

BUX 17.953 -0,3%	Mtel 368 0,5%	Bayer 101,0 0,7%	EUR/HUF 307,83 0,1%	Olaj (\$) 102,1 -1,0%
DAX 9.794 0,4%	MOL 11.800 0,0%	BMW 95,3 1,0%	EUR/USD 1,3464 0,0%	Arany (\$) 1.294 -0,8%
S&P 1.988 0,0%	OTP 4.173 0,0%	Commerzbank 11,1 2,2%	USD/HUF 228,69 0,2%	Réz (\$) 325,4 1,8%
RDX 1.239 -0,6%	Richter 3.955 -1,2%	Lufthansa 14,6 -0,4%	USD/JPY 101,82 0,3%	10Y hozam 4,15 -3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Történelmi csúcson zárt az S&P500 index
- AZ IMF rontotta a globális növekedési kilátásokat
- Nem változott a WTI ára, 1.300 alatt maradt az arany ára
- Jól állja a sarat a forint
- Nagyot emelkedett japán
- A MagyarTelekom legfeljebb 1700 főt érintő létszámleépítésről állapodott meg
- BayernLB eladta magyar leányvállalatát
- Oldalazás várható a mai kereskedésben

Erste kommentár

Tovább záporoznak az egymásnak olykor ellentmondó hírek az orosz-ukrán helyzettel kapcsolatban. E miatt a piacok is kezdenek idegessé válni, amit jól példáz, hogy a félelem indexként ismert VIX-index újra emelkedésnek indult, így inkább az oldalazás és kivárás jellemezheti a mai kereskedést. Persze ne feledjük, hogy bármikor érkezhet egy olyan bejelentés, aminek hatására pillanatok alatt kártyavárként dőlnek össze az indexek.

Fontosabb gyorsjelentés a hét utolsó napján nem lát napvilágot, ugyanakkor a devizapiac számos meglepetést tartogathat – reméljük a magyar vonal kisebb pofont kap majd, mint a focicsapataink tegnap az Euró-ligában. A 10 órás német IFO üzleti hangulat index az EUR/USD kurzusában, míg a 10:30-as második negyedéves brit GDP adat a GBP/USD kurzusában hozhat megnyugvást.

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
júl. 25.	10:00	GE	IFO üzleti hangulatindex	júl.	109.7	109.4
júl. 25.	10:30	UK	GDP (év/év) - előzetes	Q2	3%	3.1%
júl. 25.	13:00		Xerox	2014 Q2	0,25	0,261
júl. 25.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	jún.	-0.9%	0.5%
júl. 25.	Bef-mkt		Moody's	2014 Q2	1,00	1,017
júl. 25.	Bef-mkt		Stanley Black & Decker	2014 Q2	1,08	1,364

Nemzetközi hírek

USA:

- Viszonylag egyhangú volt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, az indexek oldalazás után felemás elmozdulással zárták a kereskedést. Az S&P500 indexnek pár pont is elég volt ahhoz, hogy történelmi csúcsra kapaszkodjon (Dow -0,02%, Nasdaq -0,04%, S&P500 0,05%).
- Az amerikai új-lakás értékesítések csalódást okoztak, a várt 475 ezer helyett 406 ezer lakást adtak el júniusban, ami 8,1%-os visszaesést jelent, miközben a piac 5,8%-os csökkenést várt.
- A friss segélykérelmek száma 284 ezer volt az előző héten, ami lényegesen jobb a 307 ezres várakozásnál. Az adat 8 éves mélypontnak számít.
- A Markit által közölt júniusi feldolgozóipari beszerzési menedzser index 56,3 pont lett, ami valamelyest alulmúlja az 57,5 pontos várakozást.
- A Ford gyorsjelentése láttán valószínűleg nem fogja az árfolyam behúzni a kéziféket, ugyanis a bevételek kismértékben, 37,4 milliárd dollárra nőttek, miközben a nettó profit 6%-kal haladta meg a bázis időszaki értéket az erős ázsiai és amerikai értékesítéseknek köszönhetően. A dél-amerikai devizahatások mellett egy 329 millió dolláros orosz leírás is rontotta az eredményt. A menedzsment közleményében tudatta, hogy az európai operációt átstrukturálják, míg a belga gyárat bezárják.
- A bevételek ugrásszerű növekedése ellenére is (+23%) tovább nőtt a veszteség a nettó profit soron az Amazonnál. A várt 15 centes veszteség helyett a 27 centes mínusz óriási csalódás a piac számára, amit egy közel 10%-os eséssel nyugtáztak.
- Ma a Xerox és a Moody's publikálja negyedéves számait.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ [Részletek](#)

