

BUX 21,628 0.2%	Mtel 393 0.0%	Bayer 122.4 -0.2%	EUR/HUF 313.15 0.1%	Olaj (\$) 47.9 3.8%
DAX 10,951 0.0%	MOL 12,800 0.7%	BMW 93.5 -0.9%	EUR/USD 1.0964 -0.5%	Arany (\$) 1,118 -1.4%
S&P 2,110 0.3%	OTP 5,510 0.2%	Commerzbank 10.7 -1.0%	USD/HUF 285.58 0.6%	Réz (\$) 233.1 0.5%
RDX 1,091 5.2%	Richter 4,724 0.0%	Lufthansa 13.7 2.1%	USD/JPY 121.07 0.3%	10Y hozam 3.3 -2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Nagyt varázsolt Elon Musk a Tesla gyorsjelentése után
- Menekültügyi EU-s csúcs lesz jövő héten
- Emelkedik a WTI a készletadat előtt, süllyed az arany ára
- Ismét erősödik a dollár
- Félreértés is okozhatta a kínai piac száguldását
- Ma zárás után jelent a Magyar Telekom
- Vártnál jóval jobb eredmény a Richtertől
- Új programot indít az MNB
- Emelkedésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Egy nagyszerű Richter eredménnyel lettünk ma reggel gazdagabbak. Ha a tisztított üzemi eredményt nézzük, azaz kivesszük az Allergantól kapott mérőföldkő fizetés pozitív és a Palatin szerződés megszakítása miatt jelentkező 12 millió eurós költséget, az üzemi eredmény akkor is több mint 100 százalékkal nőtt (15.4 milliárd forintra), ami mind a piaci konszenzust, mind a mi várakozásunkat messze meghaladta. Ugyanakkor a várakozásoknál nagyobb, 13,8 milliárd forint körüli pénzügyi veszteség keletkezett az oroszországi kintlévőségeken, így a tisztított nettó eredmény 2,1 milliárd forint körül, kicsit a piaci várakozás alatt alakult. Ugyanakkor a publikált 6,8 milliárd forintos eredmény majdnem 21 százalékkal meghaladta a tavalyi értéket. Így nagy a valószínűsége, hogy az éves 49,8 milliárd forintos eredményvárakozásunkat a cég még abban az esetben is könnyen elérheti, ha az orosz piacon szignifikáns romlás következik be, amelyre különben a cég már negyedévek óta számít. Ugyanis az első három negyedévben a nettó eredmény 44,4 milliárd forintra rúgott. Így szerintünk pozitív árfolyam reakciót kellene mutatni a részvénynek a mai napon.

Tegnap itthon megjött az „NHP2”, amelynek szerintünk nincs árfolyam hatása a bankokra, ugyanakkor az látszik, és a nyilatkozatokból is kiderül, hogy további lazításra törekszik a jegybank, igaz nem konvencionális eszközökkel kívánja ezt megvalósítani, és nem az alapkamat csökkentésével. Ez pedig a forint gyengülésének irányába hat még akkor is, ha Draghi közben azt mondta, hogy felkészültek arra, hogy beavatkozzanak a piaci folyamatokba, ha szükséges, decemberben.

A nemzetközi jó hangulatnak köszönhetően mind a DAX-ban, mind a BUX indexben emelkedésre számítnak a mai napon.



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
nov. 4.	9:55	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	okt.	55.2	55.2
nov. 4.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	okt.	54.2	54.2
nov. 4.	10:30	UK	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	okt.	53.3	54.5
nov. 4.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	okt.	-3.5%	
nov. 4.	13:00	US	Motorola	2015 Q3	0.41	0.73
nov. 4.	Bef-mkt	US	Allegran	2015 Q3	-0.13	3.18
nov. 4.	Bef-mkt	US	Time Warner	2015 Q3	1.77	1.09
nov. 4.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	okt.	199.5	180
nov. 4.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	szept.	-48.33	-41
nov. 4.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	okt.	54.5	
nov. 4.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	okt.	54.4	54.5
nov. 4.	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	okt.	56.9	56.5
nov. 4.	Aft-mkt	US	Facebook	2015 Q3	0.30	0.52
nov. 4.	Aft-mkt	US	Marathon Oil	2015 Q3	0.56	-0.41
nov. 4.	Aft-mkt	US	Qualcomm	2015 Q4	1.28	0.86

