

## Negyedéves gyorsjelentések az USA-ban és Európában

Október közepén, az Alcoa gyorsjelentését követően ismételten besűrűsödik az amerikai gyorsjelentési szezon, ugyanis innentől kezdve lényegében naponta fognak gyorsjelentések megjelenni a harmadik negyedévről. A Nike a tegnapi közzétett gyorsjelentésével némileg kilóg a sorból, igaz a cég az elcsúsztatott gazdasági év miatt már 2014 első negyedéves eredményt közölt.

| Cég                         | Ország    | Dátum       | Időpont | Év   | Negyedév | Deviza | Előző | Várakozás |
|-----------------------------|-----------|-------------|---------|------|----------|--------|-------|-----------|
| Alcoa                       | USA       | 2013.10.08. | Aft-mkt | 2013 | Q3       | USD    | -0.03 | 0.06      |
| Wells Fargo                 | USA       | 2013.10.11. | 14:00   | 2013 | Q3       | USD    | 0.88  | 0.97      |
| JPMorgan Chase              | USA       | 2013.10.11. | 13:00   | 2013 | Q3       | USD    | 1.43  | 1.33      |
| Citigroup                   | USA       | 2013.10.15. | 14:00   | 2013 | Q3       | USD    | 1.09  | 1.12      |
| Intel                       | USA       | 2013.10.15. | Aft-mkt | 2013 | Q3       | USD    | 0.57  | 0.54      |
| Coca-Cola Co                | USA       | 2013.10.15. | Bef-mkt | 2013 | Q3       | USD    | 0.50  | 0.54      |
| Johnson & Johnson           | USA       | 2013.10.15. |         | 2013 | Q3       | USD    | 1.27  | 1.32      |
| Forest Laboratories         | USA       | 2013.10.16. |         | 2014 | Q2       | USD    | 0.08  | 0.15      |
| PepsiCo                     | USA       | 2013.10.16. | 13:00   | 2013 | Q3       | USD    | 1.20  | 1.17      |
| Stanley Black & Decker      | USA       | 2013.10.16. | Bef-mkt | 2013 | Q3       | USD    | 1.78  | 1.39      |
| IBM                         | USA       | 2013.10.16. | Aft-mkt | 2013 | Q3       | USD    | 3.49  | 3.96      |
| eBay                        | USA       | 2013.10.16. | 22:00   | 2013 | Q3       | USD    | 0.44  | 0.63      |
| American Express            | USA       | 2013.10.16. | Aft-mkt | 2013 | Q3       | USD    | 1.09  | 1.21      |
| Bank of America             | USA       | 2013.10.16. | 13:00   | 2013 | Q3       | USD    | 0.21  | 0.21      |
| Goldman Sachs               | USA       | 2013.10.17. | 13:30   | 2013 | Q3       | USD    | 3.40  | 2.61      |
| Bank of New York            | USA       | 2013.10.17. |         | 2013 | Q3       | USD    | 0.62  | 0.58      |
| Philip Morris International | USA       | 2013.10.17. |         | 2013 | Q3       | USD    | 1.33  | 1.43      |
| Verizon Communications      | USA       | 2013.10.17. | 13:30   | 2013 | Q3       | USD    | 0.65  | 0.74      |
| Advanced Micro Devices      | USA       | 2013.10.17. |         | 2013 | Q3       | USD    | -0.21 | 0.02      |
| Google                      | USA       | 2013.10.18. |         | 2013 | Q3       | USD    | 7.45  | 10.40     |
| General Electric            | USA       | 2013.10.18. | Bef-mkt | 2013 | Q3       | USD    | 0.36  | 0.37      |