Európa:

- Jó hangulatban telt a kereskedés Nyugat-Európában, az indexek emelkedéssel zártak (FTSE100 0,34%, Dax 0,41%, CAC40 0,79%).
- Bejelentette lemondását az ukrán miniszterelnök tegnap, miután az energiaügyi törvény és a hadsereg finanszírozásának növelését célzó költségvetési jogszabályt nem sikerült keresztül vezetni a parlamenten. Az Útás Párt egyik vezetője szerint nincs elég képviselő ahhoz, hogy elfogadják a lemondást (226 szavazatra lenne szükség a 450 tagú parlamentben). Több képviselő szerint augusztus 25-26-án jelenthetik be a parlament feloszlatását és az előre hozott választásokat, ami október végén jöhet.
- Az Európai Bizottság az Oroszország elleni intézkedések jogszabályait jövő héten fogadhatják el az EB szóvivője szerint. Az EU feketelistájára addig is újabb 15 orosz személy, valamint 18 intézmény és vállalat kerül fel. Az eddigiekben csak szóban emlegetett harmadik körös szankciók valósággá válhatnak, aminek a pénzügyi, hadipari és az energetikai cégek eshetnek áldozatul.

- Az IMF csak augusztus végén dönt az Ukrajnának folyósítandó 1,4 milliárd dolláros segélycsomagról. Az összeg beérkezése egyre sürgetőbb, ugyanis idén 8 milliárd dollárnyi adósságot kell visszafizetnie, ami nem tartalmazza az orosz gázszállításból eredő 5,3 milliárd dolláros adósságot.
- Ha már az IMF-et említettük az előbb, akkor nem mehetünk el szó nélkül amellett, hogy a globális gazdasági kilátásokat visszavágta a testület. Az idei évre korábban prognosztizált 3,7% helyett 3,4% lesz. Az indoklás szerint az első negyedéves lehangelő amerikai GDP adat miatt volt szükség a korrekcióra. A 2015-re várt 4%-os GDP növekedési ütem értékén nem változtattak. A brit gazdasággal kapcsolatban azonban bizakodóak, hiszen az idei növekedési előrejelzést 0,4%-kal, a jövő évit 0,2%-kal 3,2%-ra illetve 2,7%-ra emelték fel.
- Makrogazdasági adatok tekintetében a 10 órás német IFO hangulat index és a második negyedéves brit GDP adat lesz a fókuszban. Utóbbi esetében érdemes figyelni a GBP/USD kurzust, ami az 1,70-es lélektani támaszszintnél billeg.

Olaj, arany:

- A WTI 102,2 dolláron volt ma reggel, lényegében azonos szinten a tegnapi árral. A piac elsősorban a kínálati számokat figyeli – a várakozások szerint a növekvő kínálatot fel tudja szívni az izmosodó USA gazdasága, így a piac inkább az árak emelkedésére számít a jövő heti készletadatoktól. A geopolitikai feszültségek egyelőre a háttérbe szorultak. Az arany 1.292 dolláron állt. A kedvezőbb gazdasági kilátásokról szóló hírek negatívan hatottak az arany árára, ami indokolja a második hete tartó esést. Az arany árára kedvezőtlen a FED stimulus idő előtti kivonása.

Devizák:

- Az EUR/USD kurzusa erőteljesebb kilengéseket produkált a tegnapi napon. A kora reggeli 1,3440-es szintekről megugrott az árfolyam az 1,3480-as szintekig, ahonnan újra a dollár erősödését láthattuk.
- A forint is egész jól tartotta magát a többi régiós és feltörekvő piaci devizával egyetemben. Az EUR/HUF jegyzése a nap nagy részét a 308-307,5-es sávban töltötte.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

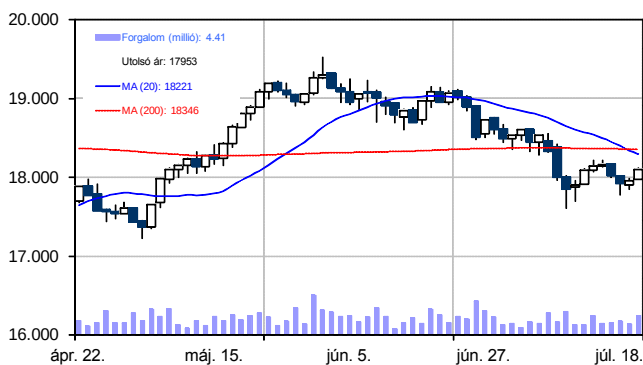
Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 0,9%-ot, a Shanghai index 0,6%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng index értéke nem változott.
- A japán CPI összességében a várakozásoknak megfelelően alakult és 3,6% lett júniusban, míg az energia és élelmiszerárakkal tisztított mutató értéke 3,3% lett.
- A japán index emelkedéséhez nagymértékben hozzájárultak a kedvező vállalati eredmények is. A robotgyártó Fanuc árfolyama több mint 5%-ot emelkedett, miután duplázta első negyedéves eredményét.