Nemzetközi hírek

USA:

- Alapvetően jó volt a hangulat tegnap a tengerentúlon, bár az utolsó két órában lefordultak a piacok, de így is pluszban zárult a kereskedés, a Nasdaq100 index történelmi csúcson zárta a napot (Dow 0,5%, Nasdaq 0,35%, S&P500 0,28%).
- Októberi autóértékesítési adatok érkeztek a tengerentúlról. A várt 17,7 millió helyett 18,1 millió darabra emelkedtek az USA teljes autóeladásai.
- Az ISM New York index kiemelkedően jó lett, októberben 65,8 pontra emelkedett az index, miközben a várakozás 45,7 pont volt.
- A **Tesla** 7%-os pluszba lendült a gyorsjelentés utáni előrejelzésekre. A bevételek a várakozásoknak megfelelően 1,24 milliárd dollárt tettek ki. Az egy részvényre jutó eredmény -58 centes értéke a FactSet -60 centes értéke alatt, ugyanakkor a Bloomberg -57 centes értéke felett van. A leszállított harmadik negyedéves eladások végül 11.603 darabot tettek ki (előzetesen 11.580 darabot jeleztek előre). Ahhoz, hogy az éves 50-52.000 darabos érték teljesüljön, még 16.820-18.820 darabot kellene eladnia a cégnek a negyedik negyedévben. A kínai piac magára találása ebben nagy segítségére lehet a cégnek. Az erős dollár negatív hatása miatt a Model S 70 és 70D ára is csökkent, ami miatt a bruttó marzs 25,1% lett, ami messze van a cég által hangoztatott fenntartható 30%-os értéktől. A Model 3 bemutatása 2016 első negyedévében esedékes, ami olcsósága miatt tovább masszírozhatja az előbbi értéket. A részvény emelkedése annak szolgált, hogy jól haladnak a gigafactory fejlesztések, tarthatónak véli Elon Musk a heti 1.600-1.800 darabos gyártási számot.
- A **Zynga** bevételei a harmadik negyedévben 11%-kal 195,7 millió dollárra emelkedtek, és még profitot is termelt a cég. A tavalyi 57,1 millió dolláros veszteség után 3,05 milliós nyereséget ért el a cég. A problémát a piac a gyorsjelentésben ezúttal abban látta, hogy havi aktív felhasználók száma 27%-kal 75 millió főre esett, illetve a menedzsment szerint a folyó negyedévben a várt 191,8 millió dolláros árbevétel helyett csupán 165-180 millió dolláros értéket produkálhat a cég. Ennek ellenére a nagy csapkodás vége 1,2%-os plusz lett a zárás utáni kereskedésben.

Európa:

- Minimális pluszban zártak tegnap az európai tőzsdék. A DAX nullában, a FTSE 100 index 0,3%-os, míg a CAC 40 index 0,4%-os pluszban fejezte be a napot.

- Donald Tusk, az Európai Tanács elnöke november 12-re informális menekültügyi csúcstalálkozott hívott össze az EU-s tagállamok vezetőivel. A csúcs során a migránsok elosztásáról, a regisztrációs gyűjtőpontokról és a határvédelemről egyeztetnek majd.
- Mario Draghi újra megerősítette, hogy készek az alacsony infláció ellen felvenni a harcot bármilyen rendelkezésükre álló eszköz bevetésével, akár már decemberben.
- Európából rengeteg szolgáltatói beszerzési menedzser index érkezik a déllelőtt folyamán.