| Morgan Stanley              | USA       | 2013.10.18. |         | 2013 | Q3       | USD    | 0.34  | 0.44      |
| Honeywell International     | USA       | 2013.10.18. | Bef-mkt | 2013 | Q3       | USD    | 1.28  | 1.24      |
| McDonald's                  | USA       | 2013.10.21. | Bef-mkt | 2013 | Q3       | USD    | 1.43  | 1.51      |
| Hasbro                      | USA       | 2013.10.21. |         | 2013 | Q3       | USD    | 1.24  | 1.30      |
| Halliburton                 | USA       | 2013.10.21. |         | 2013 | Q3       | USD    | 0.67  | 0.84      |
| SAP                         | Németo.   | 2013.10.21. | Bef-mkt | 2013 | Q3       | EUR    | 0.53  | 0.80      |
| Kimberly-Clark              | USA       | 2013.10.22. |         | 2013 | Q3       | USD    | 1.34  | 1.40      |
| Texas Instruments           | USA       | 2013.10.22. |         | 2013 | Q3       | USD    | 0.66  | 0.53      |
| Du Pont                     | USA       | 2013.10.22. | Bef-mkt | 2013 | Q3       | USD    | 0.31  | 0.40      |
| Juniper Networks            | USA       | 2013.10.22. |         | 2013 | Q3       | USD    | 0.08  | 0.31      |
| Lexmark International       | USA       | 2013.10.22. |         | 2013 | Q3       | USD    | 0.95  | 0.92      |
| Harley-Davidson             | USA       | 2013.10.22. | Bef-mkt | 2013 | Q3       | USD    | 0.62  | 0.72      |
| Yahoo!                      | USA       | 2013.10.22. |         | 2013 | Q3       | USD    | 0.15  | 0.33      |
| United Technologies         | USA       | 2013.10.23. |         | 2013 | Q3       | USD    | 1.41  | 1.54      |
| AT&T                        | USA       | 2013.10.23. | Aft-mkt | 2013 | Q3       | USD    | 0.61  | 0.66      |
| Broadcom                    | USA       | 2013.10.23. |         | 2013 | Q3       | USD    | 0.43  | 0.68      |
| Caterpillar                 | USA       | 2013.10.23. |         | 2013 | Q3       | USD    | 2.30  | 1.72      |
| Eli Lilly                   | USA       | 2013.10.23. | Bef-mkt | 2013 | Q3       | USD    | 0.79  | 1.03      |
| Boeing                      | USA       | 2013.10.23. | 13:30   | 2013 | Q3       | USD    | 1.35  | 1.49      |
| Symantec                    | USA       | 2013.10.23. |         | 2014 | Q2       | USD    | 0.29  | 0.44      |
| Heineken                    | Hollandia | 2013.10.23. |         | 2013 | Q3       | EUR    | 1.00  |           |
| Whirlpool                   | USA       | 2013.10.23. |         | 2013 | Q3       | USD    | 1.55  | 2.68      |
| Apple                       | USA       | 2013.10.24. |         | 2013 | Q4       | USD    | 8.67  | 7.84      |
| Lockheed Martin             | USA       | 2013.10.24. |         | 2013 | Q3       | USD    | 2.65  | 2.26      |
| Daimler                     | Németo.   | 2013.10.24. |         | 2013 | Q3       | EUR    | 1.03  | 1.21      |
| NASDAQ OMX                  | USA       | 2013.10.24. |         | 2013 | Q3       | USD    | 0.62  | 0.63      |
| Motorola                    | USA       | 2013.10.24. |         | 2013 | Q3       | USD    |       | 1.01      |