Határidős piacok:

- A negatív oldalon mozognak a határidős piacok a reggeli kereskedésben

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.998	17.998	17.873	17.953

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	307,56	308,21	307,55	307,80

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.084	-0,0%	9,8%
Nasdaq Composite	4.472	-0,0%	24,0%
Nasdaq 100	3.983	-0,1%	30,1%
FTSE 100	6.821	0,3%	3,5%
RDX	1.239	-0,6%	-7,8%
ISE 30	103.430	1,4%	15,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.409	0,3%	3,9%
PX	953	0,2%	5,1%
Hang Seng	24.126	-0,1%	10,2%
Russell 2000	1.156	-0,2%	9,7%
Nikkei	15.409	0,8%	5,8%
ATX	2.373	-0,2%	2,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	72,33	0,1%	-14,0%
Arcelormittal	11,22	1,0%	15,0%
Axa	17,91	1,0%	7,2%
Banco Bilbao	9,42	2,4%	35,6%
Banco Santander	7,60	2,0%	40,7%
BASF	82,35	-1,4%	22,3%
Bayer	100,96	0,7%	19,7%
BMW	95,32	1,0%	28,5%
BNP Paribas	49,80	1,6%	4,3%
Commerzbank	11,14	2,2%	63,8%
Daimler	66,26	0,8%	23,8%
Deutsche Bank	26,92	1,6%	-21,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.ON	14,87	0,9%	16,0%
Fiat	7,79	2,1%	26,8%
Infineon	9,20	-1,1%	26,5%
Linde	154,01	0,9%	6,7%
Lufthansa	14,55	-0,4%	-6,7%
Nokia	6,14	7,3%	109,9%
Siemens	94,49	0,7%	20,3%
Telefonica	12,28	1,0%	17,6%
Thyssenkrupp	21,75	1,5%	24,9%
Total	51,92	1,0%	29,8%
Unicredit	6,09	3,7%	49,8%

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

Vállalati hírek

- A Magyar Telekom legfeljebb 1700 főt érintő létszámleépítésről állapodott meg. 40%-ára október és 2015 márciusa között kerülhet sor, míg a maradék 2016 januárig. A végkielégítések 12 milliárd euróba kerülhetnek, amiből 4 milliárd szeptemberben kerülhet elszámolásra. Az alacsonyabb bérkategóriában 2015 júliusától 4%-os béremelés lesz. Ezek a lépések összességében 15 milliárd eurós költségmegtakarítást eredményezhetnek 2 év alatt, ezért 6%-os emelkedési potenciált látunk 2016-os EBITDA előrejelzésünkben minden egyéb változatlansága mellett.
- BayernLB eladta magyar leányvállalatát, az MKB-t az államnak 55 millió euróért és elengedett 270 millió eurónyi anyavállalati hitelt. A tranzakció szeptemberben zárulhat le. A vállalati szegmensben 10%, a lakossági szegmensben 6% körüli súllyal rendelkezik az MKB. Ezzel a kormány közelebb kerül a korábban hangoztatott 50%-os magyar tulajdonú bankrendszer megvalósulásához. A kormány célja a jelenlegi lépéssel a verseny növelése a banki piacon. A hír enyhén negatív, de nincs jelentősebb hatása sem az OTP-re, sem az FHB-ra.

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

Erste OTP Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Gazdasági hírek

- Nagy Márton az MNB igazgatója a Reutersnek adott tegnap interjút, melynek legfontosabb pontjai a következők:
- I, A rossz bank szeptemberben vagy októberben alakulhat meg. Elsősorban kereskedelmi célú ingatlanhiteleket fog vásárolni az újonnan felálló bank. A tranzakciók árazása piaci áron, de könyv szerinti érték alatt fog megtörténni. Ennek hatására a vállalati szegmensben 10% alá csökkenhet az NPL ráta. A rossz bankot a bankrendszer, a kormány, a jegybank fogja finanszírozni és esetlegesen beléphet egy külföldi hedge fund is.
- ii, Véleménye szerint 3-4 nagybank elhagyhatja a magyar piacot.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	783	-1,4%	128,3%	9.046	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	368	0,5%	16,8%	768.212	Tartás	2013.12.10	300
MOL	11.800	0,0%	-28,3%	22.958	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.173	-0,0%	-8,1%	289.123	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.955	-1,2%	9,7%	251.567	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

