

BUX	17.839	0,5%	MOL	16.490	-0,4%	Commerzbank	1,2	-0,2%	EUR/HUF	284,31	0,0%	Olaj (\$)	95,4	0,1%
DAX	6.965	0,5%	Richter	39.800	0,3%	BMW	55,1	-1,0%	EUR/USD	1,2601	0,3%	Arany (\$)	1.693	-0,2%
S&P	1.403	-0,1%	OTP	3.750	1,4%	Nokia	2,0	-12,9%	USD/HUF	225,82	-0,2%	10Y hozam	7,33	6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Kivárás a mai EKB ülés előtt
- Emelkedik az arany, stagnál az olaj
- Jelentős napon belüli gyengülés a forint piacán
- Mérsékelt elmozdulás a Távol-Keleten is
- Szinten maradó árakra számítunk ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

Erste kommentár

Felvirradt ugyan a nagy nap, hiszen ma lesz az EKB döntés, de már tegnap sokat megtudhattunk informális csatornákon keresztül. Sterilizált, korlátlan kötvényszerzárkötést be nem jelentett kamatplafonnal szeretne az EKB bevezetni, több meg nem nevezett informátor szerint. Ugyan a sterilizált akció azt jelenti, hogy az akciót ez limitálja is, vagyis nem korlátlan, hiszen a pénzmennyiség nem növekedhet, de így is jelentős lépés lenne. A mai EKB üléssel kapcsolatban nem csak a beavatkozást és annak részleteit, de 25 bázispontos kamatsökkentést is vár a piac. A jövő héten (12-én) pedig a német alkotmánybírósági döntésen izgulhatunk (alkotmányos-e a német részvétel az ESM-ben), majd a Fed-re figyelhetünk 13-án. Ha mindenhol meglenne a várt lépés a gazdaságélénkítés szempontjából, akkor is kérdő szemünket még Kínára vetnénk, hiszen ott is várunk valamiféle további lazítást a gazdaság élénkítése céljából. Mindeközben a részvényindexek többsége korrekcióban van, amely azért egy-két héten belül véget érhet. Ez nem igaz a BUX-ra, amelyen a korrekció már napokkal ezelőtt véget ért, s az index jól is viselkedik, ugyanis a zavaros, vagy talán inkább negatív nemzetközi hangulatban is rendre emelkedni tud az index.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Külkereskedelmi mérleg - euró (július, előzetes, tény)	Magyarország	09:00	773,1 millió	457,5 millió
GDP (2. negyedév, év/év, előzetes)	Eurózóna	11:00	-0,4%	-0,4%
Ipari rendelésállomány (július)	Németország	12:00	-7,8%	-4,5%
EKB kamatdöntés (szeptember 6)	Eurózóna	13:45	0,75%	0,5%
Államháztartási egyenleg - forint (augusztus)	Magyarország	16:00	-437,5 milliárd	--
Foglalkoztatottság változás (augusztus)	USA	14:15	163 ezer	140 ezer
Friss munkanélküliségély kérelmek (szeptember 1)	USA	14:30	374 ezer	370 ezer
Tartós munkanélküliségély kérelmek (augusztus 25)	USA	14:30	3316 ezer	3315 ezer
ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser index (augusztus)	USA	16:00	52,6	52,5
Kőolajkészletek (augusztus 31, hordó)	USA	17:00	3778 ezer	-4950 ezer
Benzinkészletek (augusztus 31, hordó)	USA	17:00	-1509 ezer	-3000 ezer

