

BUX	19.112	4,0%	MOL	19.040	8,5%	Commerzbank	1,6	0,5%	EUR/HUF	281,28	-0,0%	Olaj (\$)	99,0	0,7%
DAX	7.412	1,4%	Richter	39.310	0,9%	BMW	61,7	2,2%	EUR/USD	1,3130	1,1%	Arany (\$)	1.770	0,2%
S&P	1.466	0,4%	OTP	4.088	3,5%	Nokia	2,3	4,9%	USD/HUF	214,21	-1,1%	10Y hozam	7,16	-13,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Fogyóban a bika ereje a tengerentúlon
- Tovább emelkedett a nyersanyagok árfolyama
- Tovább gyengült a dollár
- Vegyes kép Ázsiában
- E-Star havi helyzetjelentés és interjú
- Esésre számítunk ma a tőzsdén



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Heves heteken vagyunk túl. Nagy száguldásokat láthattunk a német alkotmánybíróság és Fed döntései nyomán, de ma már inkább a megpihenés jelei mutatkoznak a piacokon, pedig sem a DAX, sem a BUX nem érte el az ellenállás szintet. Az előbbinél 7.600 pont a szint, míg az utóbbinál 19.400. Így a mai, és talán az elkövetkező napok korrekciója csak relatíve kicsi lesz. Ugyanakkor, ha letekintünk a technikai képtől, akkor már egy kicsit más a kép. Megjötték a jó hírek, mentek rá a piacok, jöhet a korrekció. Így nézve vegyes a kép. Ugyanakkor továbbra is igaz az, hogy az indexek nincsenek nagyon messze a nem oly rég áttört támaszoktól. Mindenesetre mára a piac kis korrekcióját várjuk.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Folyó fizetési mérleg - euró (július)	Eurózóna	10:00	12,7 milliárd	--
New-Yorki feldolgozóipari index (szeptember)	USA	14:30	-5,85	-2

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- A Fed bejelentése pénteken is hajtotta a piacokat, de a kezdeti gyors emelkedés után a nap második felében lefelé csorogtak az indexek, de így is sikerült a pozitív oldalon zárniuk.
- A pénteki makrogazdasági adatok nem mozgatták meg látványosan az árfolyamokat, bár az ipari termelés rosszabb lett a vártnál. Az elemzők stagnálásra számítottak, ehelyett 1,2%-kal csökkent a termelés volumene az USA-ban.
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe 74,3 pontról 79,2 pontra emelkedett, pedig az elemzők csak 74 pontra számítottak.
- A kiskereskedelmi forgalmi adatot is pénteken publikálták, amely a várt 0,8%-nál valamivel jobb, 0,9% lett. Az inflációs adat megfelelt a várakozásoknak, az augusztusi adat 1,7% lett éves viszonylatban.
- Rendelhető az Apple új készüléke, az iPhone 5, és egyes hírek szerint az első készletek már el is fogytak.
- A hétégi Ecofin találkozón a közös európai bankfelügyelet életbe lépésével kapcsolatban nem sikerült egyezsége jutni a pénzügyminisztereknek.
- Az EKB korábbi elnöke, Jean-Calude Trichet azt nyilatkozta, hogy az új kötvényprogram nem oldja meg a válságot, csak átmeneti megoldást jelent a tagállamoknak, hogy legyen idejük a kormányoknak a költségvetési kiigazításokra.
- A napokban már nem lesz olyan adatdömping, mint amit az elmúlt hetekben láthattunk. Ma egy adatot publikálnak a tengerentúlon, a New-Yorki feldolgozóipari index szeptemberi értékét. Szerdán ingatlanpiaci adatok látnak napvilágot, csütörtökön pedig a szokásos heti munkanélküliségi adatokat tudhatjuk majd meg.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A pénteki kereskedés során jelentős árfolyam emelkedés volt megfigyelhető az olaj piacán. Pénteken a kereskedés 98,04 dolláros árfolyamon kezdődött és 99,06 dolláron fejeződött be, azonban a nap közbeni maximum meghaladta a 100 dollárt is.
- Az arany is folytatta az emelkedést és 1767,23-ról 1770,4-re változott. Az emelkedés háttérében a gyengülő dollár és a javuló gazdasági kilátások állnak.