**Profitáljon a DAX index mozgásából!**

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)**Olaj, arany:**

- A WTI ma reggel 47,8 dollárig tudott emelkedni az EIA jelentése előtt, mely szerint valószínűleg 2,2 millió hordóval nőttek az USA nyersolaj készletei. A készletbővülés immár hatodik hete tart. Az emelkedéshez hozzájárult, hogy Líbiában nem tudtak megegyezni a felek az egyik legnagyobb olajkikötő használatáról, így az egyelőre zárva marad. Fontos hír volt tegnap, hogy a CERA elnöke, Daniel Yergin szerint a csökkenő USA termelés miatt lassan egyensúlyba kerül az olajtermelés és a kereslet.
- Az arany 1.120 dollárig süllyedt. A piac Janet Yellen szavaira figyel, aki a legutóbbi Fed ülés óta először beszél az amerikai gazdaságról és a kamatok alakításáról. A piac továbbra is a pénteki munkanélküliségi adatokra figyel leginkább: a konszenzus 182 ezer új munkahely októberben. Egy ilyen mértékű, vagy erősebb adat az amerikai gazdaság erejét mutatja, és a kamatemelés felé mutat.

Devizák:

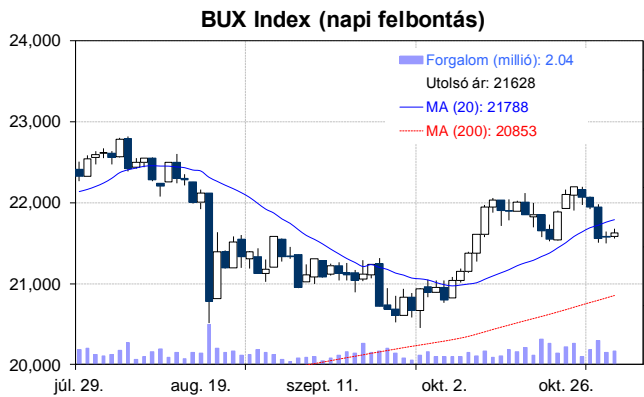
- Nyugodtan indult a kereskedés tegnap a forint piacán, a délelőtti órákban azonban újból gyengülni kezdett a hazai deviza az euró ellenében. Az EUR/HUF kurzusa 314-ig kapaszkodott, a magyar jegybanki bejelentés csak kisebb kilengést okozott az árfolyamban. Délután meg is érkezett a fordulat, és gyakorlatilag a nyitó szintig, 313-ig esett vissza az árfolyam. Egy látványos felső kanóc rajzolódott ki a charton, amely akár fordulatot is hozhat a devizapárban.
- Az erős dollárnak köszönhetően az USD/HUF devizapár tovább rallyzik felfelé. Tegnap 287-ig emelkedett az árfolyam, amely újabb lokális csúcst jelent, de zárásra kicsit visszaesett a kurzus. A reggeli órákban azonban folytatódik az emelkedés, a devizapár rövidtávon elérheti a 291-es ellenállást.
- Ismét irányt váltott az EUR/USD, az árfolyam az 1,10-es szint alá esett, és a reggeli kereskedésben már 1,093-nál jár az árfolyam. Rövidtávon erősödhet tovább a dollár, a következő támasz 1,081-nél húzódik.

Távol-Kelet:

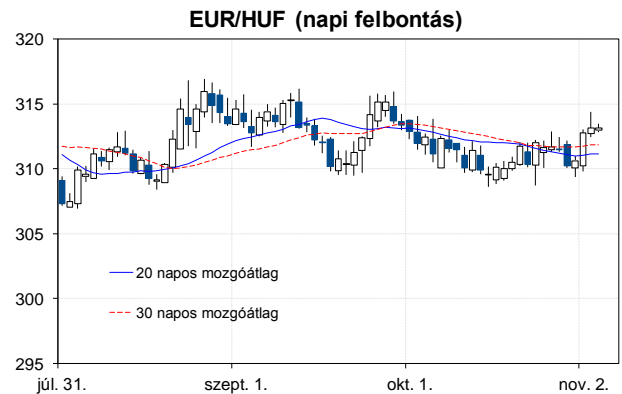
- A Nikkei 1,3%-ot, a Hang Seng 2,5%-ot, a Shanghai index pedig 4,1%-ot ugrott a mai kereskedésben.
- A Japan Post sikeres tőzsdei debütálása pozitív hangulatot idézett elő a teljes japán piacon. A mostani IPO a legnagyobb volt az Alibaba 2014 szeptemberi debütálása óta.
- A kínai részvénypiacon elsősorban a technológiai cégek és a pénzügyi szektor teljesített jól. A részvénypiac száguldása részben az új 5 éves kínai gazdasági terv publikálásának a hatására következett be, részben pedig egy félreértésre is visszavezethető. A kínai jegybank ugyanis a honlapján ma ismét publikált egy májusi beszédet, ami a shanghai és a hongkongi részvénypiac összekapcsolásának szükségszerűségéről szólt. A két piacot részben már összekapcsolták, de a teljes kapcsolat megvalósításának lehetőségét egyrészt még továbbra is vizsgálják, másrészt a szabályozói hátteret is elemzik.
- A Caixian PMI felmérése szerint a kínai szolgáltató szektorban a beszerzési menedzser index értéke 52,0 pontra emelkedett a múlt havi 50,5 pontról.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	21,580	21,675	21,557	21,628



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	313.01	313.49	312.84	313.15

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,918	0.5%	3.1%
Nasdaq Composite	5,145	0.4%	11.3%
Nasdaq 100	4,719	0.3%	13.5%
FTSE 100	6,384	0.3%	-1.1%
RDX	1,091	5.2%	-5.4%
ISE 30	103,360	0.9%	5.2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,061	-0.8%	-16.3%
PX	980	-0.6%	0.7%
Hang Seng	23,123	2.5%	-3.0%
Russell 2000	1,192	0.5%	2.2%
Nikkei	18,927	1.3%	15.3%
ATX	2,444	0.4%	10.4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	81.07	0.2%	43.3%
Arcelormittal	5.49	4.0%	-43.9%
Axa	24.54	0.3%	36.6%
Banco Bilbao	7.91	0.6%	-7.9%
Banco Santander	5.20	1.0%	-23.0%
BASF	76.01	0.9%	10.8%
Bayer	122.41	-0.2%	9.2%
BMW	93.46	-0.9%	12.1%
BNP Paribas	55.31	-0.1%	13.5%
Commerzbank	10.65	-1.0%	-11.2%
Daimler	79.08	-0.9%	28.7%
Deutsche Bank	25.84	-0.2%	5.3%
Deutsche Post	27.03	-0.7%	9.4%
E.ON	9.67	-0.9%	-28.0%
Fiat Chrysler Automotives	13.43	0.2%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11.07	-3.5%	44.6%
Linde	160.90	-0.2%	10.9%
Lufthansa	13.75	2.1%	13.8%
Nokia	6.88	1.6%	5.8%
Osram	54.13	-0.2%	95.8%
Raiffeisen	14.46	1.0%	-14.3%
Ryanair	14.44	3.6%	78.1%
SAP	73.01	0.8%	37.0%
Siemens	92.26	-0.2%	4.7%
Telefonica	12.18	0.5%	4.1%
Thyssenkrupp	18.54	0.1%	-1.8%
Total	46.24	3.6%	2.8%
Unicredit	5.83	-1.1%	5.1%
Volkswagen	116.02	-6.2%	-31.4%
Wizz Air	26.55	-0.3%	

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

Vállalati hírek

- Ma zárás után teszi közzé III. negyedéves eredményét a **Magyar Telekom**.
- A **Richter** ma hajnalban tette közzé III. negyedéves eredményét. Részletek kiadványunk első oldalán,

