

BUX	18,449	-1.5%	MOL	14,350	-0.7%	Commerzbank	10.2	-1.1%	EUR/HUF	298.92	0.0%	Olaj (\$)	93.9	0.9%
DAX	9,055	-0.2%	Richter	4,328	-1.7%	BMW	81.4	-0.2%	EUR/USD	1.3487	0.4%	Arany (\$)	1,282	1.1%
S&P	1,782	0.8%	OTP	4,333	-2.6%	Nokia	5.8	2.0%	USD/HUF	221.56	-0.4%	10Y hozam	5.86	-21.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Történelmi csúcson a Dow és az S&P500
- Az arany és az olaj is felfelé vette az irányt
- Nagyot ugrált a dollár árfolyama
- Kilőtt a japán index
- Vártnál gyengébb eredmény az OTP-től
- Holnap reggel jelent a MOL, ma zárás után pedig az FHB
- 1,7% lett a GDP
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Kilőtt az OTP a gyorsjelentésre, pedig volt benne egy egyszeri csúnya tétel, egy goodwill leírás több mint 30 milliárd forint értékben. Ugyanakkor a háttér folyamatok javulást mutatnak, még akkor is, ha a csoport szintű nem teljesítő hitelek arányának csökkenése egy egyszeri tételnek köszönhető. Nevezetesen Ukrajnában eladtak egy nagyobb vállalati hitelt, amelynek köszönhetően a nem teljesítő hitel arány 3 százalékponttal csökkent. Mivel az egyéb geográfiai szegmensekben az „NPL” képződés lassult, ezért láthattunk csökkenést (20,6 százalékra a korábbi 20,8 százalékról). Ráadásul, amilyen negatív volt az ukrán operációval szemben a sajtó, ahhoz képest nagyon jó eredményt produkált a kijevi leány. Vagyis összességében javuló folyamatokat láthatunk, amely azért fontos, mert a negyedévéként megképzésre kerülő 60 milliárd forint céltartalék jelentősebb csökkenése esetén a profit hatalmasat, akár 50-100 százalékkal is ugorhatna. Ennek pedig már nincs messze az ideje. Így a piaci szereplők a mai napon a tegnapi jelentősebb esést követően erőteljes pluszban nyitottak. A nemzetközi piacon is pozitív a hangulat, amely a Fed elnöki pozíció várományosának és a várakozásoknál jobb japán GDP adatnak köszönhető. Ráadásul a magyar GDP is messze meghaladta a várakozásokat az 1,7 százalékos bővüléssel. Nagy fordulat van tehát a hangulatban, amelyet a dollár mozgása is mutat. Hiába akarják a döntéshozók gyengíteni az eurót már napok óta, nem igazán megy ez az akció, amely a nyersanyagpiacokon is fordulatot hozott.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[➤ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
GDP (3. negyedév, WDA, év/év, előzetes, tény)	Németország	08:00	0,5%	0,6%
GDP (3. negyedév, NSA, év/év, előzetes, tény)	Németország	08:00	0,9%	1,1%
GDP (3. negyedév, NSA, év/év, előzetes, tény)	Magyarország	09:00	0,5%	1,7%
GDP (3. negyedév, SA, év/év, 0-dik becslés)	Eurózána	11:00	-0,5%	-0,3%
Friss munkanélküliség kérelmek (november 9)	USA	14:30	336 ezer	330 ezer
Tartós munkanélküliség kérelmek (november 2)	USA	14:30	2868 ezer	2870 ezer
Nem-mezőgazdasági termelékenység (3. negyedév, előzetes)	USA	14:30	2,3%	2,2%
Bérlőtség (3. negyedév, előzetes)	USA	14:30	0%	-0,1%
Külkereskedelmi mérleg (szeptember)	USA	14:30	-\$38,8 milliárd	-\$39,0 milliárd
Bloomberg fogyasztói elégedettség (november 10)	USA	15:45	-37,9	--
Kőolajkészletek (november 8, hordó)	USA	17:00	1577 ezer	800 ezer
Benzinkészletek (november 8, hordó)	USA	17:00	-3755 ezer	-900 ezer
Viacom (EPS Q4 2013)	USA	piacnyitás előtt		129,8 cent
Wal-Mart Stores (EPS Q3 2014)	USA	piacnyitás előtt	108 cent	112,7 cent
Applied Materials (EPS Q4 2013)	USA	piaczárás után	7 cent	18,1 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Meglepően jó hangulatban telt a kereskedés a tengerentúlon, az indexek zárásig meredeken emelkedtek, a Dow Jones és az S&P500 index is új történelmi csúcsra kapaszkodott (Dow 0,45%, Nasdaq 1,18%, S&P500 0,8%).
- A mai kereskedés során a leendő Fed elnök, Janet Yellen szenátusi meghallgatására fognak figyelni a befektetők, ami hazai idő szerint 16 órakor kezdődik.
- Janet Yellen azonban már tegnap is felszólalt, és azt mondta, hogy további gazdasági élénkítés szükséges, mielőtt a Fed elkezdene szigorítani a monetáris politikáján.
- A Cisco tegnap zárás után publikálta negyedéves számait, a tisztított részvényenkénti profit 53 cent volt, ami meghaladta az 51 centes várakozást. Az árbevétel 11,9 milliárd dollárról 12,1 milliárd dollárra emelkedett, ami elmarad a 12,35 milliárd dolláros előrejelzéstől. A papír árfolyama piaczárás után 10% felett esett, miután a menedzsment publikálta várakozásait. A nettó profit 1,95-2,05 dollár lehet részvényenként a folyó pénzügyi évben, ami alacsonyabb az elemzők 2,1 dolláros várakozásánál. Az idei negyedévben 8-10 % közötti árbevétel csökkenést vár a társaság, míg az előrejelzés 4%-os bővülés.
- A tengerentúlon a Wal-Mart és az Applied Materials publikálja negyedéves számait.
- A szokásos heti friss segélykérelmek is ma 14:30-kor látnak napvilágot.

