

BUX	18.055	-0,4%	MOL	18.140	0,8%	Commerzbank	1,4	2,0%	EUR/HUF	282,78	-0,2%	Olaj (\$)	87,9	-0,7%
DAX	7.455	0,3%	Richter	35.700	-1,4%	BMW	68,2	0,6%	EUR/USD	1,3068	-0,2%	Arany (\$)	1.694	-0,2%
S&P	1.409	0,2%	OTP	4.001	-0,7%	Nokia	2,8	9,7%	USD/HUF	216,54	0,1%	10Y hozam	6,80	-4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Vártnál jobb adatok érkeztek a tengeren túlról
- Jelentősen nőttek a benzinkészletek az USA-ban
- Mérsékelt erősödés a forint piacán
- Vegyes kép Ázsiában
- Megérkezett a Fitch Magyarországra
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Tegnap jelentősebb emelkedést tudott felmutatni az USA azután, hogy egyre nyilvánvalóbbá kezd válni, hogy a magasabb jövedelműek magasabb adóztatásával kapcsolatban egyre több republikánus (mintegy 30-40 fő) szavazna a demokratákkal együtt. Ez pedig azt jelentené, hogy a demokrata javaslat megszavazásra kerülne, vagyis az USA elkerülné a fiskális szakadékot. Ráadásul a szolgáltatói beszerzési menedzser index is pozitív meglepetést okozott. Ugyanakkor az emelkedés azért nem volt olyan erős, hiszen a Dow Jones csak az elmúlt napok csökkenését dolgozta le. Magyarországon elkezdődött a Fitch elemzőinek vizsgálódása. Az S&P lépése után a piac leminősítést tippel még karácsony előtt. A BUX ma reggel a 200 napos mozgátlagon billeg. Azért innen illene elindulnia fölfelé, akár még ma, de lehetőleg az elkövetkező napokban.



Most érdemes NYESZ-R számlát nyitni!

Fizessen be év végéig NYESZ-R számlájára és erre az évre is igényelhet adóvisszatérítést!

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Külkereskedelmi mérleg - euró (október, előzetes, tény)	Magyarország	09:00	751,1 millió	657,6 millió
GDP (3. negyedév, év/év, előzetes)	Eurózóna	11:00	-0,6%	-0,6%
Ipari rendelésállomány (október)	Németország	12:00	-4,7%	-5,6%
EKB kamatdöntés (december 6)	Eurózóna	13:45	0,75%	0,75%
Államháztartási egyenleg - forint (november)	Magyarország	16:00	-658,1 milliárd	--
Friss munkanélküliségkérelmek (december 1)	USA	14:30	393 ezer	380 ezer
Tartós munkanélküliségkérelmek (november 24)	USA	14:30	3287 ezer	3275 ezer