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Tegnap sem voltak nagy izgalmak a tengerentúli piacon, az indexek oldalazással zárták a kereskedést. A múlt heti Jackson Hole-i beszéd nem mutatott irányt a piacoknak, továbbra is tart a sávózás, a befektetők a mai EKB kamatdöntő ülésre koncentrálnak. Fontos makroadat nem érkezett tegnap, vállalati fronton viszont nem volt unalmas a kereskedés (Dow 0,09%, Nasdaq -0,19%, S&P500 -0,11%).
- A vezető szektor az alapanyag volt (0,4%), a vesztesek közé tartozott a közszolgáltatás (-0,4%) és az ipar (-0,4%).
- Tegnap nem érkezett fontos makroadat, a mai EKB ülésre koncentrálnak a befektetők, ahol Mario Draghi elnök újabb kötvénvásárlási programot jelenthet be. (A sajtótájékoztató 14:30-kor lesz, a piac 25 bázispontos csökkentésre számít). Draghi tegnap arról beszélt, hogy az EKB nem határozná meg felső limitet, korlátlan méretű, sterilizált kötvénvásárlásról beszélt. Az EKB hozamplafont sem tűzne ki, amely mellett beavatkozna. Az intézkedéseknek azonban erős feltételei vannak, a jegybank csak akkor avatkozik be, ha a tagállam teljesíti a mentőcsomag feltételeit.
- A szállítványozó FedEx árfolyama 2%-ot veszített értékéből tegnap, ami annak köszönhető, hogy a vállalat profit warningot tett közzé. A cég negyedéves profitja alacsonyabb lesz a menedzsment korábbi várakozásánál, amit a globális gazdaság lassulásával magyaráznak.
- A Facebook árfolyama 4,8%-ot rallyzott, miután kiderült, hogy Zuckerberg legalább egy évig nem ad el egyetlen részvényt sem. Októberben nyílik lehetősége a bennfentesek újabb körének, hogy a részvénykibocsátás óta először részvényt adjanak el.
- Ma a szokásos heti munkanélküli segélykérelmeket publikálják a tengerentúlon, de az ISM index augusztusi értékét is megtudhatjuk, holnap pedig fontos munkapiaci adatokat fogunk majd látni.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Az arany árfolyama oldalazott tegnap, a reggeli órákban megindult felfelé és áttörte az 1.700 dolláros szintet, és 1.704 dollárig emelkedett.
- Az olaj árfolyama csökkenéssel kezdte a tegnapi kereskedést, és 95,6 dollárról 94,2 dollárig süllyedt, majd 95,6-ig emelkedett vissza zárásra. A reggeli órákban kis emelkedés látható, 96 dollár fölé kapaszkodott a kurzus.

- Ma publikálják a készletadatokat a tengerentúlon, olaj terén közel 5 millió hordós csökkenésre, kőolaj terén pedig 3 millió hordós csökkenésre számítanak az elemzők.

Devizák:

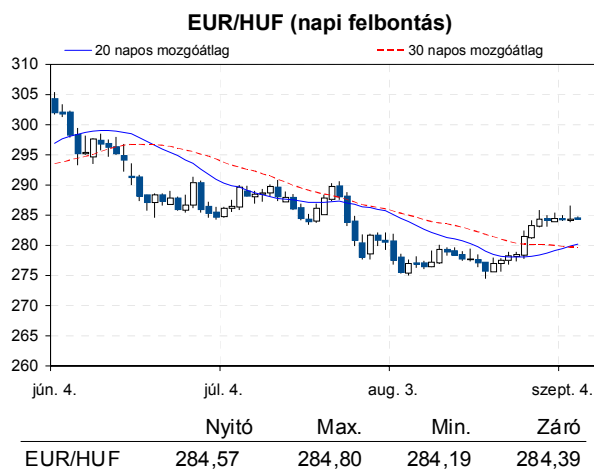
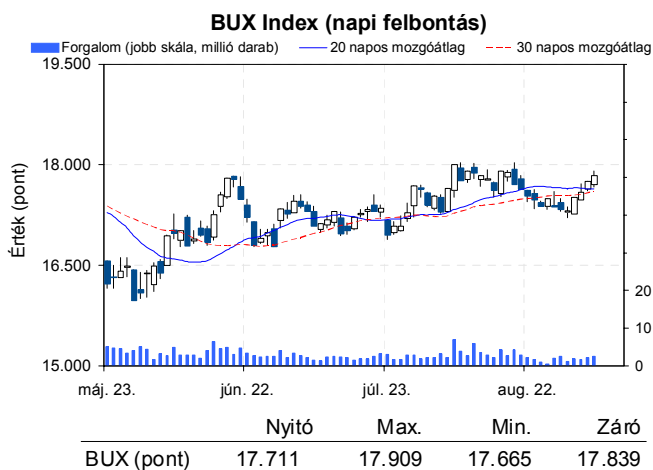
- A tegnapi kereskedés során a forint átmenetileg jelentősen gyengült az euróval szemben és a kezdeti 284,19-es árfolyam után 286,58-on is járt, azonban zárásra megnyugodtak a kedélyek és az árfolyam is visszakorrigált 284,56-ig. A gyengülés hátterében egy híresztelés állt, ami szerint szeptember végén Magyarország ellen ismételt kötelezettségszegési eljárást indítana Brüsszel.
- Ma tartja ülését az EKB, melyen a várakozások szerint a 25 bázispontos kamatcsökkentés mellett kötvénvásárlási programot is hirdethet. A tegnapi kiszivárgott részletek szerint a kötvénvásárlási program sterilizált módon valósulna meg, vagyis nem kerülne pótlólagos likviditás a gazdaságba. Ez kedvező az euró számára, ugyanis a gazdaság állapotán a pénzmennyiség megváltoztatása nélkül javít. A tegnapi kereskedés során az árfolyam 1,2566-ról 1,2601-re változott.