| Cég                                    | Ország    | Dátum       | Időpont | Év   | Negyedév | Deviza | Előző | Várakozás |
|----------------------------------------|-----------|-------------|---------|------|----------|--------|-------|-----------|
| Xerox                                  | USA       | 2013.10.24. |         | 2013 | Q3       | USD    | 0.22  | 0.25      |
| 3M                                     | USA       | 2013.10.24. |         | 2013 | Q3       | USD    | 1.59  | 1.76      |
| Colgate-Palmolive                      | USA       | 2013.10.24. |         | 2013 | Q3       | USD    | 0.68  | 0.72      |
| Dow Chemical                           | USA       | 2013.10.24. |         | 2013 | Q3       | USD    | 0.42  | 0.55      |
| Bristol-Myers Squibb                   | USA       | 2013.10.24. |         | 2013 | Q3       | USD    | 0.40  | 0.44      |
| Banco Santander                        | Spanyolo. | 2013.10.24. |         | 2013 | Q3       | EUR    | 0.13  | 0.14      |
| Microsoft                              | USA       | 2013.10.24. | Aft-mkt | 2014 | Q1       | USD    | 0.53  | 0.55      |
| UPS                                    | USA       | 2013.10.25. |         | 2013 | Q3       | USD    | 1.04  | 1.15      |
| Altria Group                           | USA       | 2013.10.25. |         | 2013 | Q3       | USD    | 0.58  | 0.64      |
| Moody's                                | USA       | 2013.10.25. |         | 2013 | Q3       | USD    | 0.81  | 0.81      |
| Coca-Cola Enterprises                  | USA       | 2013.10.25. |         | 2013 | Q3       | USD    | 0.73  | 0.79      |
| BASF                                   | Németo.   | 2013.10.25. |         | 2013 | Q3       | EUR    | 1.03  | 1.32      |
| Amazon.com                             | USA       | 2013.10.25. |         | 2013 | Q3       | USD    | -0.82 | -0.11     |
| Eastman Chemical                       | USA       | 2013.10.25. |         | 2013 | Q3       | USD    | 1.23  | 1.65      |
| Occidental Petroleum                   | USA       | 2013.10.25. |         | 2013 | Q3       | USD    | 1.70  | 1.90      |
| Merck                                  | USA       | 2013.10.25. |         | 2013 | Q3       | USD    | 0.95  | 0.87      |
| Goodyear Tire                          | USA       | 2013.10.25. |         | 2013 | Q3       | USD    | 0.51  | 0.64      |
| Banco Bilbao                           | Spanyolo. | 2013.10.25. |         | 2013 | Q3       | EUR    | 0.18  | 0.11      |
| ConocoPhillips                         | USA       | 2013.10.25. |         | 2013 | Q3       | USD    | 1.27  | 1.45      |
| Procter & Gamble                       | USA       | 2013.10.25. |         | 2014 | Q1       | USD    | 1.06  | 1.06      |
| Anadarko Petroleum                     | USA       | 2013.10.29. |         | 2013 | Q3       | USD    | 0.85  | 1.12      |
| Office Depot                           | USA       | 2013.10.29. |         | 2013 | Q3       | USD    | -0.08 | 0.06      |
| Deutsche Bank                          | Németo.   | 2013.10.29. |         | 2013 | Q3       | EUR    | 1.21  | 0.82      |
| Linde                                  | Németo.   | 2013.10.29. |         | 2013 | Q3       | EUR    | 1.69  | 2.08      |
| Nokia                                  | Finno.    | 2013.10.29. |         | 2013 | Q3       | EUR    |       | -0.01     |
| Valero Energy                          | USA       | 2013.10.30. |         | 2013 | Q3       | USD    | 1.90  | 1.05      |
