

BUX 23,769 1.1%	Mtel 397 0.3%	Bayer 103.3 -2.3%	EUR/HUF 314.14 0.7%	Olaj (\$) 32.3 2.7%
DAX 9,881 0.6%	MOL 13,785 -0.1%	BMW 78.3 -1.6%	EUR/USD 1.0893 0.2%	Arany (\$) 1,125 0.4%
S&P 1,883 -1.1%	OTP 5,963 2.8%	Commerzbank 7.6 -1.6%	USD/HUF 288.37 0.4%	Réz (\$) 206.4 1.3%
RDX 847 3.5%	Richter 5,600 0.4%	Lufthansa 14.0 -1.3%	USD/JPY 118.68 0.2%	10Y hozam 3.4 3.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Megint megcsinálta a Facebook
- Állami garancia mellett értékpapírosítják az olasz hiteleket
- A vártnál kisebb készletadatra ugrott az olajár
- Rossz napja volt a forintnak
- Részvénypiaci esés ellenére IPO-ra készül a kínai állam
- A MOL-t Vételről Tartásra minősítettük le, a célár 14.200 forint
- Minimális csökkenés elképzelhető ma a BÉT-en

Erste kommentár

Tegnap a Fed nem igazán segített iránymutatással, illetve inkább elbizonytalanította a befektetőket. Alacsonyabb növekedést és inflációt vár most, mint decemberben, de nem adott további támpontot a kamatemelések tekintetében. Mivel a piacok is így látják a gazdaságot már jó ideje, így nem segített az, hogy megtudták azt, amit eddig is tudtak. Ennél több infóra lett volna szükség, mint például az EKB esetében, amely a lanyhább kilátások miatt további lazítást lengetett be márciusra. A Fed is lehetett volna konkrétabb a kamatemelések terén. Így inkább a csalódott, eladó befektetők uralták a piacot a közlemény után.

Az elmúlt hetek piaci folyamatainak köszönhetően olajpiaci elemzőnk csökkentette az olajra vonatkozó előrejelzését: az idei és a következő évre a korábbi 50-60 dollárról 35 dollárra. Hosszabb távon továbbra is 70-80 dollár körüli olajárfolyamot lát realistikusan. Ezzel kapcsolatban az átlagos finomítói árres előrejelzés is hordónként 4 dollárra csökkent. Az utóbbi érték tavaly még 4,8 dollár volt a vizsgált olajcégek esetében. Ennek köszönhetően csökkentek a célárak. A MOL esetében a 12 hónapos célárfolyam így 14.200 forintra változott, miközben az egy részvényre jutó eredménye várhatóan 1.500 forint körül alakul az elkövetkező két évben. Az olajszektor árazása nem túl attraktív, még annak ellenére sem, hogy a MOL cirka 9-es P/E rátán forog, és az EV/EBITDA mutatója is a 4-es érték alatt van.

A távközlési szektort is felülvizsgálta a telekom szektorelemzőnk. A kilátások az elmúlt időszakban valamelyest javultak, ráadásul általában biztonságosabb befektetések a gyengébb GDP-vel való korreláció miatt. A régiós távközlési cégek közül a legtöbb 10-20 százalékos felértékelődési potenciált kínál az elkövetkező év során.

Visszatérve a nemzetközi piacokra. A tegnapi jelentősebb amerikai esést a DAX index csak moderáltan követte. Ez határozottan jó viselkedés, és megerősít bennünket abban, hogy javuló piacot látunk. A DAX esetében a kezdeti csökkenést követően emelkedést várunk, sőt az elkövetkező napokban nem lepődünk meg, ha 10.400 pont környékére emelkedne az index. A BUX is jól tarthatja magát a tegnapi rallyt követően.