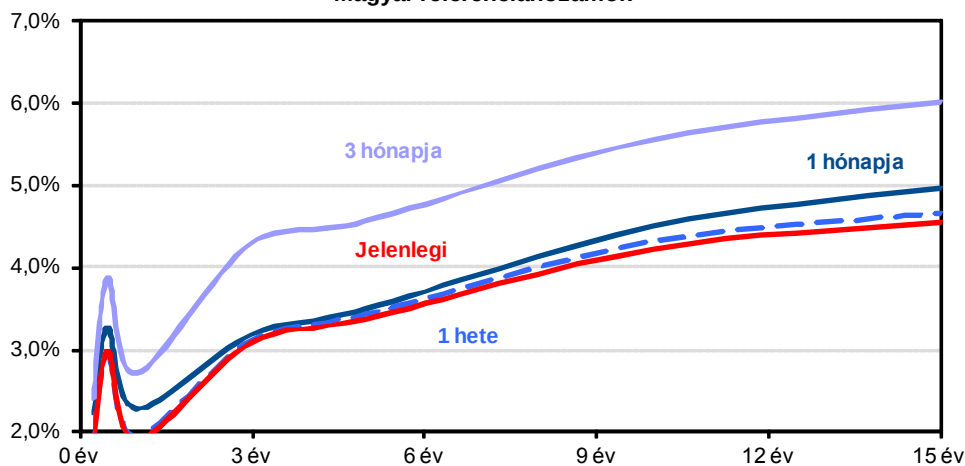
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,2%	11,4%
Távközlés	48	-4,8%	-1,1%
Olaj	1.698	0,3%	20,6%
Gyógyszer	521	-0,2%	20,0%
Szállítmányozás	8.467	-0,0%	31,5%
Félvezető	105	-0,1%	23,5%
Köszolgáltató	43	0,3%	9,1%
Hadiipar	2.611	-0,5%	21,9%

Államkötvények

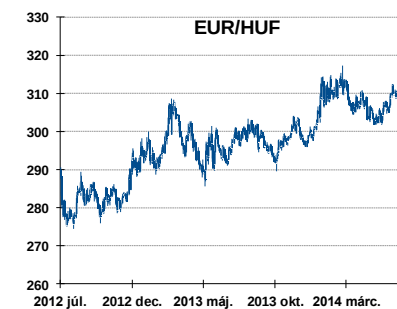
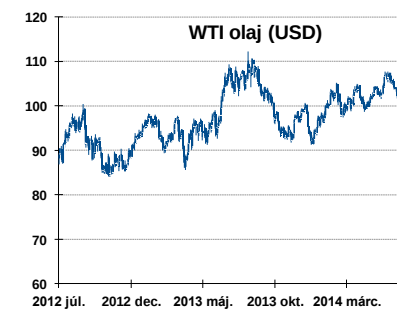
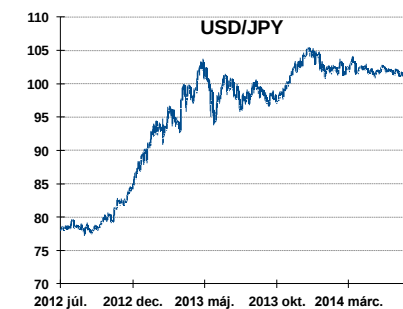
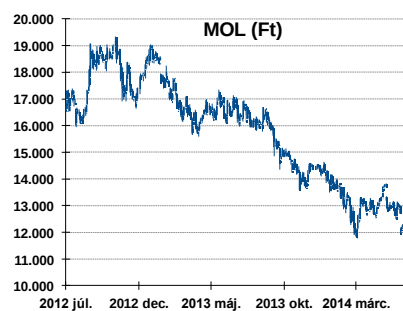
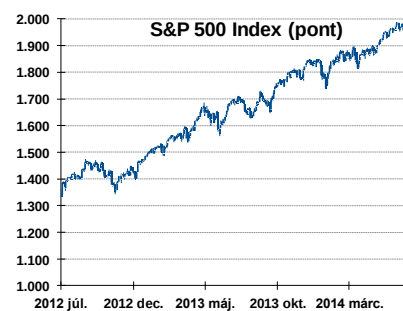
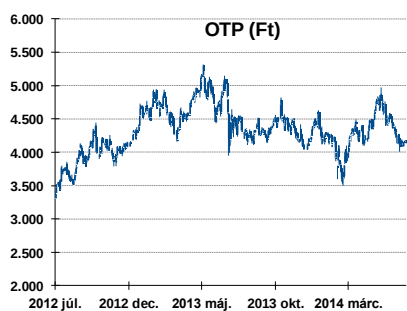
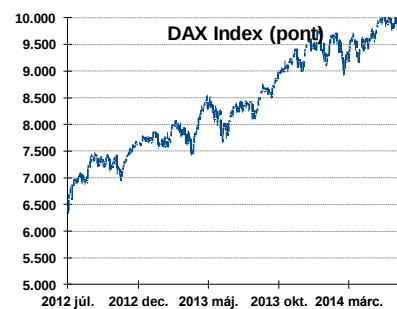
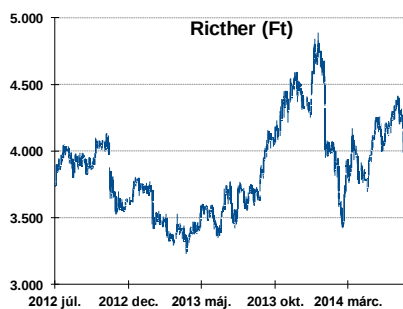
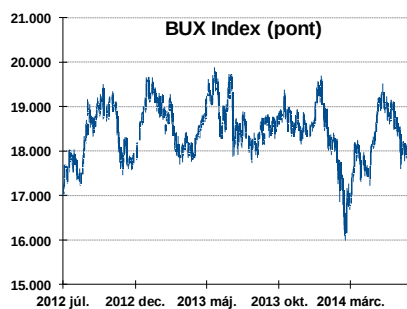
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,49%	-0,8	-7,7
EMU 10 éves	1,18%	3,1	-46,9
Magyar 10 éves	4,22%	7,0	-163,0
USA 5 éves	1,69%	-0,3	31,6
EMU 5 éves	0,33%	2,3	-32,4
Magyar 5 éves	3,37%	3,0	-161,0
Japán 5 éves	0,15%	0,4	-14,5
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,4	-3,4