Richter

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2015.III.	Publikált 2014.III.		Publikált 2015.I-III.	Publikált 2014.I-III.		Konsz. 2015.III.	Erste 2015.III.	Publikált vs. Erste
Belföld (milliárd forint)	7.3	7.3	-0.2%	26.8	25.8	3.6%	n.a.	7.5	-3.3%
EU (milliárd forint)	38.6	32.3	19.6%	109.0	100.2	8.8%	n.a.	34.5	12.0%
Oroszország, FÁK (milliárd forint)	30.1	35.6	-15.5%	94.8	101.3	-6.4%	n.a.	29.7	1.3%
USA (milliárd forint)	4.1	4.5	-8.7%	12.7	10.8	18.1%	n.a.	4.4	-6.3%
Egyéb (milliárd forint)	12.5	9.1	37.6%	33.2	25.6	29.6%	n.a.	9.8	27.8%
Összes export (milliárd forint)	85.3	81.5	4.7%	249.8	237.9	5.0%	n.a.	78.4	8.9%
Árbevétel (milliárd forint)	92.6	88.8	4.3%	276.6	263.7	4.9%	85.9	85.9	7.8%
Üzemi eredmény (milliárd forint)	20.7	7.3	185.2%	52.4	26.3	99.0%	11.4	13.7	51.6%
Adózott eredmény (milliárd forint)	6.8	5.7	20.9%	44.4	28.8	53.9%	2.5	4.9	39.3%
<i>Üzemi marzs</i>	22.4%	8.2%		18.9%	10.0%		13.2%	15.9%	
<i>Nettó marzs</i>	7.4%	6.4%		16.0%	10.9%		2.9%	5.7%	

Konszenzus: portfolio.hu

- 2016-tól új programokat indít az **MNB: Növekedéstámogató Program (NTP)** és **Piaci Hitelprogram (PHP)**. Az MNB célja, hogy a bankok saját forrásból hitelezze a vállalati szektort.
 - Elkezdődik az NHP kivezetése. Jövőre 300-300 milliárd forint áll rendelkezésre az eddigi kondíciók mellett. Ebből 300 milliárd devizahitelezési lehetőséget jelent. A devizahitelezés élénkítése minimálisan hatással lehet a forintra is.
 - A bankok a hitelezésért cserébe kapnak legfeljebb 1000 milliárd forint swap-ot, vagyis az MNB átvállalja a kamatkockázatot. Ebből az következik, hogy a jegybanknak még ennyire sem lesz érdeke kamatot emelni, mert akkor az MNB veszít a megkötött swap ügyleteken. Következmény: Évekig alacsony maradhat az alapkamat.
 - Lesz legfeljebb 500 milliárd forint preferenciális betét. Ide a KKV hitelezést támogató bankok helyezhetnek el alapkamaton többlet likviditást. Ez a bankoknak szintén pozitív. Bankrendszer szinten azonban kb. 5 milliárd forintos hatásról beszélünk, ami nem sok.
 - A jó bankoknak, vagyis akik KKV szektort hitelezik csökkenhet a tőkekövetelménye. Részletek még kidolgozás alatt. Az OTP nagyon erős tőke megfelelése miatt a részvény szempontjából ez lényegtelen.



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	db			
Magyar Telekom	393	0.0%	14.9%	1,168,913	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	12,800	0.7%	10.8%	82,149	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,510	0.2%	39.5%	628,204	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	4,724	-0.0%	24.8%	346,574	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