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. 28.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta, tény	dec.	6.2%	6.2%
jan. 28.	10:30	UK	GDP (év/év) - előzetes	Q4	2.1%	1.9%
jan. 28.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	jan.	-6.3	-6.3
jan. 28.	Bef-mkt	US	Alibaba	2016 Q3	3.10	5.81
jan. 28.	Bef-mkt	US	Bristol-Myers Squibb	2015 Q4	0.14	0.29
jan. 28.	Bef-mkt	US	Celgene	2015 Q4	0.77	1.18
jan. 28.	Bef-mkt	US	Eli Lilly	2015 Q4	0.66	0.78
jan. 28.	Bef-mkt	US	Harley-Davidson	2015 Q4	0.35	0.20
jan. 28.	Bef-mkt	US	Stanley Black & Decker	2015 Q4	1.47	1.76
jan. 28.	Bef-mkt	US	Valero Energy	2015 Q4	1.48	1.46
jan. 28.	13:00	US	Altria Group	2015 Q4	0.65	0.68
jan. 28.	13:00	US	Ford Motors	2015 Q4	0.36	0.51
jan. 28.	13:00	US	NASDAQ OMX	2015 Q4	0.82	0.88
jan. 28.	13:30	US	Caterpillar	2015 Q4	1.34	0.69
jan. 28.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	jan.	0.3%	0.4%
jan. 28.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	dec.	0%	-0.7%
jan. 28.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jan.	293	281
jan. 28.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jan.	2208	2217.5
jan. 28.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	jan.	44	
jan. 28.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	dec.	5.13%	4.8%
jan. 28.	22:30	US	Eastman Chemical	2015 Q4	1.55	1.55
jan. 28.	Aft-mkt	US	Amazon.com	2015 Q4	0.45	1.55
jan. 28.		US	Broadcom	2015 Q4	0.67	0.71
jan. 28.	Aft-mkt	US	Microsoft	2016 Q2	0.74	0.71
jan. 28.	Aft-mkt	US	Visa	2016 Q1	0.53	0.68

Nemzetközi hírek

USA:

- Minimális emelkedéssel indították a tengerentúli piacok a kereskedést, a Fed döntést követően azonban mélyrepülés vette kezdetét, és komoly mínuszban zártak a börzék (Dow -1,38%, Nasdaq -2,18%, S&P500 -1,08%).
- A várakozásoknak megfelelően nem változtatott a Fed Nyíltpiaci Bizottsága az alapkamaton, a szavazás egyhangú volt. A közleményben nem utaltak arra, hogy a korábban vártnál lassabb lehet a kamatemelés üteme, de a jegybank hangsúlyozta, hogy a decemberi ülés óta lassult a gazdasági növekedés, és kiemelték, hogy az infláció nem fogja a közeljövőben elérni a 2%-os célt. A közleményből nem derül ki, hogy a piaci folyamatok milyen hatással lehetnek a kamatpálya meredekségére. A mostani közlemény óvatosabb hangvételű volt, de a márciusi kamatemelés lehetőségét egyelőre nyitva hagyta a Nyíltpiaci Bizottság.
- Az újlakás értékesítések a várt 501 ezernél 53 ezerrel nőttek jobban decemberben.
- A függőben lévő lakásértékesítési adatokat és a szokásos heti munkanélküliségi kérelmeket publikálják a tengerentúlon.
- 12%-os ralit produkált a **Facebook** a negyedik negyedéves gyorsjelentés számaira. A bevételek 52%-kal 5,84 milliárd dollárra emelkedtek, a várakozás 5,37 milliárd dollár volt. A tisztított EPS a várt 68 centes érték helyett 79 cent lett, miután az operatív marzs 60%-ra emelkedett az előző negyedéves

54%-ról. A hirdetési bevételek 80%-a már mobilról jön (előző negyedévben 78% volt), ráadásul az egy felhasználóra jutó árbevétel éves alapon 33%-kal, negyedéves alapon 25,5%-kal 3,73 dollárra emelkedett a videós hirdetések bevezetése miatt. A havi aktív felhasználók száma továbbra is 14% fölötti értékkel tudott növekedni éves alapon 1,59 milliárd főre, miközben a prognózisok 3,4%-os növekedéssel számoltak.

