 200 napos mozgóátlagot, ráadásul a 6 éves emelkedő trendcsatorna alsó éléhez is nagyon közel került ma reggel az árfolyam, hiszen 308,3 is volt az euró. Egyelőre viszont jól viselkedik az árfolyam a korrekcióban, így egyelőre csak óatosan vásárolnánk eurót forint ellenében.



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. 26.	0:00	HU	Fogyasztói bizalmi index, tény	jan.	-22.1	-23.8
jan. 26.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	jan.	105.5	106.5
jan. 26.	22:30	US	Texas Instruments	2014 Q4	0,50	0,69
jan. 26.	Aft-mkt	US	Microsoft	2015 Q2	0,77	0,75

Nemzetközi hírek

USA:

- Vegyesen mozogtak pénteken a vezető tengerentúli mutatók, a Dow Jones és az S&P500 index a nap végén esett egy nagyobb (Dow -0,79%, Nasdaq 0,16%, S&P500 -0,54%).
- A feldolgozóipari beszerzési menedzser index januári előzetes értéke 53,7 pontra esett, ami elmarad az 54 pontos várakozásuktól.
- A függőben lévő lakásértékesítések 5,04 millió darabra emelkedtek decemberben, de az elemzők 5,08 milliós várakozását alulmúlták az adatok.
- A **McDonald's** bevételei 7,3%-kal, 6,57 milliárd dollárra estek vissza éves alapon, miközben a piac 6,68 milliárd dollárt várt. Az egy részvényre jutó eredmény (EPS) 1,13 dolláros értéke is elmaradt az 1,22 dolláros prognózistól. A következő negyedéves eredmények is nyomás alatt maradhatnak, amit a menedzsment a beruházási program megvágásával orvosolna.
- A **General Electric** bevételei 4%-kal tudtak emelkedni, ezzel elérve a 42 milliárd dollárt. Az EPS 1 centtel haladta meg az elemzői becslésekben szereplő 55 centes értéket. A kilátások a devizaárfolyamok mozgása és az olaj üzletág csökkenő eredményessége miatt nem túl optimisták.
- Zárás után érkezik a **Microsoft** eredménye, a cégtől 75 centes eredményt várnak. Igaz, hogy az **Apple** csak holnap jelent, de már most új rekord eléréséről lehet hallani. Az UBS elemzője szerint a globális iPhone eladások 36%-áért Kína a felelős, amivel jócskán megelőzi a 24%-os amerikai részarányt.

Európa:

- Az EKB döntés másnapján tovább folytatták az emelkedést az európai indexek. A FTSE 100 index 0,53%-os, a CAC 40 index 1,93%-os, a DAX index pedig 2,05%-os pluszban zárta a napot.
- Az unió külügyi és biztonságpolitikai főképviselője az Európa Tanács rendkívüli összehívását kérte csütörtökre a délkelet-ukrajnai támadások miatt. Angela Merkel vasárnap Vlagyimir Putyinnal folytatott beszélgetése során az orosz szeparatisták visszavonását kérte. A múlt heti szankciók lazítását tartalmazó dokumentum felülvizsgálata során Lettország és Lengyelország biztosan nem lesz megengedő kedvében a hétvégi nyilatkozatokat elnézve.
- A szavazatok 99,8%-nak feldolgozása után a Sziriza a voksok 36,3%-át szerezte meg, ami 149 parlamenti helyet jelent számára. Antonisz Szamarasz kormányfő Új Demokrácia pártja a szavazatok 27,8%-ával rendelkezik. A kormányalakításhoz szükséges abszolút többséget (151 voks) így nem sikerült megszerezni az EU ellenes pártnak, azonban a koalíciós tárgyalásokat már ma elkezdik a jobboldali Független Görögök pártjával (ANEL), amely a szavazatok 4,7%-át szerezte meg. A „B-terv” az Európa-barát balközép vagy a kommunista párt (KKE) lenne.
- Az új görög kormány máris újratárgyalná a nemzetközi hitelcsomag részleteit. Alekszisz Ciprasz, a Sziriza vezetője szerint Görögország búcsút inthet a megszorításoknak. A 240 milliárd eurós mentőcsomag utolsó részlete február végén esedékes, amit biztosan nem kap meg Görögország, ha nem teljesíti a korábban vállalt feltételeket. A részleges adósság elengedés vagy a hitel megállapodás átstrukturálása (alacsonyabb kamatok és/vagy futamidő hosszabbítás) jelen pillanatban a legvalószínűbb forgatókönyv a piac szerint, míg a Grexit, azaz az unióból való kilépés lehetősége egyre inkább csökken az elmúlt napok retorikája alapján.
- Harmadszorra is nekifut az **IAG** az **Aer Lingus** felvásárlásának. Legutóbb 2,2 eurót ajánlottak az ír légitársaságért részvényenként. Az 1 milliárd fontos legfrissebb ajánlat részvényenként 2,5 eurót

jelent, ami még mindig 5 centtel kisebb a **Rayanair** ajánlatánál (2,5 euró készpénz és 5 centes osztalék).