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2,10	ECB 0,15	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		
	2014.07.24	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	79.180,19	8,95%	9,83%	17,96%
ESPA Stock Global	24.645,73	7,98%	6,67%	17,37%
ESPA Stock Europe	44.816,00	3,84%	2,59%	16,01%
ESPA Stock Japan	23.612,93	12,96%	2,66%	4,53%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.595,59	9,16%	-1,26%	-1,46%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53.167,52	12,57%	14,64%	16,26%
ESPA Stock Europe Properties	81.720,04	6,82%	13,01%	24,43%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,56	0,69%	1,26%	2,08%
ESPA Bond International	6.328,95	4,11%	5,31%	4,57%
ESPA Bond Euro Corporate	55.279,22	2,13%	5,75%	10,02%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.772,07	4,04%	9,49%	11,21%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,34	1,02%	2,07%	2,07%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,66	1,92%	4,51%	5,81%
ESPA Reserve Corporate HUF	40.955,31	0,38%	2,91%	7,28%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,45	0,04%	0,04%	0,16%
ESPA Short Term Emerging Markets	38.858,98	3,05%	5,87%	4,61%
ESPA Stock Adriatic	1.143,45	3,53%	3,80%	9,09%
ESPA Stock Agricultural	2.612,73	0,62%	1,69%	4,06%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.133,22	9,37%	11,01%	10,33%
ESPA Stock Commodities	36.369,20	8,48%	12,77%	16,05%
ESPA Stock Istanbul	123.013,47	20,58%	37,72%	3,47%
ESPA Stock Pharma	50.250,48	7,34%	10,55%	25,37%
ESPA Stock Russia	1.884,24	13,21%	-4,36%	-2,40%
ESPA Stock Techno	11.348,47	11,58%	9,11%	28,62%
ERSTE WWF Stock Umwelt	110,05	3,96%	6,03%	25,38%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1527	0,82%	1,78%	4,13%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3504	1,09%	1,96%	4,99%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3061	2,56%	3,63%	8,25%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0600	1,16%	-7,54%	-1,82%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3624	1,02%	1,91%	5,07%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9988	8,51%	9,84%	15,85%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8377	0,47%	-0,73%	4,43%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0141	2,58%	3,95%	8,32%
ERSTE € Pénzpiaci	1,118	0,13%	0,27%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0988	0,14%	0,29%	0,64%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,560668	0,33%	0,76%	2,06%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2321	0,51%	1,05%	2,30%

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 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:

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
Csató Dávid	1-235-5123				

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.