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Vegyes teljesítményt mutattak az amerikai indexek a tegnapi kereskedés során. A Dow index 0,63%-ot emelkedett, az S&P500 is 0,14%-kal magasabb értékre emelkedett, miközben a Nasdaq index értéke 0,76%-ot csökkent.
- Tegnap számos makroadatot publikáltak a tengerentúlon. Az ADP által publikált foglalkoztatottsági változás adat csalódást okozott, mert a várt 125 ezer helyett csak 118 ezerrel nőtt a foglalkoztatottak száma, ami a legutóbbi adatnál is rosszabb 40 ezerrel. A novemberi adatot jelentősen befolyásolhatta a Sandy hurrikán.
- Az ipari megrendelések a vártnál jobbak lettek. Nem vártak javulást a mutatóban, ehhez képest 0,8%-os emelkedés következett be.
- Az ISM szolgáltatói szektorra vonatkozó indexe szintén a várakozásokat meghaladó lett.
- A tegnapi spanyol kötvényaukción a meghirdetett 4,5 milliárd euróhoz közeli mennyiségben, 4,25 milliárd euró értékben adtak el papírokat. A 3 éves kötvényből 2,1 milliárdot értékesített az adósságkezelő 3,39%-os hozam mellett, a 7 éves papír hozama 4,67% lett, amiből 1 milliárdot adtak el, a tízéves papírt 5,22% körüli hozammal értékesítették. Összességében kedvező adatokat láthattunk, a hozamok csökkentek.
- Tegnap délelőtt az eurózóna szolgáltatói beszerzési menedzser indexének novemberi értékét publikálták. Az előzetes 45,7-es adat 46,7-re emelkedett, az elemzők stagnálást vártak. A kiskereskedelmi értékesítések adat a vártnál gyengébb lett, 0,8%-os csökkenést vártak az elemzők a tényadat pedig -1,2% lett.
- A tegnapi nap folyamán a 10 éves francia államkötvények hozama rekord alacsony szintre, mindössze 2,001%-ra csökkent.
- Ma tartja kamat meghatározó ülését az EKB és a Bank of England is. Az elemzők egyik jegybanktól sem várnak kamatváltoztatást. Ugyanakkor az Európai Központi Bank ma először fogja közzétenni 2014-re vonatkozó növekedési és inflációs előrejelzését.
- Mario Draghi kamatdöntő ülés utáni szokásos beszédje 14:30-kor kezdődik.
- Szintén érdemes lesz figyelni a ma délelőtt érkező harmadik negyedéves GDP adatot az eurózónából.
- Az S&P szelektív csőd-be vágta Görögország hitelminősítését csütörtökre virradóra.

Olaj, arany:

- Úgy tűnik, hogy az idei évben megtörik az a sorozat, amely az elmúlt 8 évet jellemezte. Ugyanis minden évben az év végére új csúcsra szaladt az árfolyam.
- Különben a nagy házak továbbra is bikák az arany tekintetében, annak ellenére, hogy az elmúlt napokban 4 százalékot esett az árfolyam, s mára stabilan 1.700 dollár alá került. A 200 napos állíthatja meg a mozgást 1.660 dollárnál.
- Az olaj is csökkenő pályán van, ma reggel is dél felé vette az irányt, pedig a geopolitikai feszültség fokozódik a Közel-Keleten. Szíriában egyre inkább eldurvulnak az események, amely akár ENSZ beavatkozást is hozhat hamarosan.

- A tegnapi közzétett adatok szerint a kőolaj készletek az USA-ban a várt 500.000 hordóval szemben 2,3 millió hordóval csökkentek, amely jó lenne az árfolyam szempontjából. Ugyanakkor a benzin készletek a várt 1,5 millió hordóval szemben 7,8 millió hordóval bővültek, s ez a mélybe küldte az olaj árfolyamát.

Devizák:

- A forint a tegnapi nap során kismértékben erősödni tudott az euróval szemben, de a ma reggeli órákban már a gyengülés jelei mutatkoznak. Tegnap az EUR/HUF árfolyama 283,17-ről 282,78-ra változott.
- Jellemzően kedvező amerikai adatok érkeztek tegnap, melynek eredményeként erősödni tudott a dollár az euróval szemben. Az EUR/USD árfolyama 1,3094-ről 1,3068-ra csökkent le.



Devizára van szüksége befektetéseire?