- Az **Ebay** részvényei 11%-ot estek a tegnapi gyorsjelentés számaira. A bevételek 1 milliárd dollárral 2,32 milliárd dollárra csökkentek, az elemzői konszenzusnak megfelelően. Az egy részvényre jutó eredmény 59 centről 43 centre esett, míg a tisztított érték 50 cent lett, azaz a vártak megfelelő. A harmadik negyedévben számolt 159 millió fő után 162 millióra hízott a felhasználók száma. A folyó negyedévre 2,05-2,1 milliárd dolláros bevételt és 43-45 centes eredményt vár a menedzsment, miközben a piac 2,16 milliárdos bevétellel és részvényenkénti 48 centes profittal számolt.
- Az Ebay-ről leválasztott **PayPal** túlszárnyalta a várakozásokat. A bevételek 17%-kal 2,56 milliárd dollárra nőttek, ami 50 millióval nagyobb érték az elemzői átlagnál. A tisztított EPS 29 centről 36-ra emelkedett, 1 centtel meghaladva a várt értéket. A negyedévben 6,6 millióval többen használták a cég szolgáltatását, ezzel elérve a 179 millió főt és az 1,4 milliárd tranzakciót (számlánként 27 tranzakció). A menedzsment ráadásul bejelentett egy 2 milliárd dolláros részvény visszavásárlási programot is.
- A **Qualcomm** árbevétele 19%-kal 5,78 milliárd dollárra esett elsősorban az okostelefonokba ültetett chippek kereslete miatt. A tisztított eredmény egy részvényre vetítve a tavalyi 1,34 dollárról 0,97 dollárra esett. A vállalatvezetés a folyó negyedévre 0,9-1,0 dolláros eredménnyel és 4,9-5,7 milliárd közötti bevétellel számol, a piac 5,68 milliárdot és 1,01 dollárt várt.

Európa:

- Hasonlóan az egy nappal ezelőtti mozgáshoz, az európai indexek ezúttal is a negatív tartományból kapaszkodtak fel pluszba a záró szakaszban. A DAX és a CAC 40 index 0,5%-ot, a FTSE 100 index 1,3%-ot emelkedett.
- Az olasz kormány és az Európai Bizottság megállapodott az olasz nem teljesítő hitelek kezelésével kapcsolatban. A 200 milliárd eurós összeget a terv szerint a könyvekben különálló tételként kezelik, és a hitelek értékpapírosítják illetve értékesítik. A bankok az olasz kormány garanciáját megkapják az értékpapírosított eszközök senior részeire.
- A mai napon brit negyedik negyedéves GDP, januári német inflációs adat és eurózóna üzleti bizalmi index is érkezik.

Olaj, arany:

- A WTI 32 dollár volt ma reggel, de napközben 30,5 dollár és 32,8 dollár között mozgott az árfolyam. Az EIA jelentés szerint 8,4 millió hordó volt a készletnövekedés a múlt héten, ami elég magas, de alatta marad az API jelentés 11,4 millió hordós számának. A piacon terjed a szóbeszéd, hogy Szaúd-Arábia és Oroszország között tárgyalások folynak a termelés vágásáról, ami szintén fűtötte a spekulációt. A piacon egyébként rekordszámú rövid pozíció van, a fedezeti alapok eladásra spekulálnak.
- Az arany 1.118 dolláron stagnált ma reggel, miután a piaci aggodalmak miatt a nemesfém ára több heti csúcsra ugrott tegnap. Jelentős fundamentális hír nem látott napvilágot. A piac a Fed kamatpolitikáját figyeli. Tegnap az USA jegybankja jelezte, hogy az irányadó kamatokon egyelőre nem változtat.


Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

➤ **Részletek**

Devizák:

- Nagyon gyengült tegnap délelőtt a forint az euróval szemben. 311,9-ről rugaszkodott el az árfolyam és 314,2-ig emelkedett az EUR/HUF devizapár. A technikai értelemben fontos 200 napos mozgóátlagról pattant vissza az árfolyam, és az elmúlt hetek forinterősödésének korrekciója indult el. A lengyel zloty is gyengült tegnap, a forint rossz teljesítményéhez a keddi kamatdöntő ülés közleménye is hozzájárulhatott.
- Három napon keresztül gyengült a dollár az euróval szemben, hétfőn még 1,08-nál járt az árfolyam, és a tegnapi Fed ülés után már 1,09 felett járt a kurzus. A Fed jegyzőkönyve után még némi dollárgyengülést láthattunk, de a reggeli kereskedésben már elindult a korrekció, és 1,087-ig esett vissza az EUR/USD devizapár.