- A német IFO üzleti bizalmi index mellett euró zónás kiskereskedelmi adat érkezik a mai napon.

Olaj, arany:

- Korrigálni kezdett az arany, miután érintette az 1300 dollárt, ami 5 éves csúcsnak felel meg, 1292 dollárig esett a nemesfém árfolyamának jegyzése. A héten elsősorban a Görögországgal kapcsolatos hírek mozgathatják majd az arany árfolyamát.
- Tovább folytatódik a WTI típusú kőolaj árfolyamának esése, amit ma reggel már 44,8 dolláron jegyeznek. A ma reggeli készletadatok alapján az olajszármazékok készletállománya 4,02%-kal növekedett decemberben Kínában, főként a dízel esetében volt jelentős mértékű emelkedés.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

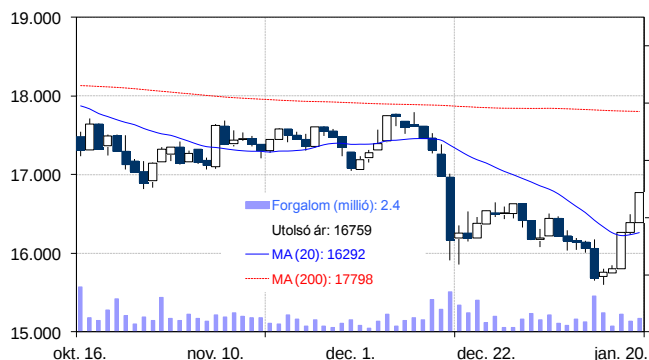
- A múlt hét második felében látott mélyrepülés után a reggeli kereskedésben már erősödni tudott az euró, a görög választások eredményének ellenére. A brit pénzügyminiszter úgy fogalmazott, hogy a baloldali Sziriza párt győzelme „gazdasági bizonytalanságot” okozhat Európában, azonban az eredmény nem okozott meglepetést, így nem valószínű az euró további gyengülése rövidtávon. A pénteki 11 éves mélypont után, technikai alapon az 1,15-ös szintet is visszatesztelheti az EUR/USD.
- A forint szárnyalása folytatódott a pénteki kereskedésben, és egészen a 200 napos mozgóátlagig (309,6 forint) esett az EUR/HUF kurzusa. A támaszról visszapattant az árfolyam, és 310,3-ig korrigált a hajnali kereskedésben. Ha folytatódik a korrekció, akkor a 315-ös szintet tesztelheti vissza a kurzus.
- Az olaj további zuhanásának köszönhetően a norvég korona folytatta a gyengülést a dollárral szemben. A kurzus 7,8 felett is járt, ami azt jelenti, hogy hamarosan 13 éves mélypontra kerülhet a norvég fizetőeszköz.

Távol-Kelet:

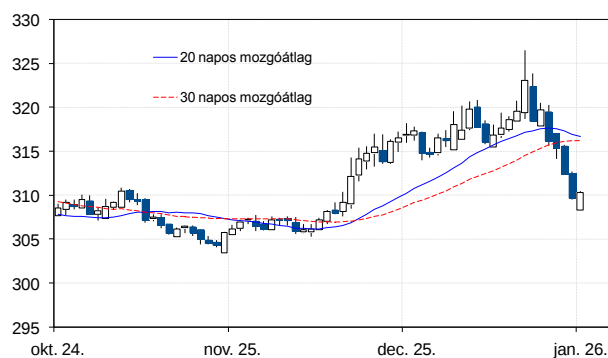
- A Nikkei 0,2%-ot, a Hang Seng 0,1%-ot csökkent, míg a Shanghai index 0,5%-ot emelkedett.
- A várt 11,2% helyett 12,9%-kal haladta meg a decemberi export az egy évvel korábbi értéket. Az import a várt 2% helyett, csak 1,9%-kal bővült. Az exportot elsősorban az Amerikába irányuló autószállítások és a Kínában értékesített elektronikai termékek húzták fel. Az exportot továbbra is a gyenge jen árfolyam támogatja. Az import várttól kissé elmaradó bővülésének fő oka az energiahordozók alacsony ára.
- A japán jegybank elnöke a davosi konferencián arról beszélt, hogy újabb jegybanki intézkedések esetén kreatívnak kell lenniük, ami akár új eszközök bevezetésére is utalhat, azonban ezeket nem részletezte Kuroda.
- A **Sony** elhalasztotta negyedéves eredményének közzétételét, mivel a nemrégiben elszenvedett szoftvertámadást követően pénzügyi rendszereinek egy részét is leállította. A szabályozó hatóságok március 31-ig adtak haladékot a vállalatnak. A Sony február 4-én sajtótájékoztatót fog tartani, ahol ismertetik a negyedévre vonatkozó pénzügyi előrejelzést.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek a negatív tartományban voltak ma reggel, míg az európaiak vegyes képet mutattak. A DAX határidő mínuszos.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	16.788	16.877	16.678	16.759