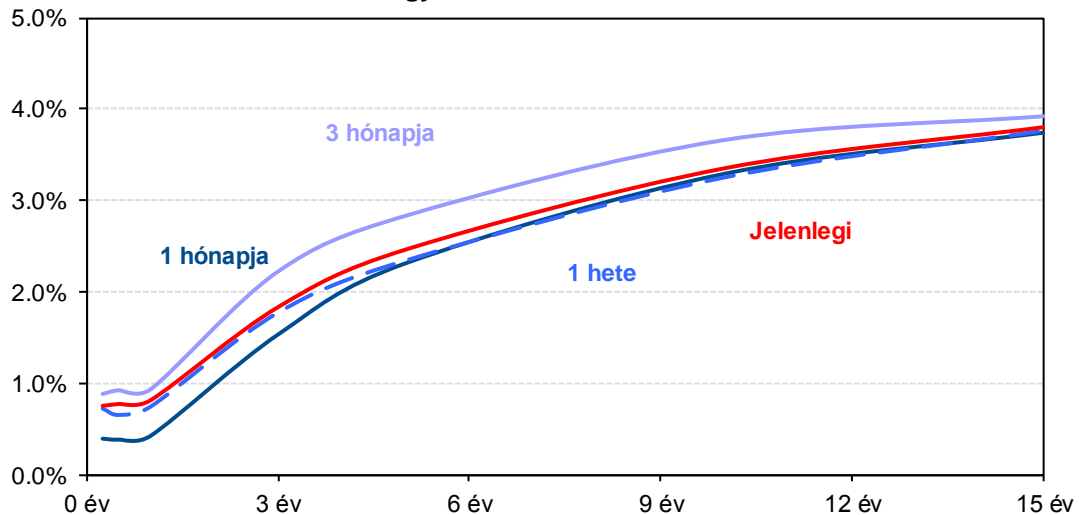
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0.2%	2.1%
Távközlés	44	-0.2%	-9.9%
Olaj	1,255	2.7%	-12.3%
Gyógyszer	551	-0.4%	3.7%
Szállítmányozás	8,207	-0.4%	-6.7%
Félvezető	112	0.8%	2.9%
Közszolgáltató	44	0.3%	-3.5%
Hadiipar	2,924	0.1%	5.7%