Távol-Kelet:

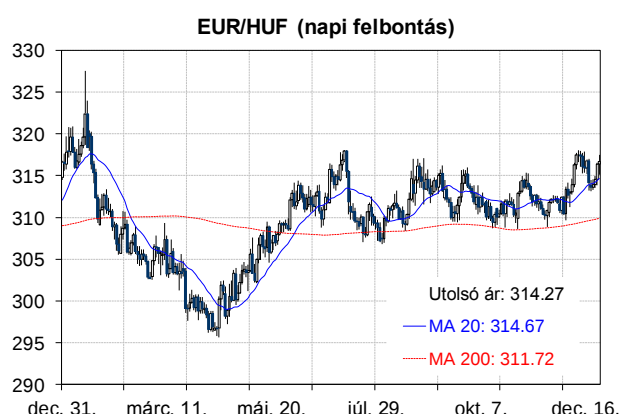
- Relatíve enyhe csökkenés jellemezte az ázsiai részvénytőzsiákat. A Nikkei 0,7%-ot, a Shanghai index 2,9%-ot csökkent, miközben a Hang Seng index értéke érdemben nem változott.
- A BoJ kamatdöntése holnap jelenik meg, piaci várakozások szerint most még nem fognak tovább lazítani.
- Decemberben is tovább csökkent a japán kiskereskedelmi forgalom. Év/év alapon 1,1%-ot csökkent, miközben a piaci várakozás 0,2% volt.
- A kínai jegybank ismét tőkeinjekciót hajtott végre. Ezúttal 340 milliárd jüant, átszámítva 51,7 milliárd dollárt bocsátottak a pénzügyi intézmények rendelkezésére. A héten már összesen 590 milliárd jüannál tartanak, ami 2013 óta a legmagasabb érték.
- Kína hatodik legnagyobb, állami kézben lévő bankja megkezdte az IPO előkészületeket. A részvényeket a hongkongi tőzsdére tervezik bevezetni. A tranzakció értéke 10 milliárd dollár lehet.
- A negyedik negyedévben 40%-kal csökkent a **Samsung** profitja. A visszaesést elsősorban az okostelefonok gyenge teljesítménye okozta, főleg az erősödő kínai versenytársak miatt.

Határidős piacok:

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



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	23,520	23,769	23,476	23,769



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	314.14	314.34	313.95	314.27

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,944	-1.4%	-7.3%
Nasdaq Composite	4,468	-2.2%	-3.7%
Nasdaq 100	4,129	-2.5%	-0.3%
FTSE 100	5,990	1.3%	-12.2%
RDX	847	3.5%	-9.1%
ISE 30	88,213	0.3%	-21.3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1,729	0.9%	-25.5%
PX	903	1.1%	-5.6%
Hang Seng	19,023	-0.2%	-23.5%
Russell 2000	1,003	-1.5%	-14.7%
Nikkei	17,041	-0.7%	-4.2%
ATX	2,138	-0.9%	-2.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	91.75	-0.8%	50.3%
Arcelormittal	3.60	0.2%	-57.5%
Axa	22.53	0.4%	7.6%
Banco Bilbao	5.91	0.0%	-22.3%
Banco Santander	3.98	-0.2%	-33.2%
BASF	60.37	-2.1%	-22.4%
Bayer	103.27	-2.3%	-19.0%
BMW	78.27	-1.6%	-23.0%
BNP Paribas	44.16	0.3%	-7.0%
Commerzbank	7.59	-1.6%	-28.9%
Daimler	65.15	-0.4%	-17.7%
Deutsche Bank	16.88	-1.6%	-32.1%
Deutsche Post	22.29	-1.2%	-21.8%
E.ON	9.52	0.9%	-30.3%
Fiat Chrysler Automotives	6.95	-0.9%	-9.3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12.13	-2.1%	24.1%
Linde	122.08	-1.8%	-27.8%
Lufthansa	14.01	-1.3%	-6.3%
Nokia	6.67	-0.8%	-6.8%
Osram	39.43	1.3%	-4.1%
Raiffeisen	11.55	-1.6%	28.2%
Ryanair	13.86	-3.0%	37.4%
SAP	72.27	-0.4%	27.1%
Siemens	87.21	-3.8%	-7.1%
Telefonica	9.59	1.0%	-26.8%
Thyssenkrupp	14.93	-2.8%	-34.5%
Total	40.15	1.3%	-11.9%
Unicredit	3.77	-3.0%	-29.8%
Volkswagen	123.70	-1.0%	-38.7%
Wizz Air	23.94	-0.8%	