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	308,27	310,49	308,27	310,33

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.673	-0,8%	11,3%
Nasdaq Composite	4.758	0,2%	15,3%
Nasdaq 100	4.278	0,2%	20,8%
FTSE 100	6.833	0,5%	2,5%
RDX	1.009	2,4%	-22,0%
ISE 30	112.834	-0,4%	44,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.320	0,0%	-1,2%
PX	962	0,1%	-5,3%
Hang Seng	24.811	-0,2%	10,5%
Russell 2000	1.189	-0,1%	3,9%
Nikkei	17.469	-0,2%	13,5%
ATX	2.228	-0,1%	-15,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	60,65	3,6%	-29,6%
Arcelormittal	8,30	-5,1%	-31,1%
Axa	20,70	0,3%	10,5%
Banco Bilbao	7,99	0,2%	-9,7%
Banco Santander	6,21	1,5%	-2,0%
BASF	76,69	0,9%	-1,1%
Bayer	128,07	3,3%	29,7%
BMW	102,62	4,0%	25,5%
BNP Paribas	49,00	-0,8%	-13,5%
Commerzbank	11,35	-1,6%	-11,8%
Daimler	79,25	2,1%	26,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	60,65	3,6%	-29,6%
E.On	13,55	0,4%	-0,1%
Infineon	9,48	1,2%	28,2%
Linde	164,93	1,2%	13,0%
Lufthansa	14,93	-1,9%	-13,8%
Nokia	7,09	2,4%	46,6%
Siemens	100,63	0,9%	4,8%
Telefonica	13,19	3,4%	14,2%
Thyssenkrupp	22,24	1,3%	21,4%
Total	45,95	2,0%	7,1%
Unicredit	5,63	-2,1%	0,8%

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

Vállalati hírek

- A horvát kormány a vártnak megfelelően 6,39-es CHF/ HRK árfolyamon egy évre befagyasztotta a frankhitelek törlesztési árfolyamát. Ez számításaink szerint 0,5 milliárd forintot, vagyis részvényenként 2 forintot jelent az **OTP**-nek, ami már beárazódott, így árfolyamhatásra nem számítunk.

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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

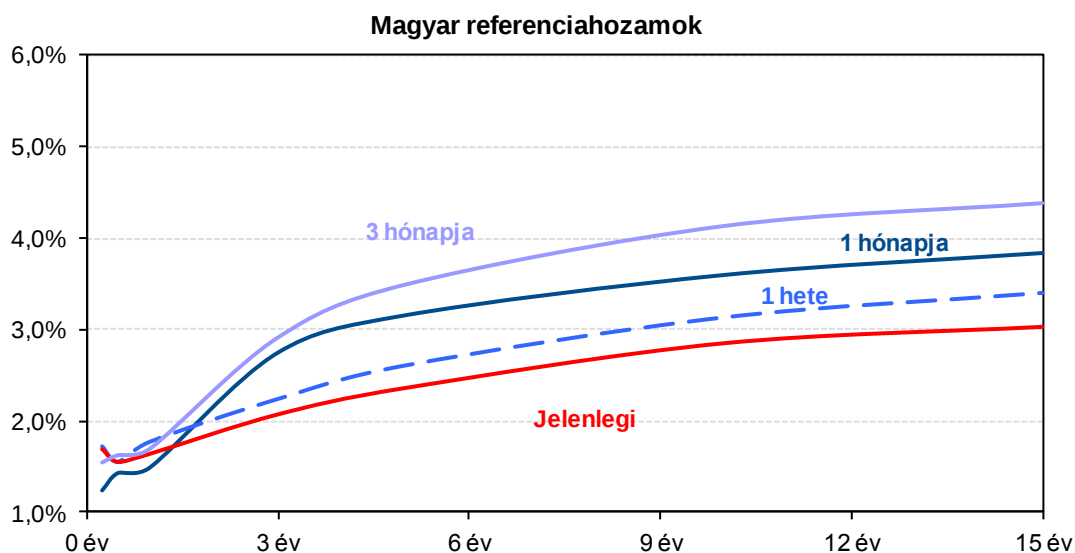
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	688	-0,6%	4,6%	12.304	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	348	1,8%	13,4%	856.726	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.210	0,2%	-19,7%	47.996	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.779	-0,9%	-13,1%	1.013.098	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.775	-0,3%	-20,4%	253.572	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-1,1%	12,6%
Távközlés	45	-1,0%	-3,9%
Olaj	1.319	-0,1%	-7,8%
Gyógyszer	550	-0,3%	17,6%
Szállítmányozás	8.982	-1,8%	23,7%
Félvezető	114	-1,4%	29,2%
Közzolgáltató	49	0,3%	29,4%
Hadiipar	2.921	0,4%	13,9%