Államkötvények

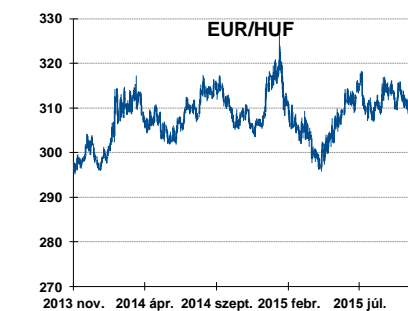
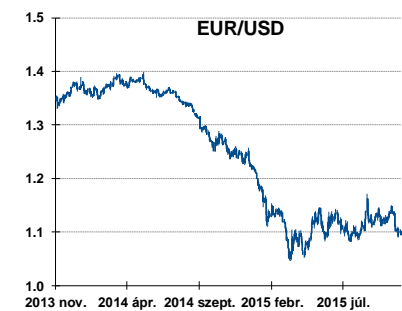
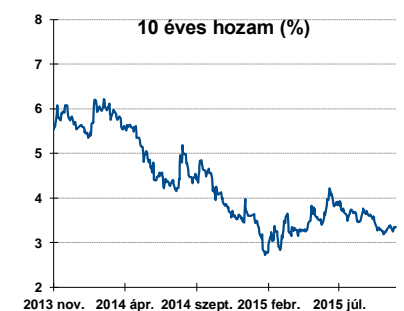
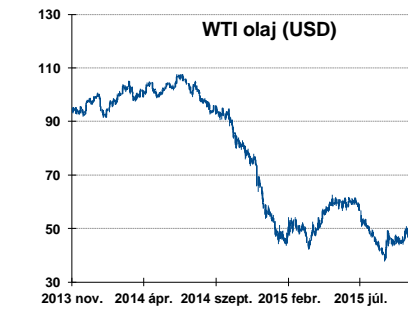
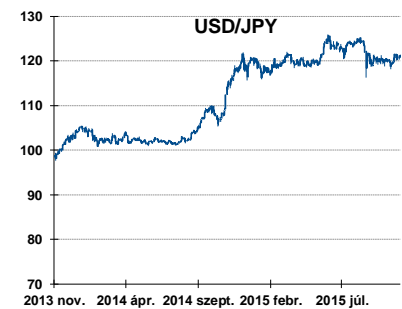
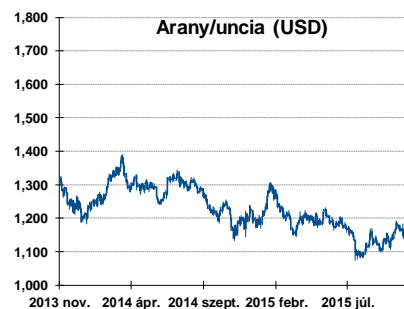
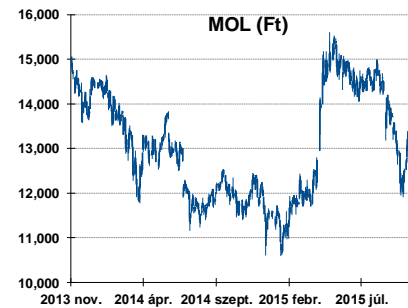
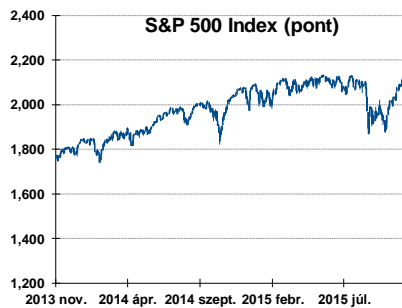
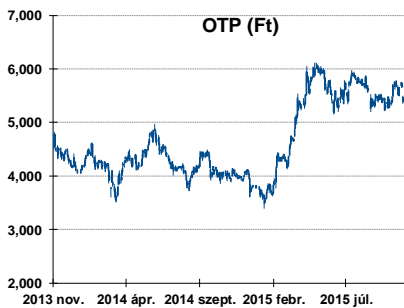
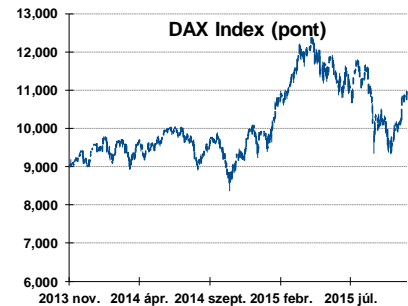
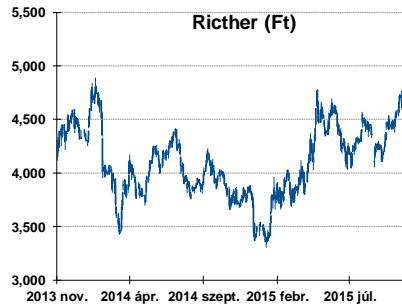
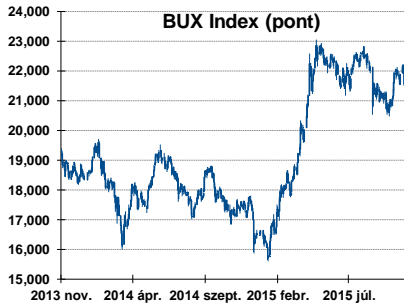
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.21%	-0.4	-12.7
EMU 10 éves	0.57%	1.6	-28.0
Magyar 10 éves	3.35%	2.0	-49.0
USA 5 éves	1.59%	-0.2	-3.7
EMU 5 éves	0.06%	-0.3	-20.5
Magyar 5 éves	2.46%	2.0	-80.0
Japán 5 éves	0.05%	-0.1	-7.0
EMU 3 hónapos	0.26%	-0.3	-24.3

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 1.35	ECB 0.05	FED 0.25	BOE 0.50	BOJ 0.10	SNB -0.75
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



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 részvénysszámmal

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) alulárzott 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 és személyesen

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153

Honlap: www.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** info@ersteinvestment.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, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságát 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.ersteinvestment.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.