| Ford Motor                             | USA       | 2013.10.30. |         | 2013 | Q3       | USD    | 0.42  | 0.37      |
| Western Union                          | USA       | 2013.10.30. |         | 2013 | Q3       | USD    | 0.46  | 0.36      |
| Fiat                                   | Olaszo.   | 2013.10.30. |         | 2013 | Q3       | EUR    | 0.03  |           |
| Fidelity National Information Services | USA       | 2013.10.30. |         | 2013 | Q3       | USD    | 0.55  | 0.71      |
| Marriott International                 | USA       | 2013.10.30. | 22:00   | 2013 | Q3       | USD    | 0.36  | 0.45      |
| Sanofi-Aventis                         | Franciao. | 2013.10.30. |         | 2013 | Q3       | EUR    | 1.66  | 1.57      |
| Eastman Kodak                          | USA       | 2013.10.30. |         | 2013 | Q3       | USD    |       |           |
| Total                                  | Franciao. | 2013.10.31. |         | 2013 | Q3       | EUR    | 1.35  | 1.31      |
| Air France-KLM                         | Franciao. | 2013.10.31. |         | 2013 | Q3       | EUR    | 0.85  | 0.63      |
| Bayer                                  | Németo.   | 2013.10.31. | 06:30   | 2013 | Q3       | EUR    | 1.37  | 1.21      |
| Volkswagen                             | Németo.   | 2013.10.31. |         | 2013 | Q3       | EUR    | 24.26 |           |
| Mastercard                             | USA       | 2013.10.31. |         | 2013 | Q3       | USD    | 6.17  | 6.91      |
| BNP Paribas                            | Franciao. | 2013.10.31. |         | 2013 | Q3       | EUR    | 0.31  | 1.09      |
| Arcelormittal                          | Hollandia | 2013.10.31. |         | 2013 | Q3       | EUR    | -0.35 | 0.02      |
| Shell                                  | Hollandia | 2013.10.31. |         | 2013 | Q3       | EUR    | 1.14  | 0.89      |
| Lufthansa                              | Németo.   | 2013.10.31. |         | 2013 | Q3       | EUR    | 1.40  | 1.35      |
| Newmont Mining                         | USA       | 2013.11.01. |         | 2013 | Q3       | USD    | 0.86  | 0.32      |
| Starbucks                              | USA       | 2013.11.01. |         | 2013 | Q4       | USD    | 0.46  | 0.59      |
| Pfizer                                 | USA       | 2013.11.01. |         | 2013 | Q3       | USD    | 0.53  | 0.56      |
| Edison International                   | USA       | 2013.11.01. |         | 2013 | Q3       | USD    | 0.67  | 1.13      |
| Exxon Mobil                            | USA       | 2013.11.01. |         | 2013 | Q3       | USD    | 2.09  | 1.92      |
| AIG                                    | USA       | 2013.11.01. |         | 2013 | Q3       | USD    | 1.00  | 0.85      |
| Chevron                                | USA       | 2013.11.01. |         | 2013 | Q3       | USD    | 2.56  | 3.08      |
| Sara Lee                               | USA       | 2013.11.01. |         | 2014 | Q1       | USD    |       | 0.36      |
| Kellogg                                | USA       | 2013.11.04. | 14:00   | 2013 | Q3       | USD    | 0.91  | 0.91      |
| Marathon Oil                           | USA       | 2013.11.04. | Aft-mkt | 2013 | Q3       | USD    | 0.63  | 0.77      |
| BMW                                    | Németo.   | 2013.11.05. |         | 2013 | Q3       | EUR    | 1.95  | 2.13      |