Távol-Kelet:

- Amerikához hasonlóan Ázsiában is csak kismértékben változtak az indexek értékei a mai EKB ülés előtt. A Nikkei 0,08%-kal, a Hang Seng pedig 0,03%-kal csökkent. A Shanghai index ugyanakkor 0,54%-kal emelkedett.
- Ma reggel publikálták a végleges második negyedéves dél-koreai GDP adatot, ami év/év alapon 2,3% lett szemben az előzetesen közzétett 2,4%-os értékkel. Ausztráliából munkanélküliségi adat érkezett, ami 5,1% lett, szemben az 5,3%-os várakozással és az előző időszak 5,1%-os értékkel.
- Ausztráliában a Qantas légitársaság 8,18%-ot emelkedett, miután bejelentették, hogy együttműködési megállapodást kötöttek az Emirates Airline-nal. A Sharp viszont 5,74%-ot veszített értékéből, miután a Moody's rontotta rövid lejáratú kötvényeinek besorolását.

Határidős piacok:

- A határidős indexek nagy többsége pluszban van ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.047	0,1%	17,1%
Nasdaq Composite	3.069	-0,2%	24,1%
Nasdaq 100	2.767	-0,2%	27,7%
FTSE 100	5.658	-0,2%	9,7%
RTX	2.007	-1,0%	-10,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.261	0,6%	-1,3%
PX	945	-0,1%	-3,0%
Hang Seng	19.118	-0,1%	-3,0%
Russell 2000	821	-0,1%	20,6%
Nikkei	8.651	-0,3%	0,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en


	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	63,18	1,5%	41,4%
Arcelormittal	11,42	-2,0%	-12,2%
Axa	11,67	0,7%	21,3%
Banco Bilbao	6,07	0,1%	10,8%
Banco Santander	5,72	0,3%	8,7%
BASF	61,29	-0,4%	36,8%
Bayer	62,77	0,7%	64,8%
BMW	55,05	-1,0%	8,0%
BNP Paribas	35,22	2,1%	18,7%
Commerzbank	1,24	-0,2%	-30,5%
Daimler	37,70	0,1%	15,2%
Deutsche Bank	27,75	0,4%	15,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	18,43	0,6%	36,0%
Fiat	4,26	0,6%	16,0%
Infineon	5,23	-1,3%	-0,4%
Linde	126,48	1,7%	28,0%
Lufthansa	9,63	-0,2%	-10,6%
Nokia	1,99	-12,9%	-54,0%
Siemens	74,68	0,0%	12,4%
Telefonica	10,43	-0,1%	-21,2%
Thyssenkrupp	15,36	-1,2%	-26,0%
Total	39,23	-0,5%	23,8%
Unicredit	3,24	0,2%	-38,1%

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

Vállalati hírek

- A cseh versenyhivatal jóváhagyta, hogy a **MOL** megvegye a Csehországban 124 kutat üzemeltető PAP Oilt. A hír kedvező, de árfolyamhatásra nem számítunk. A megvásárolt cég tavaly 18 millió koronás (kb. 700.000 eurós) üzemi eredményt, 33 millió koronás EBITDA-t és 4,7 milliárd koronás árbevételt ért el. Így a MOL-nak már 149 kútja lesz Csehországban. Ez 5% körüli piaci résesedést jelent, amit a magyar cég 10%-ra szeretne feltornászni. A vételárát nem közölték, szerintünk néhány 10 millió euró lehet. Árfolyamhatásra nem számítunk.
- A **MOL** horvát leánycége, az INA kötelező érvényű ajánlatot tett az OMV horvát és bosnyák kútjaira. Az OMV Horvátországban 63, Boszniában pedig 28 kutat üzemeltet. Az osztrák cég már korábban közölte, hogy még idén el kívánja adni kúthálózatát. A hír egyelőre nem lesz hatással az árfolyamra. Félünk tőle ugyanakkor, hogy a horvát versenyhatóság megakadályozza a tranzakciót, hiszen a MOL-INA csoport már így is jelentős részesedéssel rendelkezik a horvát benzinkút piacon.