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

Vállalati hírek

- A **MOL** részvényekre adott ajánlásunkat vételről tartásra minősítettük le. Az új célárunk 14.200 forint. A MOL részvények árazása nem magas: 3,8x 2016-os EV/EBITDA mellett forog a részvény. Másik oldalról kevés indokot látunk az optimizmusra: az alacsony olajár (a becslésünk 35 dollár 2016-ra) és a kismértékben csökkenő finomítói marzsok negatívan érintik az eredményt. A társaság teljesen leírja az iraki Akri-Bijeel mezőt és felhagy a tevékenységgel. Nem várunk pozitív elmozdulást Horvátországban sem, mivel az új kormánytól az INA helyzetének javítása nem prioritás, ráadásul a kérdés annyira kényes, hogy nem biztos, hogy egyáltalán foglalkozni kíván vele a kormány. Végül, ami Hernádi Zsolt novemberi nyilatkozatából kiderült: a társaság nem kíván jelentősen több osztalékot fizetni és a tulajdonosi szerkezet rendezése sincs napirenden. Ezek a hírek nem növelik a piaci bizalmat.



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
Magyar Telekom	397	0.3%	9.7%	336,714	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,785	-0.1%	21.7%	53,020	Tartás	2016.01.28	14,200
OTP	5,963	2.8%	59.7%	867,214	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	5,600	0.4%	45.1%	361,842	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

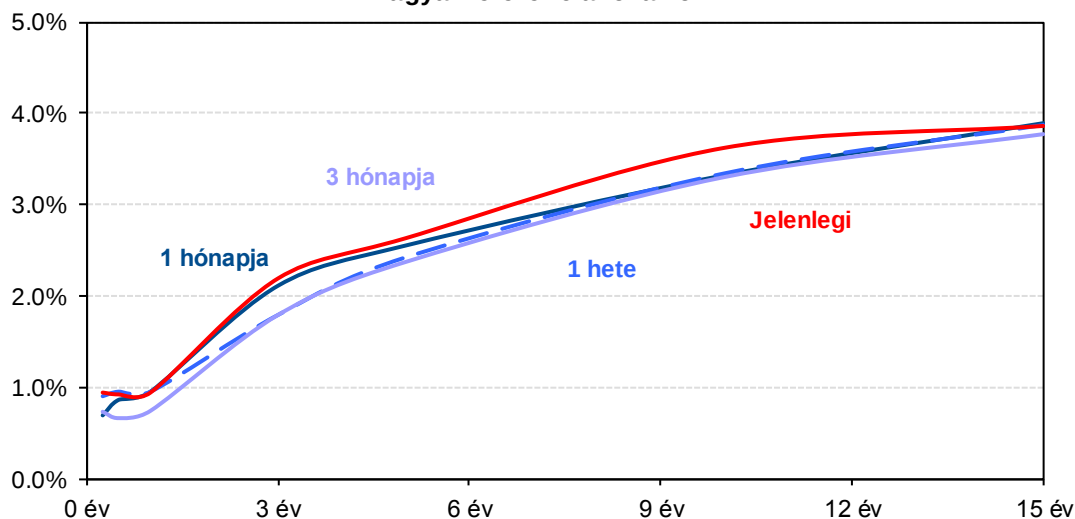
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	-0.4%	-9.0%
Távközlés	43	0.7%	-7.3%
Olaj	958	0.3%	-25.6%
Gyógyszer	511	-1.4%	-6.4%
Szállítmányozás	6,756	-0.9%	-23.2%
Félvezető	105	-0.6%	-6.8%
Közszolgáltató	44	0.2%	-10.1%
Hadiipar	2,606	-2.7%	-9.1%