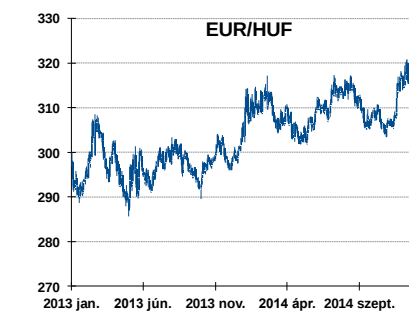
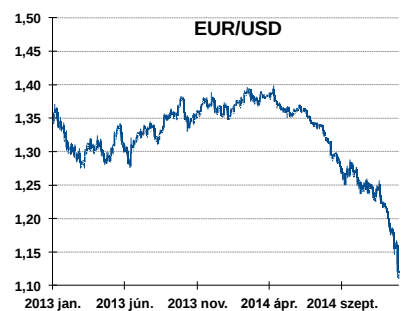
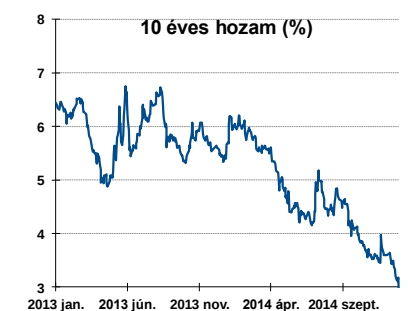
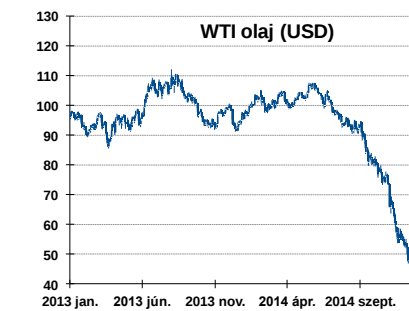
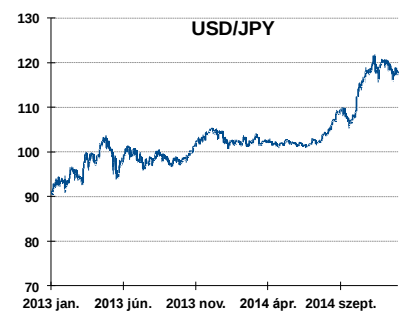
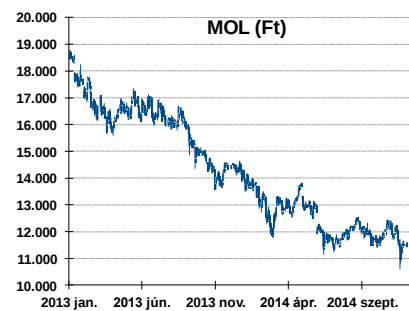
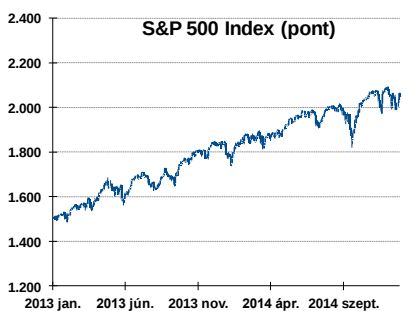
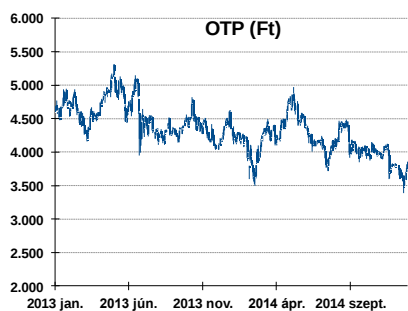
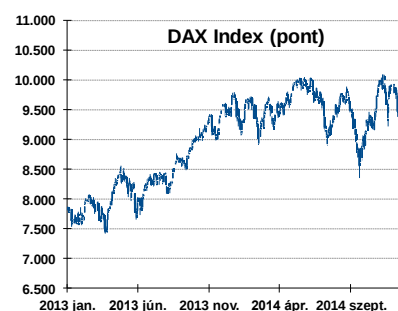
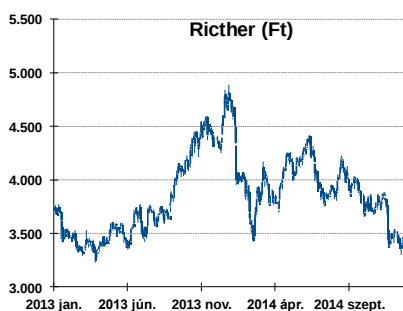
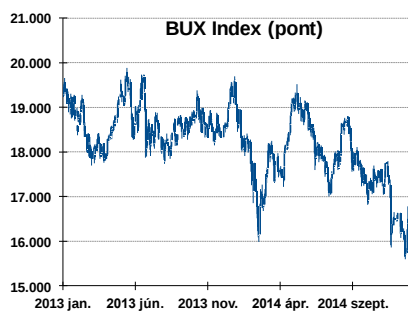
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,76%	-3,8	-95,7
EMU 10 éves	0,36%	-8,5	-134,7
Magyar 10 éves	2,84%	-34,0	-257,0
USA 5 éves	1,28%	-2,6	-26,0
EMU 5 éves	0,02%	-4,0	-82,4
Magyar 5 éves	2,35%	-30,0	-214,0
Japán 5 éves	0,02%	0,7	-17,9
EMU 3 hónapos	0,13%	2,2	-28,8