Devizák:

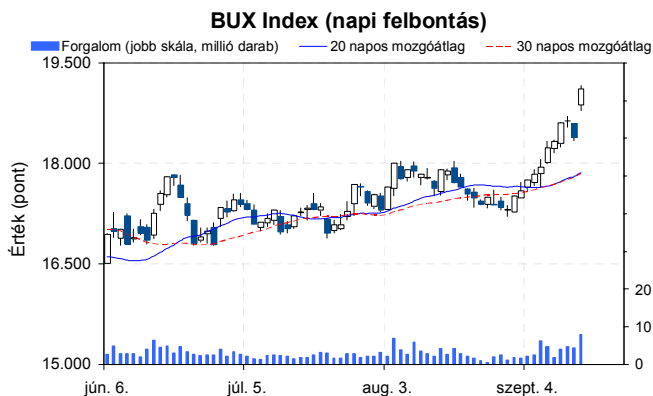
- A csütörtöki jelentős dollárgyengülést újabb követte pénteken, mely során az EUR/USD árfolyam 1,2991-ről 1,3130-ra emelkedett betöltve az 1,3069 és 1,3084 közötti rést is. A dollár gyengülése mögött továbbra is a QE3 bejelentése áll, semmint a vegyes amerikai makro adatok.
- A pénteki kedvező hangulatban erősödni tudott a hazai fizetőeszköz és ez EUR/USD árfolyam a nyitó 281,4-es érték után 281,28-ra változott a kereskedés során. Az árfolyam a 30 napos mozgóátlagot érintve fordult és kezdett ismételtlen emelkedni.

Távol-Kelet:

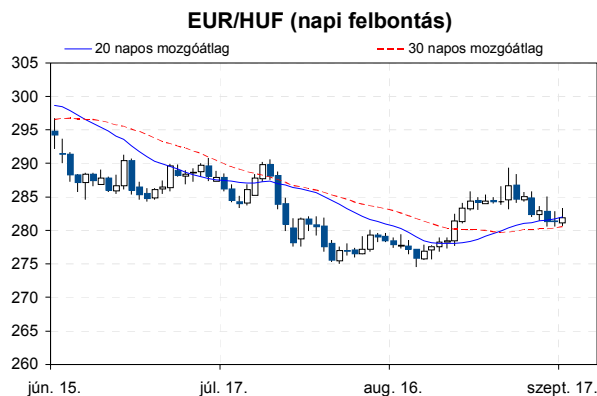
- A japán piac ma nemzeti ünnep miatt zárva tartott, míg a többi távol-kelti piacon vegyes kép rajzolódott ki. A Hang Seng index 0,28%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 0,98%-ot csökkent.
- Ausztráliában év/év alapon 6,4%-kal emelkedett a gépjárművek értékesítése.
- Indiában a repo kamatszint változatlan maradt, ugyanakkor váratlanul 4,75%-ról 4,5%-ra csökkentették a tartalékrátát.
- Hongkongban még pénteken a jelzálogpiaci hitelezést csökkentő intézkedéseket jelentettek be, ennek keretében 30 évben maximalizálták a jelzáloghitelek futamidejét és a jelenlegi jövedelemarányos törlesztő részlet maximumát az eddigi 50%-ról 40%-ra csökkentették az új hitelek esetében.

Határidős piacok:

- Ma reggel csökkenést mutatnak a határidős tőzsdeindexek.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.876	19.164	18.789	19.112



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	281,13	283,34	280,66	281,93