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

Erste MOL Certifikátok

[▶ Részletek](#)

- Tegnap átadták az **Egis** új analitikai fejlesztő laboratóriumát a cég körmendi gyáregységében. A beruházás összköltsége 600 millió forint, árfolyamhatásra nem számítunk.
- A PSZÁF kötelezte az **E-Start**, hogy 2012. november 30-ig tegye közzé 2011-es auditált eredményét, egyúttal 2 millió forintra bírságolta a céget.
- Az **E-Star** szeptember 4-én 350 darab határidős kontraktust zárt 571 forintos áron, és ugyanaznap 35.000 darab saját részvényt értékesített 568 forintos átlagáron.

Gazdasági hírek

- Orbán Viktor őszre várja az IMF megállapodást a készenléti hitelről, ami pozitív hír.
- A jegybankra kivetett pénzügyi tranzakciós adó miatt az EU újabb kötelezettségzegési eljárást indíthat Magyarország ellen a szeptember 27-i ülésén. Szerintünk a kormány végül le fog mondani erről az adóról.
- A Magyar Nemzet értesülései szerint az IMF a következő dolgokat szeretné elérni a tárgyalásokon: (i) nyugdíjak csökkentése; (ii) nyugdíjkorhatár növelése; (iii) személyi jövedelemadó emelése; (iv) családi pótlék csökkentése (v) bürokrácia csökkentése; (vi) ingatandó bevezetése (vii) bankadó eltörlése. Számunkra ez a lista kicsit furcsa, ugyanis az IMF nem szokott ilyen részletes kérést tenni. A bankot a makro folyamatok érdeklik, s az elvárt folyamat eléréshez a kormány terjeszt elő intézkedéseket.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

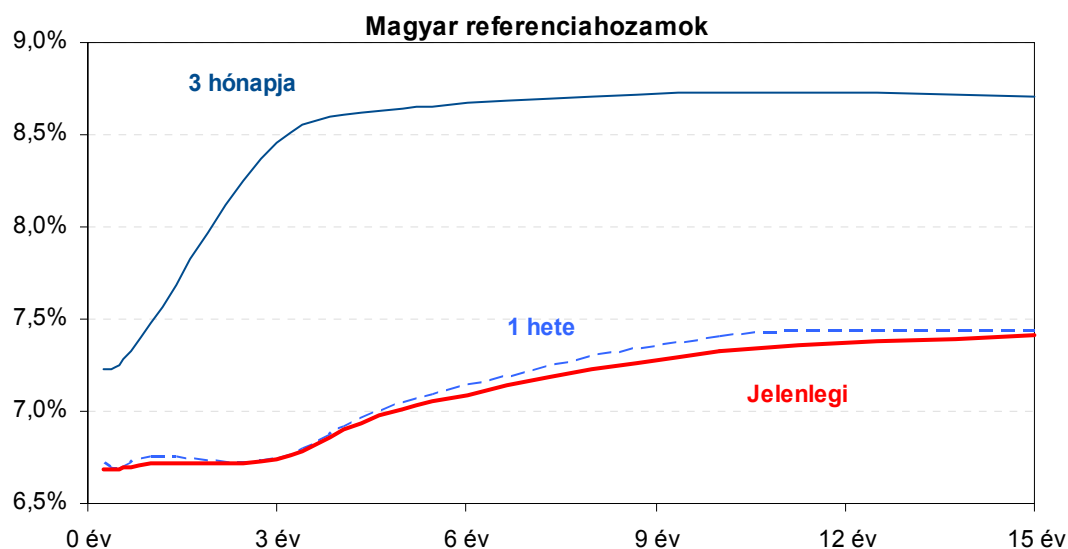
Cégnév	záróár		változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	nap	52 hét	db				
Állami Nyomda	425	0,0%	-41,5%	694	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	16.800	1,5%	12,7%	2.636	Vétel	2012.03.08	20.455	
E-Star	565	8,7%	-92,8%	187.653	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	479	0,2%	-22,2%	3.835	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	428	0,5%	-14,7%	606.373	Tartás	2012.06.19	470	
MOL	16.490	-0,4%	1,8%	63.756	Felhalmozás	2012.08.27	19.500	
OTP	3.750	1,4%	-8,3%	1.487.972	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	598	0,0%	-12,7%	982	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	39.800	0,3%	15,7%	28.137	Vétel	2012.03.08	47.800	