Erste NetBroker Devizaváltás

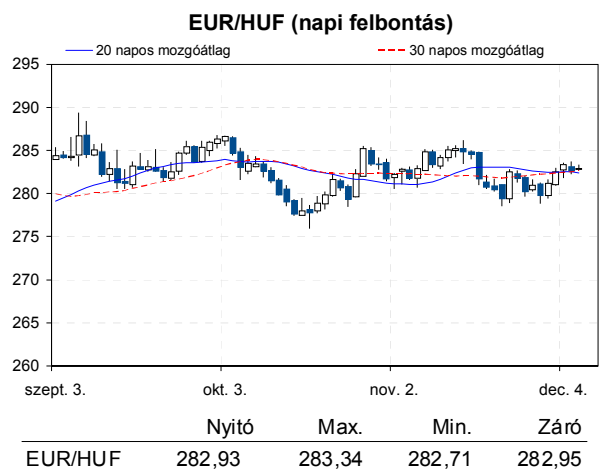
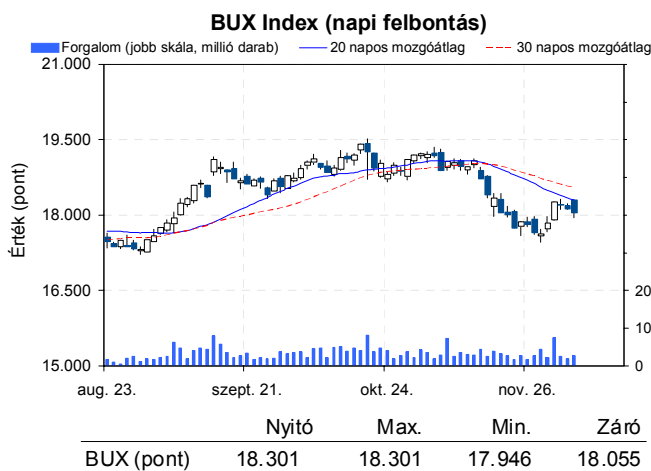
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,8%-ot, a Hang Seng 0,1%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index értéke változatlan maradt.
- Japán a mai 0,8%-os emelkedéssel felülteljesítette a többi régiós piacot. Ennek oka, hogy a friss közvélemény kutatások szerint megnőtt annak az esélye, hogy az LDP nyeri a választásokat. Ez azért lenne kedvező a tőkepiacok számára, mert miniszterelnök jelöltjük korábban már többször hangsúlyozta a gazdaságélénkítés fontosságát.
- Dél-Koreában véglegesítették a harmadik negyedéves GDP adatot.
- Ausztráliában a vártnál jobb munkapiaci adatokat publikáltak.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma nyitás előtt.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.034	0,6%	7,3%
Nasdaq Composite	2.974	-0,8%	12,2%
Nasdaq 100	2.638	-1,1%	13,6%
FTSE 100	5.892	0,4%	5,8%
RTX	2.112	-0,1%	0,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.469	0,5%	10,1%
PX	998	0,3%	12,1%
Hang Seng	22.288	0,1%	17,7%
Russell 2000	821	-0,2%	9,9%
Nikkei	9.545	0,8%	11,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	66,93	-0,6%	31,4%
Arcelormittal	12,21	2,0%	-14,6%
Axa	12,80	0,2%	13,7%
Banco Bilbao	6,59	0,6%	-1,8%
Banco Santander	5,88	-0,8%	-1,6%
BASF	69,56	0,8%	28,2%
Bayer	70,41	0,0%	49,1%
BMW	68,24	0,6%	21,5%
BNP Paribas	43,38	0,6%	31,3%
Commerzbank	1,41	2,0%	0,9%
Daimler	38,37	0,4%	11,9%
Deutsche Bank	35,17	2,1%	18,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,18	2,0%	-19,6%
Fiat	3,58	0,2%	-10,5%
Infineon	5,78	0,8%	-8,0%
Linde	132,28	0,4%	17,9%
Lufthansa	13,40	1,4%	41,1%
Nokia	2,77	9,7%	-32,0%
Siemens	79,95	0,3%	5,6%
Telefonica	10,04	-0,6%	-27,2%
Thyssenkrupp	16,06	2,8%	-11,3%
Total	38,57	0,1%	-0,2%
Unicredit	3,73	-0,5%	-31,3%