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.593	0,4%	18,1%
Nasdaq Composite	3.184	0,9%	21,4%
Nasdaq 100	2.855	0,8%	23,8%
FTSE 100	5.916	1,6%	10,2%
RTX	2.292	6,6%	4,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.417	2,7%	5,2%
PX	978	2,5%	2,9%
Hang Seng	20.677	0,2%	6,3%
Russell 2000	865	1,0%	21,1%
Nikkei	9.159	1,8%	3,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	64,05	0,6%	30,2%	E.On	19,38	-1,4%	23,4%
Arcelormittal	13,39	9,2%	0,3%	Fiat	4,84	2,2%	17,3%
Axa	12,96	2,7%	34,4%	Infineon	5,94	2,6%	-4,6%
Banco Bilbao	6,68	2,6%	14,7%	Linde	130,04	-0,8%	25,7%
Banco Santander	6,29	2,5%	14,1%	Lufthansa	10,68	-0,5%	-4,4%
BASF	66,39	1,2%	39,8%	Nokia	2,34	4,9%	-46,3%
Bayer	64,70	-1,5%	63,8%	Siemens	79,33	0,7%	13,1%
BMW	61,70	2,2%	7,7%	Telefonica	11,58	2,3%	-17,9%
BNP Paribas	39,99	4,4%	41,8%	Thyssenkrupp	18,38	4,7%	-14,4%
Commerzbank	1,58	0,5%	-10,8%	Total	41,84	2,3%	25,6%
Daimler	40,04	1,8%	10,2%	Unicredit	3,76	1,6%	-20,8%
Deutsche Bank	33,70	2,8%	33,9%				

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

Vállalati hírek

- Az **E-Star** közzétette augusztusi helyzetjelentését:
 - Lehívták a BZ WBK 36 millió zlotys hitelét, melyből 12 millió zlotyt a mieleci gázmotorokkal kapcsolatos hitelek visszafizetésére használtak. A többi a cég készpénzállományát javítja, így a júliusi 2,1 millió euróról 6,3 millió euróra nőtt augusztus végére az E-Star készpénzállománya.
 - Azonban a szállítói követelések kiegyenlítése miatt a cég ebből az összegből nem tud az októberben lejáró kötvények visszafizetésére elkülöníteni.
 - Új beruházást augusztusban sem kezdett a vállalat.
 - Továbbra is szeretnének megállapodni az önkormányzatokkal, de három (Hódmezővásárhely, Nagydobos, Szamosszeg) ellen már peres eljárást kezdeményeztek.
 - Tovább folyik a marosvásárhelyi és a zilahi projektek felszámolása, Romániában csak a gyergyói projekt folytatódik.
 - Lengyelországban augusztusban befejezték a gázmotorok karbantartását, és újraindulhat a hő- és az áramszolgáltatás.

Úgy számolunk, hogy a Bank Zahchodni hitele nélkül további 1,5 millió euróval csökkent volna a cég készpénzállománya. Bár a helyzet némileg javulhat szeptemberben, még mindig 1 millió eurós csökkenés várható. A szállítói tartozások és az októberi kötvénylejárát tovább sodorhatja az E-Star a csőd felé. Amennyiben sikerül haladékot kapni a szállítóktól, és eredményesek az önkormányzatokkal (Hódmezővásárhely, Sárospatak, valamint Fejér és Veszprém megye) folytatott tárgyalások, akkor megmenekülhet a cég, de erre kevés az esély.

augusztus (ezer euró)	Központ	Magyarország	Románia	Lengyelország	Összesen
Árbevétel	0	1.915	32	2.338	4.286
Bruttó fedezet	0	678	-7	499	1.169
EBITDA	-172	534	-115	-25	222
január- augusztus (ezer euró)	Központ	Magyarország	Románia	Lengyelország	Összesen
Árbevétel	0	16.843	4.232	24.121	45.196
Bruttó fedezet	0	5.570	1.044	7.226	13.842
EBITDA	-2.219	4.118	-262	2.982	4.619

Forrás: E-Star

- A Napi Gazdaságban interjú jelent meg Soós Csabával, az **E-Star** elnök-vezérigazgatójával:
 - A szállítói tartozásokat ki kell fizetni, így a 20 millió zlotyt nem, vagy csak részben tudják felhasználni az októberi kötvénylejárat kiegyenlítésére.
 - A cég tárgyalásokat folytat a RES (Rába) refinanszírozására.
 - Az elmúlt fél évben a következő hiteleket fizette vissza a cég: 400 millió forint a Takarékbanknak, 500 millió forint a Commerzbanknak és 300 millió forint a Raiffeisen Banknak. A cég 400 millió forint veszteséget könyvelt el a határidős kontraktusokon.
 - Az E-Star tárgyalni kíván a kötvénytulajdonosokkal, ha nem sikerül kifizetni a lejáró kötvényeket.
 - Rövid távon további perek várhatók a nem fizető önkormányzatokkal szemben, de elsődleges cél a peren kívüli egyezség.
 - Az E-Star mindent elkövet, hogy elkerülje a csődöt.