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		nap	52 hét
Bank	15	0,0%	23,1%
Távközlés	45	0,3%	21,6%
Olaj	1.212	-0,6%	9,0%
Gyógyszer	359	0,5%	17,2%
Szállítmányozás	4.951	-1,1%	13,0%
Félvezető	70	-1,0%	14,2%
Közszolgáltató	36	-0,4%	9,7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.557	0,4%	8,4%

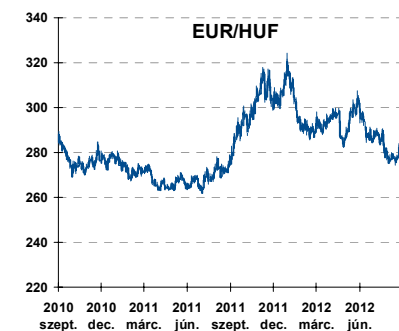
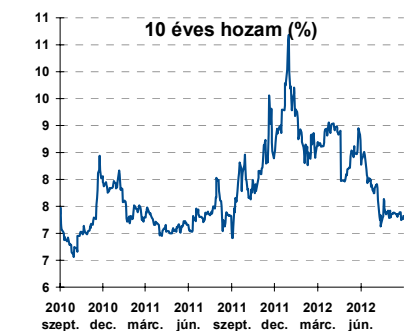
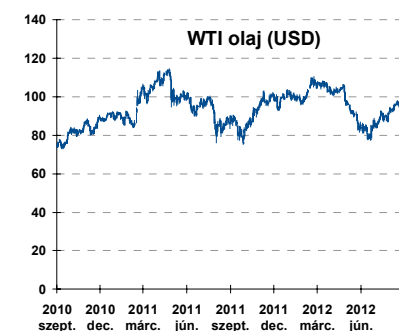
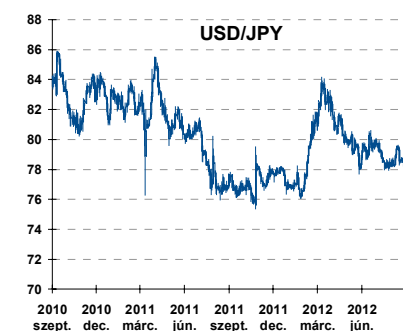
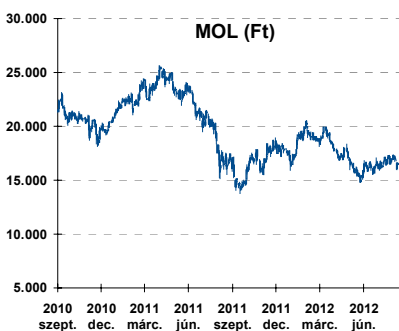
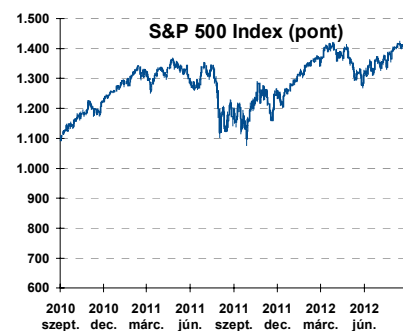
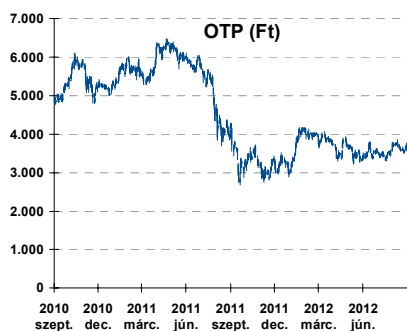
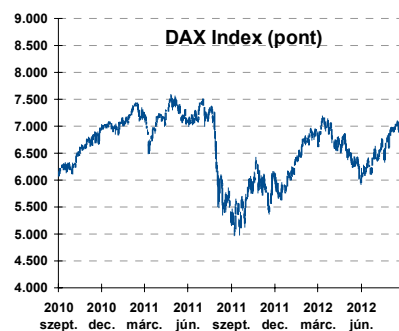
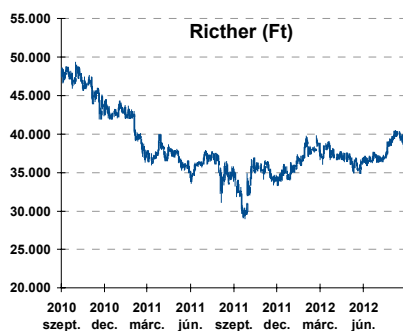
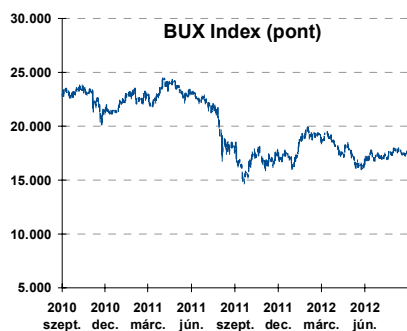
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		nap	52 hét
USA 10 éves	1,60%	-0,0	-38,8
EMU 10 éves	1,48%	8,8	-36,8
Magyar 10 éves	7,33%	6,0	-0,0
Japán 10 éves	0,81%	3,2	-17,8
USA 5 éves	0,62%	-0,5	-26,7
EMU 5 éves	0,39%	3,1	-56,2
Magyar 5 éves	7,01%	6,0	-3,0
Japán 5 éves	0,21%	0,6	-10,5
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-56,5