Európa:

- A nyugat-európai börzéken rossz volt a hangulat, az utolsó órában sikerült pozitív irányba fordulnia az indexeknek, de így is bőven mínuszban zártak a piacok (FTSE100 -1,44%, DAX -0,24%, CAC40 0,56%).
- Tegnap napvilágot látott a Bank of England inflációs jelentése, amiben az olvasható, hogy a kitűzött 7%-os munkanélküliségi rátát a várt 2016 közepe helyett egy évvel korábban elérhetik. Ez alapján pedig arra lehet számítani, hogy a kamatemelés időpontja egy évvel korábbra tolódik.
- Az eurózána ipari termelése a várt stagnálás helyett 1,1%-kal növekedett szeptemberben, ami több mint két éve nem látott bővülés.
- Fontos adat érkezik ma az eurózánából: a harmadik negyedéves GDP adatot publikálják 11 órakor.

Olaj, arany:

- Janet Yellen tegnapi megszólalása után az arany is emelkedésnek indult. Az 1.270 dolláros támasz alá 10 dollárral szűrt le a kurzus, ahol irányt váltott és zárásra 1.285 dollárig emelkedett.
- A keddi olajár esés után tegnap korrekció vette kezdetét és 93 dollárról 93,6 dollárig emelkedett, amit a reggeli órákban további emelkedés követett 94 dollárig.

Devizák:

- Megnyugodott a forint piaca, tegnap nem produkált komolyabb elmozdulást, és lényegében 299 körül ingadozott az árfolyam. Ma reggel azonban már egy visszafogott forinterősödés figyelhető meg, aminek eredményeként 298,5 környékén jár az árfolyam.
- A nap egészét tekintve kisebb emelkedés volt látható az EUR/USD árfolyamában, ami 1,3436-ról 1,3487-re emelkedett. Azonban napon belül éles kilengések voltak láthatóak. Kora délután a dollár jelentősen erősödött, miután Peter Praet, az EKB vezető közgazdásza azt nyilatkozta, hogy a negatív betéti kamat bevezetésén túl az európai eszközvásárlások megkezdését is elképzelhetőnek tartja. Délutánra fordult a kocka és emelkedésnek indult az EUR/USD árfolyama Janet Yellen hatására, aki az eszközvásárlási program fenntartása mellett tette le voksát.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