Az interjúból kiderül, hogy nagy a baj, és a továbbra is kérdéses, hogy a vállalat ki tudja-e fizetni a hamarosan lejáró kötvényeit.
- Az S&P BB+ besorolást adott a **MOL** új kötvényprogramjának. A hitelminősítő 530 milliárd forintos EBITDA-val számol idén, míg az Erste előrejelzése 587 milliárd forint.
- **Magyar Telekom:** Ma dönthet a bíróság a negyedik mobilszolgáltatóról. A hatóság várhatóan szabad utat ad, így számításaink szerint jövő év közepén indulhat a szolgáltatás.
- A Montenegrói Értékpapír Bizottság 2012. szeptember 10-én jóváhagyta az **OTP** által a Crnogorska komercijalna banka részére nyújtott, 7.999.673 euró összegű alárendelt kölcsöntőke részvényé konvertálását. A CKB jegyzett tőkéje 126.875.551 euróra változott.
- Az **OTP** 2012. szeptember 14-én 19.290 darab törzsrészvény értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészvények állománya 4.333.113 darabra (1,55%) változott.
- Ezzel egyidejűleg a bank vezérigazgató-helyettesének, Gyuris Dánielnek az **OTP** részvény-tulajdona 14.705 darabbal, összesen 14.705 darabra (0,01%) nőtt.

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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Gazdasági hírek

- Varga Mihály, az IMF tárgyalásokért felelős miniszter elmondta, hogy a kormány a hét közepéig megküldi javaslatait a Valutaalapnak. Részleteket nem árult el, de elmondta, hogy a kormány tartja a 2013-as célokat, jövőre és az elkövetkező években is 3% alatt marad a költségvetési hiány. Varga hangsúlyozta, hogy a kormány rugalmas lesz a tárgyalásokon.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

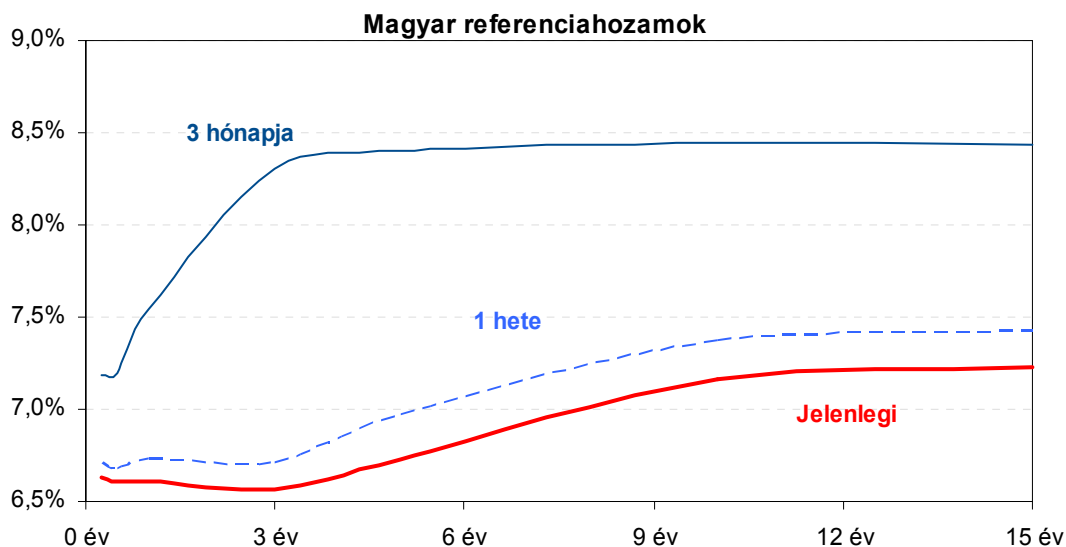
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	441	2,6%	-37,9%	38.248	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	17.650	1,7%	16,3%	10.018	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	470	1,5%	-93,5%	40.896	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	497	2,1%	-1,8%	61.040	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	419	-0,5%	-14,8%	4.193.218	Tartás	2012.06.19	470
MOL	19.040	8,5%	26,1%	353.234	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.088	3,5%	9,3%	3.101.904	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	601	0,7%	-12,8%	6.407	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	39.310	0,9%	21,0%	15.029	Vétel	2012.09.12	50.200