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		
	2015.01.22	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	91.975,43	17,11%	16,16%	26,94%
ESPA Stock Global	28.743,87	15,74%	16,63%	24,39%
ESPA Stock Europe	49.324,63	15,05%	10,06%	12,88%
ESPA Stock Japan	26.482,98	14,44%	12,15%	15,19%
ESPA Stock Europe-Emerging	27.190,49	-4,12%	-13,94%	-14,97%
ESPA Stock Global Emerging-Market	56.031,85	8,68%	5,39%	21,20%
ESPA Stock Europe Properties	96.564,46	21,88%	18,16%	34,06%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,47	0,50%	0,79%	2,05%
ESPA Bond International	7.443,03	11,75%	17,60%	23,70%
ESPA Bond Euro Corporate	58.239,29	4,01%	5,35%	11,21%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.751,89	0,75%	-0,03%	9,05%
ESPA Bond Dollar (USD)	134,61	1,85%	3,28%	5,28%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	180,47	1,02%	1,58%	5,94%
ESPA Reserve Corporate HUF	42.148,88	2,80%	2,91%	5,79%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,41	-0,02%	-0,03%	0,01%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.079,94	-1,79%	-4,58%	0,77%
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	2.380,38	10,68%	11,59%	24,12%
ESPA Stock Commodities	35.476,25	7,51%	-2,46%	9,92%
ESPA Stock Istanbul	142.011,93	25,60%	15,44%	60,54%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.402,44	-13,26%	-25,57%	-29,11%
ESPA Stock Techno	13.763,47	20,05%	21,28%	32,33%
ERSTE WWF Stock Umwelt	114,66	9,38%	4,19%	10,61%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2344	0,28%	0,58%	1,58%
ERSTE Ingatlan	2,1829	0,68%	1,40%	3,22%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3642	0,49%	1,02%	3,03%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3377	1,90%	2,42%	6,18%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	0,9682	-5,68%	-8,66%	-14,88%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3760	0,47%	1,00%	2,94%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,1428	5,73%	7,20%	18,22%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7236	-4,98%	-5,44%	-6,39%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0573	0,77%	1,43%	5,48%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1205	0,09%	0,22%	0,50%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1016	0,09%	0,25%	0,55%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,566454	0,18%	0,37%	1,14%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,244	0,47%	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 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) alulárazott 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.