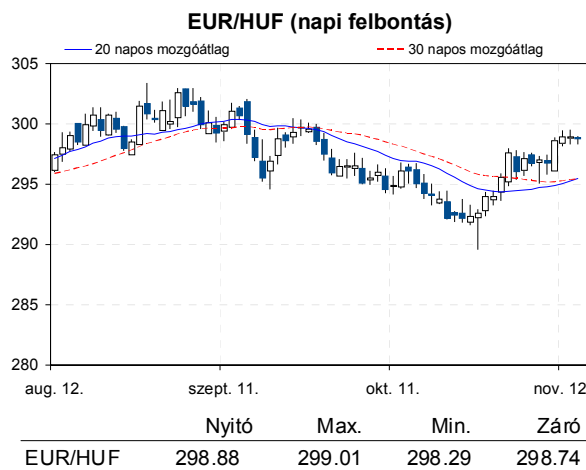
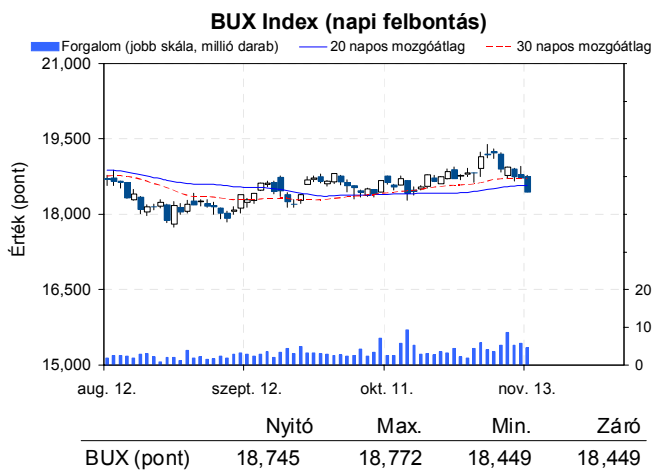
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,1%-ot, a Hang Seng 0,9%-ot, a Shanghai index 0,6%-ot emelkedett.
- A harmadik negyedévben évesített alapon szezonálisan igazítva 1,9%-kal növekedett a japán GDP, ami meghaladta az 1,7%-os várakozást. A kedvező növekedési adaton túl a gyengülő jen is támogatta a részvénypiac emelkedését.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,822	0.5%	25.9%
Nasdaq Composite	3,966	1.2%	39.3%
Nasdaq 100	3,406	1.2%	34.5%
FTSE 100	6,630	-1.4%	15.9%
RTX	2,016	1.8%	2.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,469	-1.4%	4.3%
PX	999	-1.8%	2.5%
Hang Seng	22,658	0.9%	5.7%
Russell 2000	1,112	1.0%	43.8%
Nikkei	14,876	2.1%	71.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	86.82	0.3%	36.7%
Arcelormittal	12.25	-2.2%	2.7%
Axa	18.25	-0.8%	54.5%
Banco Bilbao	8.35	-1.0%	33.9%
Banco Santander	6.39	-0.2%	14.3%
BASF	76.30	0.5%	19.9%
Bayer	93.30	-0.1%	40.1%
BMW	81.35	-0.2%	28.8%
BNP Paribas	52.91	-0.7%	32.0%
Commerzbank	10.16	-1.1%	2.6%
Daimler	58.23	-1.1%	62.6%
Deutsche Bank	34.34	0.0%	3.2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.77	2.2%	-2.9%
Fiat	5.71	-1.3%	70.8%
Infineon	6.93	0.3%	25.2%
Linde	144.33	0.1%	13.2%
Lufthansa	14.71	-0.9%	17.0%
Nokia	5.85	2.0%	171.1%
Siemens	95.38	0.7%	26.2%
Telefonica	12.28	0.0%	21.2%
Thyssenkrupp	19.21	-0.1%	13.7%
Total	43.85	-0.1%	16.9%
Unicredit	5.21	-4.5%	51.3%

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** 10,9 milliárd dolláros nettó eredménye jóval elmaradt a várakozásoktól. Ennek elsődleges oka az ukrán leánynál eszközölt 30,8 milliárd forintos goodwill leírás volt, amire nem ebben a negyedévben számítottunk. 2008 óta most először csökkent a nem teljesítő hitelek aránya, egyedül az orosz piac szerepelt továbbra is gyengén. A vártnál minimálisan magasabb lett a céltartalékolás. A nem teljesítő hitelek fedezettsége 80,6% volt, míg az előző negyedévben még csak 78,6% volt. A nem teljesítő hitelek 20,6%-ot tettek ki, míg a korábbi negyedévben még 20,8%-ot. A vártnál kicsit magasabb működési költségeket számolt el a bank, ugyanakkor az előrejelzettnél kevesebb díj- és jutalékbevétele lett. A nettó kamatbevétel megfelelt a várakozásoknak.