Alapkatatok (%): MNB 6,75 ECB 0,75 FED 0,25 BOE 0,50 BOJ 0,10 SNB 0,00

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

Alap	eszközérték		hozam	
	2012.09.05	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56.885,66	1,80%	3,27%	31,22%
ESPA Stock Global	18.309,28	1,12%	3,10%	23,59%
ESPA Stock Europe Active	32.466,04	6,32%	2,17%	19,09%
ESPA Stock Japan	17.247,67	-6,46%	-12,11%	7,36%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.304,81	9,00%	-5,94%	9,70%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.455,87	0,09%	-5,10%	5,52%
ESPA Stock Europe Properties	55.986,62	4,54%	9,55%	12,75%
ESPA Stock Brick (EUR)	94,26	6,59%	-9,40%	-1,60%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,88	0,55%	0,98%	1,76%
ESPA Bond International	6.628,68	-5,10%	2,63%	15,26%
ESPA Bond Euro Corporate	46.352,40	-3,36%	0,37%	11,00%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.048,55	1,73%	3,88%	14,17%
ESPA Bond Europe (EUR)	136,20	1,77%	3,44%	7,82%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,45	0,11%	2,15%	3,14%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169,85	3,93%	4,49%	7,56%
ESPA Cash Corporate Plus	35.366,26	-3,50%	-1,36%	7,24%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,08	0,10%	0,16%	0,21%
ESPA Cash Emerging Markets	35.414,65	-2,22%	-2,31%	-1,06%
ESPA Stock Adriatic	890,85	-3,41%	-12,41%	-18,95%
ESPA Stock Agricultural	2.436,30	4,50%	1,48%	11,44%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.855,69	0,93%	-8,63%	1,83%
ESPA Stock Commodities	30.160,65	2,20%	-5,54%	8,34%
ESPA Stock Istanbul	112.710,40	12,82%	13,79%	39,72%
ESPA Stock Pharma	33.476,42	1,73%	8,10%	31,12%
ESPA Stock Russia	1.924,00	4,99%	-15,64%	-7,40%
ESPA Stock Techno	8.282,30	3,55%	5,24%	38,17%
ESPA WWF Stock Umwelt	21.223,74	1,54%	-0,88%	-22,15%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0673	1,74%	3,45%	6,27%
ERSTE Ingatlan	1,9474	1,91%	3,94%	7,64%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,1986	3,63%	6,05%	9,13%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1398	2,12%	3,40%	0,66%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0760	7,16%	-6,12%	-3,39%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13430,0	1,66%	3,47%	6,53%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5151	10,38%	12,03%	7,67%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7613	8,45%	-3,51%	-2,62%
ERSTE Rövid Kötvény	2,5408	5,68%	8,23%	9,88%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1003	0,53%	1,16%	2,36%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0757	0,59%	1,29%	2,32%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,464226	1,55%	3,15%	5,89%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1692	1,15%	2,26%	4,56%

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) 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 hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát 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:

Angyal Krisztián	1-235-5852	Baráth Tibor	1-235-5854	Bereczk Zoltán	1-235-5860
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Boldizsár Péter	1-235-5114	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Keresztyén Attila	1-235-7564	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszko Szabolcs	1-235-5857

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 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.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.