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	0,8%	26,2%
Távközlés	46	-1,7%	20,3%
Olaj	1.309	1,1%	13,9%
Gyógyszer	364	-1,1%	18,8%
Szállítmányozás	5.216	0,3%	11,8%
Félvezető	73	1,6%	9,5%
Közszolgáltató	37	-0,7%	7,5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.613	0,4%	7,0%

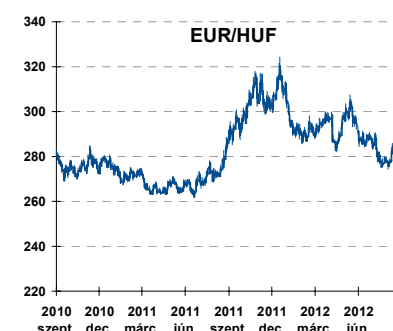
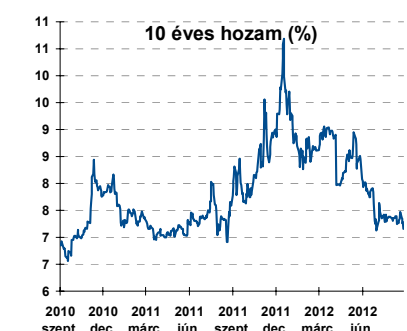
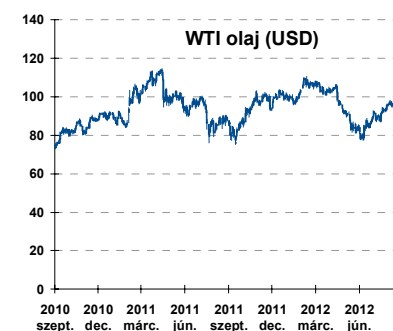
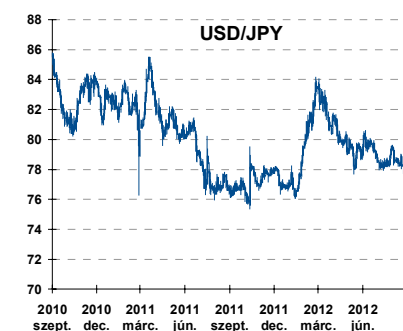
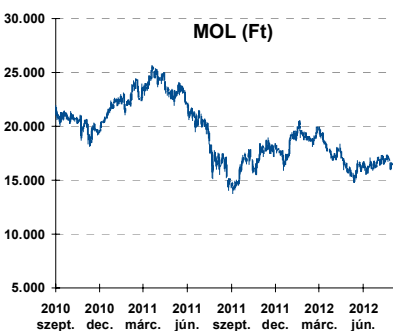
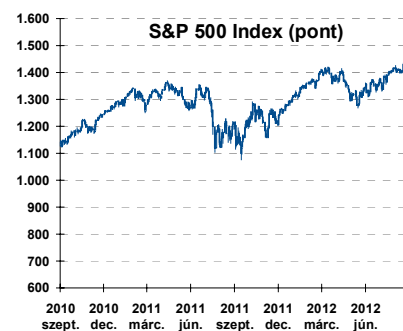
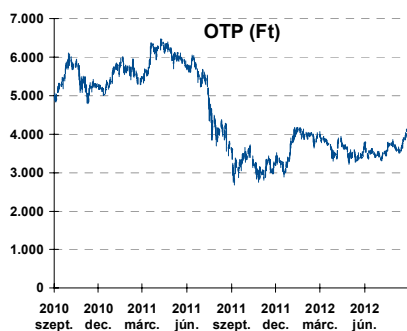
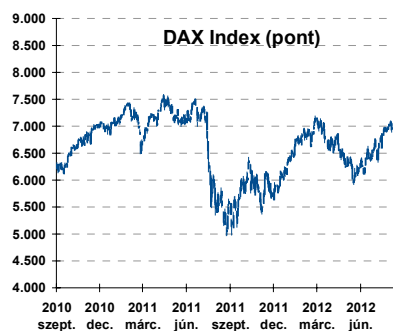
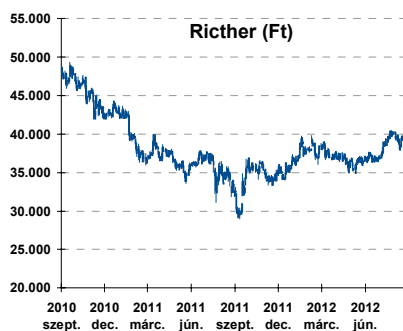
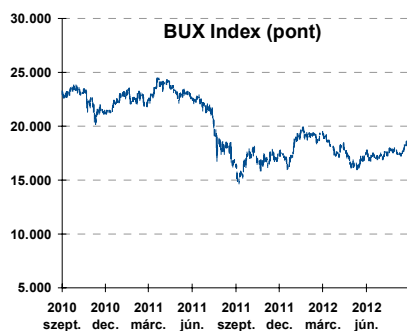
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,87%	14,3	-11,8
EMU 10 éves	1,71%	15,2	-17,2
Magyar 10 éves	7,16%	-13,0	-50,0
Japán 10 éves	0,80%	-2,3	-19,3
USA 5 éves	0,71%	7,1	-17,0
EMU 5 éves	0,71%	11,4	-32,1
Magyar 5 éves	6,73%	-13,0	-40,0
Japán 5 éves	0,19%	-3,8	-15,5
EMU 3 hónapos	0,02%	3,4	-46,2