OTP

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2013. III.	Publikált 2012. III.		Publikált 2013. I-III.	Publikált 2012. I-III.		Konsz. 2013. III.	Erste 2013. III.	Publikált vs. Erste
Nettó kamatbevétel	163.5	161.3	1.4%	493.9	484.3	2.0%	160.8	163.5	0.0%
Céltartalékképzés	-66.0	-60.6	n.é.	-180.8	-183.4	n.é.	-61.8	-63.6	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	43.5	39.0	11.5%	122.1	111.0	10.0%	42.3	45.3	-3.9%
Összes bevétel	223.4	212.4	5.2%	656.1	629.7	4.2%	214.3	221.8	0.7%
Összes kiadás	-103.7	-96.9	n.é.	-309.7	-289.7	n.é.	-104.9	-100.5	n.é.
Adózás előtti eredmény	22.9	55.1	-58.4%	97.9	125.7	-22.1%	48.4	57.7	-60.2%
Adózott eredmény	10.9	42.5	-74.4%	62.7	96.4	-35.0%	38.6	46.2	-76.4%
Adózott eredmény *	42.2	43.0	-1.8%	135.3	123.7	9.3%	38.7	42.2	0.0%

* banki különadóval, a végtörlesztésből adódó veszteségekkel, kapott osztalékkal, véglegesen átadott/átvett pénzeszközzel és átértékelésekkel korrigált eredmény

Konszenzus: OTP saját gyűjtés



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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

- A horvát miniszterelnök felelőtlennek és komolytalannak nevezte azt a kijelentést, hogy Horvátország megvenné a **MOL** INA pakettjét. Mi is úgy látjuk, hogy a jelenlegi gazdasági helyzetben a mintegy 2,5 milliárd eurós vételárat nehezen tudná előteremteni Horvátország.
- Holnap reggel teszi közzé III. negyedéves eredményét a **MOL**, ma zárás után pedig az **FHB** számait ismerhetjük meg.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	608	0.7%	33.9%	28,982	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,705	0.0%	64.9%	76,537	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	152	-7.9%	-68.3%	6,737	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	357	0.0%	-23.2%	66,166	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	277	0.7%	-32.6%	1,495,767	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	14,350	-0.7%	-22.8%	33,412	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,333	-2.6%	4.0%	1,619,565	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	298	-1.3%	-49.7%	20,059	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,328	-1.7%	6.6%	984,317	Vétel	2013.10.01	4,780

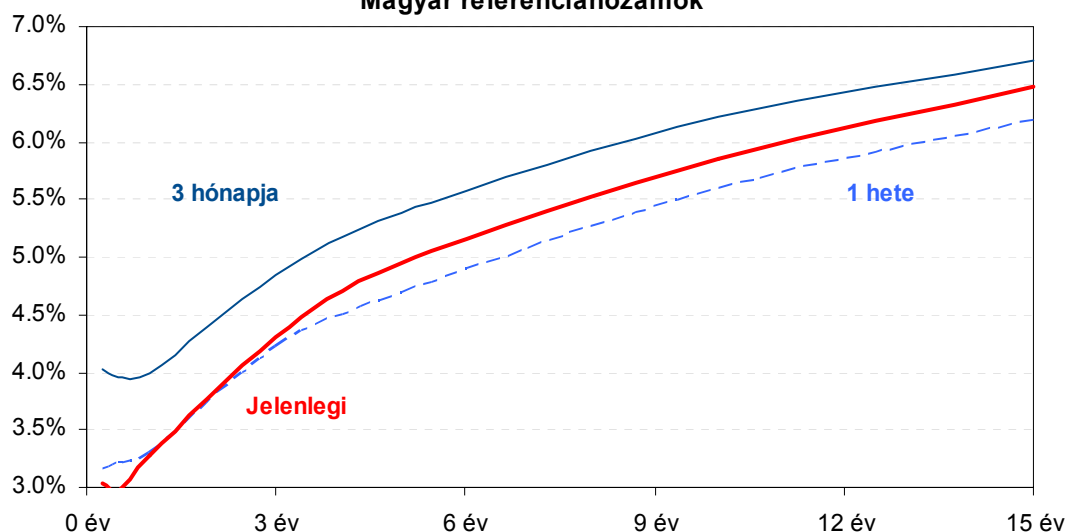
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	0.8%	37.6%
Távközlés	48	-0.2%	14.8%
Olaj	1,461	0.7%	24.6%
Gyógyszer	456	0.5%	27.9%
Szállítmányozás	7,142	0.6%	45.0%
Félvezető	89	0.4%	33.3%
Közszolgáltató	39	0.5%	13.2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,375	1.0%	54.1%