Államkötvények

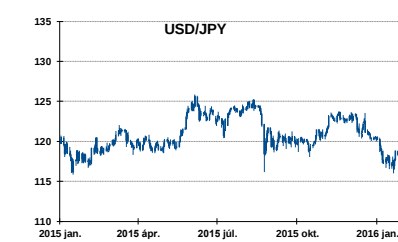
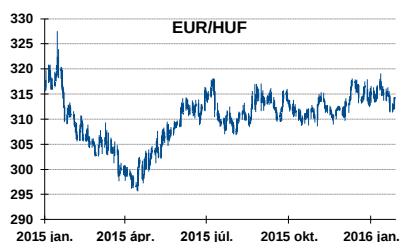
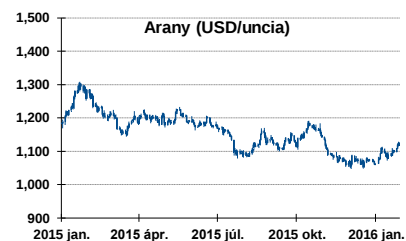
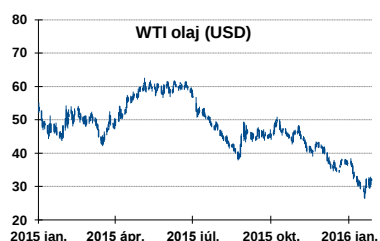
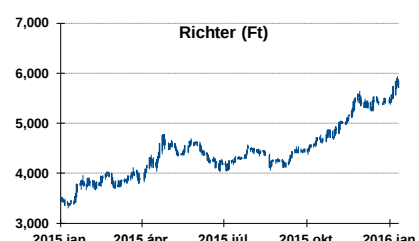
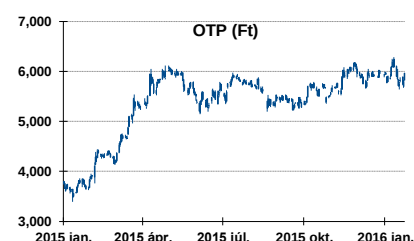
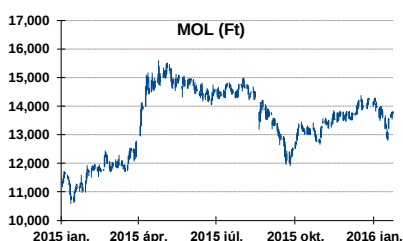
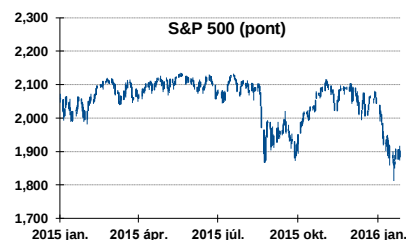
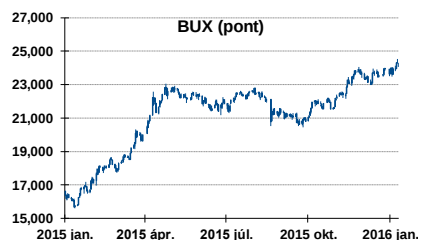
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.01%	0.9	28.7
EMU 10 éves	0.43%	-1.7	7.3
Magyar 10 éves	3.62%	27.0	83.0
USA 5 éves	1.43%	2.3	19.4
EMU 5 éves	0.25%	-1.4	-23.5
Magyar 5 éves	2.63%	30.0	29.0
Japán 5 éves	0.01%	0.4	-4.7
EMU 3 hónapos	0.34%	1.4	-24.3

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 1.35	ECB 0.05	FED 0.50	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 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) 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, tőzsdedetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (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.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.