Alapkamatok (%): 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	
	2012.09.14	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	57.196,00	2,32%	0,76%	23,32%
ESPA Stock Global	18.426,17	2,41%	0,30%	17,94%
ESPA Stock Europe Active	32.791,71	5,74%	-0,55%	14,79%
ESPA Stock Japan	17.242,05	-5,25%	-12,40%	1,73%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.229,47	8,72%	-5,96%	8,51%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.442,13	0,57%	-6,27%	3,40%
ESPA Stock Europe Properties	56.667,07	7,11%	4,41%	16,05%
ESPA Stock Brick (EUR)	95,58	5,82%	-10,51%	-0,31%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,95	0,71%	0,97%	1,89%
ESPA Bond International	6.485,65	-4,42%	2,62%	6,65%
ESPA Bond Euro Corporate	46.268,45	-0,84%	1,66%	8,11%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.223,56	2,21%	5,47%	11,47%
ESPA Bond Europe (EUR)	135,84	3,25%	3,61%	8,09%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,52	-0,22%	2,93%	2,19%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169,55	3,52%	5,64%	8,61%
ESPA Cash Corporate Plus	35.483,65	-1,38%	-0,15%	4,54%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,14	0,22%	0,18%	0,27%
ESPA Cash Emerging Markets	35.503,53	-0,80%	-1,43%	-0,71%
ESPA Stock Adriatic	902,99	0,57%	-11,82%	-17,88%
ESPA Stock Agricultural	2.470,45	6,89%	-1,00%	8,92%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.845,74	1,45%	-9,45%	0,46%
ESPA Stock Commodities	31.147,58	5,23%	-4,06%	6,64%
ESPA Stock Istanbul	110.619,48	7,64%	9,09%	25,13%
ESPA Stock Pharma	33.461,85	1,06%	6,66%	25,08%
ESPA Stock Russia	2.007,60	7,03%	-15,77%	-6,44%
ESPA Stock Techno	8.288,79	4,53%	1,38%	27,34%
ESPA WWF Stock Umwelt	21.140,83	3,34%	-3,96%	-25,99%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0703	1,73%	3,47%	6,29%
ERSTE Ingatlan	1,9511	1,90%	3,98%	7,68%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2003	3,53%	5,88%	9,20%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1420	2,36%	3,13%	0,57%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1115	8,00%	-6,44%	6,26%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13452,0	1,65%	3,52%	6,57%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5184	8,94%	11,90%	9,46%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8412	9,56%	-1,60%	3,80%
ERSTE Rövid Kötvény	2,5446	5,51%	7,95%	10,19%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1008	0,53%	1,15%	2,34%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0763	0,59%	1,29%	2,33%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,466368	1,55%	3,18%	5,92%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1703	1,13%	2,26%	4,57%

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 részvénytárral

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.