Államkötvények

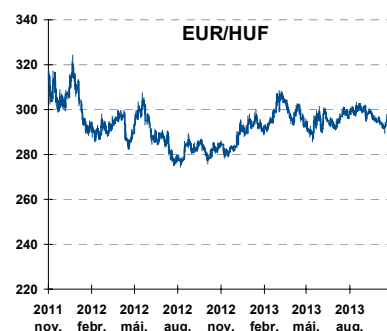
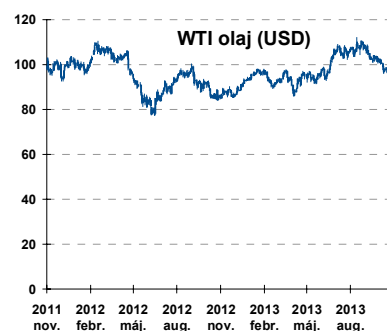
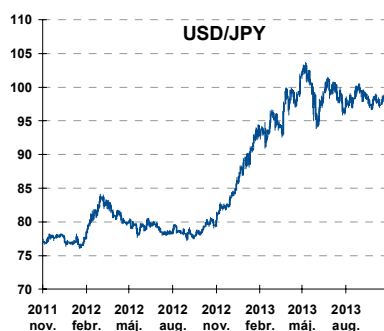
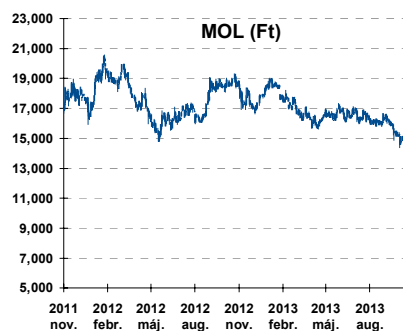
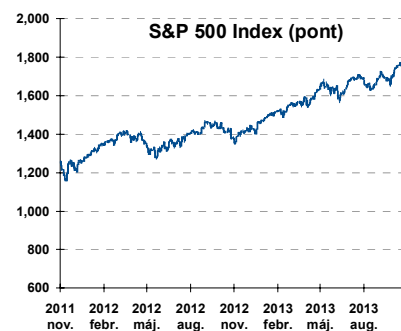
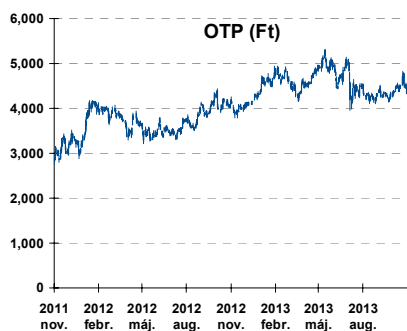
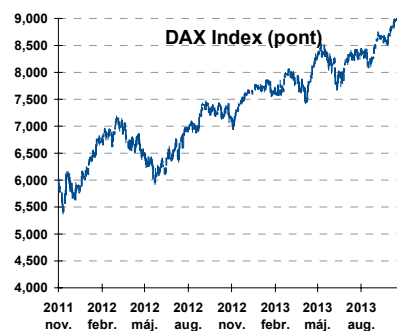
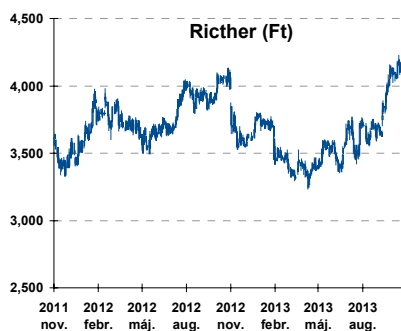
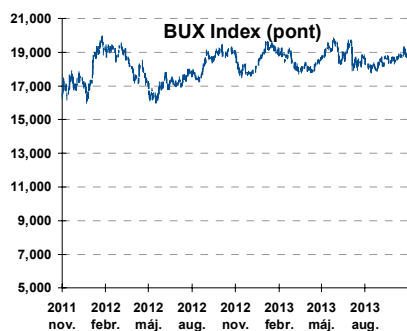
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.72%	2.4	113.3
EMU 10 éves	1.74%	-5.4	39.7
Magyar 10 éves	5.86%	-21.0	-103.0
Japán 10 éves	0.61%	0.6	-14.1
USA 5 éves	1.36%	0.5	73.8
EMU 5 éves	0.64%	-4.5	27.8
Magyar 5 éves	4.94%	-13.0	-140.0
Japán 5 éves	0.21%	-0.0	0.9
EMU 3 hónapos	0.06%	1.1	4.0