| Cég               | Ország    | Dátum       | Időpont | Év   | Negyedév | Deviza | Előző | Várakozás |
|-------------------|-----------|-------------|---------|------|----------|--------|-------|-----------|
| Qualcomm          | USA       | 2013.11.06. |         | 2013 | Q4       | USD    | 0.77  | 1.08      |
| Enel Geen Power   | Olaszo.   | 2013.11.06. |         | 2013 | Q3       | EUR    | 0.01  | 0.10      |
| ING               | Hollandia | 2013.11.06. | 07:00   | 2013 | Q3       | EUR    | 0.20  | 0.25      |
| Repsol            | Spanyolo. | 2013.11.07. |         | 2013 | Q3       | EUR    |       | 0.36      |
| Heidelbergcement  | Németo.   | 2013.11.07. |         | 2013 | Q3       | EUR    | 1.41  | 1.83      |
| Siemens           | Németo.   | 2013.11.07. |         | 2013 | Y        | EUR    | 5.60  | 1.42      |
| Societe Generale  | Franciao. | 2013.11.07. |         | 2013 | Q3       | EUR    | 0.92  | 0.76      |
| Kraft Foods       | USA       | 2013.11.07. |         | 2013 | Q3       | USD    |       | 0.41      |
| Time Warner       | USA       | 2013.11.07. |         | 2013 | Q3       | USD    | 0.88  | 0.89      |
| Adidas            | Németo.   | 2013.11.07. |         | 2013 | Q3       | EUR    | 1.64  | 1.81      |
| Commerzbank       | Németo.   | 2013.11.07. |         | 2013 | Q3       | EUR    | 0.06  | 0.07      |
| OMV               | Ausztria  | 2013.11.07. | 07:30   | 2013 | Q3       | EUR    | 0.95  | 1.01      |
| Telefonica        | Spanyolo. | 2013.11.08. | Bef-mkt | 2013 | Q3       | EUR    | 0.31  | 0.25      |
| Walt Disney       | USA       | 2013.11.08. |         | 2013 | Q4       | USD    | 0.68  | 0.76      |
| Nvidia            | USA       | 2013.11.08. |         | 2014 | Q3       | USD    | 0.34  | 0.26      |
| Unicredit         | Olaszo.   | 2013.11.11. |         | 2013 | Q3       | EUR    |       | 0.05      |
| Infineon          | Németo.   | 2013.11.12. |         | 2013 | Y        | EUR    | 0.39  | 0.10      |
| Henkel            | Németo.   | 2013.11.12. |         | 2013 | Q3       | EUR    | 0.99  | 1.07      |
| E.ON              | Németo.   | 2013.11.13. | 07:30   | 2013 | Q3       | EUR    |       | 0.26      |
| Cisco Systems     | USA       | 2013.11.13. | 22:30   | 2014 | Q1       | USD    | 0.31  | 0.51      |
| EADS              | Hollandia | 2013.11.14. |         | 2013 | Q3       | EUR    | 0.38  | 0.63      |
| Viacom            | USA       | 2013.11.14. |         | 2013 | Q4       | USD    |       | 1.44      |
| RWE               | Németo.   | 2013.11.14. |         | 2013 | Q3       | EUR    | 0.48  | 0.10      |
| Wal-Mart Stores   | USA       | 2013.11.14. |         | 2014 | Q3       | USD    | 1.08  | 1.13      |
| Applied Materials | USA       | 2013.11.15. |         | 2013 | Q4       | USD    | 0.07  | 0.19      |
| Autodesk          | USA       | 2013.11.15. |         | 2014 | Q3       | USD    | 0.17  | 0.39      |
| Dell              | USA       | 2013.11.19. | Aft-mkt | 2014 | Q3       | USD    | 0.32  | 0.23      |
| Home Depot        | USA       | 2013.11.19. |         | 2014 | Q3       | USD    | 0.74  | 0.89      |
| Deere             | USA       | 2013.11.20. | Bef-mkt | 2013 | Q4       | USD    | 1.79  | 1.90      |
| Thyssenkrupp      | Németo.   | 2013.11.21. |         | 2013 | Y        | EUR    | -0.38 | 0.18      |
| Hewlett-Packard   | USA       | 2013.11.26. |         | 2013 | Q4       | USD    | -0.44 | 1.00      |
| Raiffeisen        | Ausztria  | 2013.11.27. |         | 2013 | Q3       | EUR    | 0.46  | 0.46      |
| Metro             | Németo.   | 2013.12.12. |         | 2013 | Y        | EUR    | 0.65  | 0.04      |
| Adobe             | USA       | 2013.12.12. | Aft-mkt | 2013 | Q4       | USD    | 0.44  | 0.32      |
| FedEx             | USA       | 2013.12.18. | 13:30   | 2014 | Q2       | USD    | 1.39  | 1.62      |
| Oracle            | USA       | 2013.12.18. |         | 2014 | Q2       | USD    | 0.53  | 0.67      |
| Nike              | USA       | 2013.12.20. |         | 2014 | Q2       | USD    | 0.57  | 0.60      |
| LVMH              | Franciao. | 2014.01.30. |         | 2013 | Y        | EUR    | 7.09  |           |
| L'oreal           | Franciao. | 2014.02.11. |         | 2013 | Y        | EUR    | 4.86  |           |
| Pernod-Ricard     | Franciao. | 2014.02.13. |         | 2014 | S1       | EUR    | 3.32  | 5.13      |
| Renault           | Franciao. | 2014.02.14. |         | 2013 | Y        | EUR    | 7.39  |           |
| Danone            | Franciao. | 2014.02.19. |         | 2013 | Y        | EUR    | 2.79  |           |
| Axa               | Franciao. | 2014.02.21. |         | 2013 | Y        | EUR    | 1.81  | 1.03      |
| Carrefour         | Franciao. | 2014.03.07. | Bef-mkt | 2013 | Y        | EUR    | 0.45  |           |

Forrás: Bloomberg



## Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

## 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 hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosa 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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.

---