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 3.40 ECB 0.25 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		
	2013.11.13	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	70,227.47	3.74%	5.28%	26.67%
ESPA Stock Global	21,876.80	2.14%	3.07%	22.53%
ESPA Stock Europe Active	40,459.22	2.40%	2.26%	22.38%
ESPA Stock Japan	22,065.13	0.49%	-0.60%	34.21%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,257.63	3.88%	-3.08%	6.38%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,408.22	0.94%	-7.42%	0.31%
ESPA Stock Europe Properties	68,126.58	3.87%	0.04%	18.61%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.89	0.55%	0.55%	1.44%
ESPA Bond International	6,032.71	-0.70%	-2.58%	-7.86%
ESPA Bond Euro Corporate	51,281.03	1.41%	1.54%	8.30%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,275.05	-0.36%	-5.66%	-1.21%
ESPA Bond Europe (EUR)	139.88	1.21%	-0.52%	1.52%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.50	0.48%	-1.89%	-2.89%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167.38	0.88%	-3.44%	-3.36%
ESPA Cash Corporate Plus	39,021.29	0.94%	2.72%	8.80%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.37	0.09%	0.01%	0.05%
ESPA Cash Emerging Markets	36,931.67	-0.38%	-3.76%	2.75%
ESPA Stock Adriatic	1,037.34	-1.85%	-5.46%	11.10%
ESPA Stock Agricultural	2,526.09	2.19%	-5.12%	5.09%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,925.21	-0.18%	-5.43%	2.78%
ESPA Stock Commodities	31,846.61	1.14%	-0.86%	5.74%
ESPA Stock Istanbul	104,636.73	-11.53%	-31.46%	-11.83%
ESPA Stock Pharma	42,088.47	2.84%	4.41%	27.72%
ESPA Stock Russia	2,008.91	5.14%	4.10%	7.58%
ESPA Stock Techno	9,667.88	5.24%	8.32%	26.83%
ERSTE WWF Stock Umwelt	98.67	10.95%	14.69%	39.80%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1897	0.79%	1.86%	4.65%
ERSTE Ingatlan	2.0991	1.22%	2.70%	6.23%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3138	1.78%	3.11%	7.41%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2395	2.51%	3.58%	6.39%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1018	0.35%	-1.48%	-3.40%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3280	2.03%	3.35%	7.51%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7395	1.99%	-1.67%	10.62%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8478	-1.60%	0.16%	1.58%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8604	2.29%	3.77%	9.33%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1137	0.13%	0.35%	0.92%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0942	0.17%	0.43%	1.31%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.543118	0.71%	1.66%	4.22%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2142	0.65%	1.37%	3.09%

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	Csató Dávid	1-235-5123	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Kababik József	1-235-5124	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojis László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111		

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.