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

Vállalati hírek

- Horvát lapok szerint a **MOL** már megbízott egy befektetési bankot az INA 49,1%-ának eladásával. Az INA irányításának átadására egy horvát bíróság szerint korrupció útján került sor, mely során Ivo Sanader volt kormányfő 10 millió euró kenőpénzt vett át a MOL-tól. A hírek szerint Slavko Linic pénzügyminiszter már kezdeményezte az INA részvényesi szerződésének módosítását. A hírek szerint katari érdeklődő van a csomagra. Véleményünk: Nem hisszük, hogy komoly alapja van a spekulációnak. Az INA-ra az oroszok érdeklődhetnek komolyan, de politikailag az ő jelenlétük kevésbé kívánatos, mint a MOL-é. A kormány próbál a korrupciós vád ürügyén jobb pozíciót elérni az INA irányításában, mint ami a korábbi szerződés szerint megilletné.
- Sajtóértesülések szerint a **MOL**, a Slovnaft és a Transpetrol együtt újíttják fel a 130 kilométer hosszú Barátság-1 vezetékét 65 millió euróért (ebből a magyar szakasz 60 millió euró). A Barátság-1 az Adria felől szállít kőolajat a pozsonyi finomítóba. A felújítás azt mutatja, hogy a MOL komolyan aggódik a Barátság-2 csökkenő szállításai miatt. Idén nyáron a cseh Unipetrol tapasztalt csökkenő szállításokat a Barátság kőolajvezetékéből. Az orosz állam új szállítási útvonalakat épít ki (ESPO, BPS-2), így a kitermelt kőolajat alternatív útvonalakon tudja eladni, nincs szüksége a Barátság-2 kapacitásaira. A MOL néhány dollárral többet fizet hordónként, ha kerülő úton, az Adria felől szállít kőolajat a finomítóhoz.
- Újsághírek szerint a **MOL** befagyasztja a cseh CEZ-zel közös erőmű fejlesztéseit a cég százalombattai és pozsonyi finomítóinál. A korábbi hírek arról szóltak, hogy 860 MW-os gázüzemű erőmű épülhet Százhalombattán. Véleményünk szerint a MOL a magas szektoradók, a politikai bizonytalanság és a csökkenő áramkereslet miatt döntött a beruházás elhalasztásáról.

- A kormány 10%-os gázárcsökkentésről döntött a lakossági fogyasztók esetében. A 10%-csökkentés érintheti a **MOL**-t is, mivel a cég kezében van a hazai gázvezeték rendszer és a hazai gázkitermelés döntő többsége.
- A **Richter** 2012. december 4-én további 5.000 darab saját részvényt vásárolt 36.466 forintos átlagáron. A társaság saját részvény állománya 100.184 darabra, csoport szinten 110.734 darabra változott.
- Az **E-Star** kötvényaukciót tartott tegnap, melynek keretében, illetve korábbi ajánlataik alapján az alábbi kötvénymennyiségeket vették vissza diszkonton:
 - E-Star 2012/A: 0,7 millió forint névérték, 35%-os áron,
 - RFV 2014/A: 393,9 millió forint névérték 25,05%-on, illetve 100.000 forintnyi 25.74%-os áron,
 - E-Star 2015/A: 20,1 millió forint névérték 26.01%-on, illetve 2,3 millió forintnyi 25.74%-os áron,
 - E-Star 2016/C: 106,1 millió forint névérték 25.32%-os áron.



Most érdemes NYESZ-R számlát nyitni!

Fizessen be év végéig NYESZ-R számlájára és erre az évre is igényelhet adóvisszatérítést!

 **Részletek**

Gazdasági hírek

- Sajtóértesülések szerint a Fitch hitelminősítő elemzői megérkeztek Magyarországra, és tárgyaltak az MNB-vel és a Nemzetgazdasági Minisztériummal. A hitelminősítő már korábban jelezte, hogy még karácsony előtt felülvizsgálja Magyarország hosszú távú adósság besorolását.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	426	-2,1%	-33,5%		27	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	16.920	-0,8%	-8,0%		1.538	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	392	1,8%	-93,0%		44.968	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	397	-2,2%	-16,8%		21.391	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	382	-1,3%	-26,8%		1.891.994	Tartás	2012.11.22	400
MOL	18.140	0,8%	0,8%		41.403	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.001	-0,7%	22,4%		500.986	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	589	-0,8%	-6,5%		8.757	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	35.700	-1,4%	3,8%		59.315	Vétel	2012.09.12	50.200

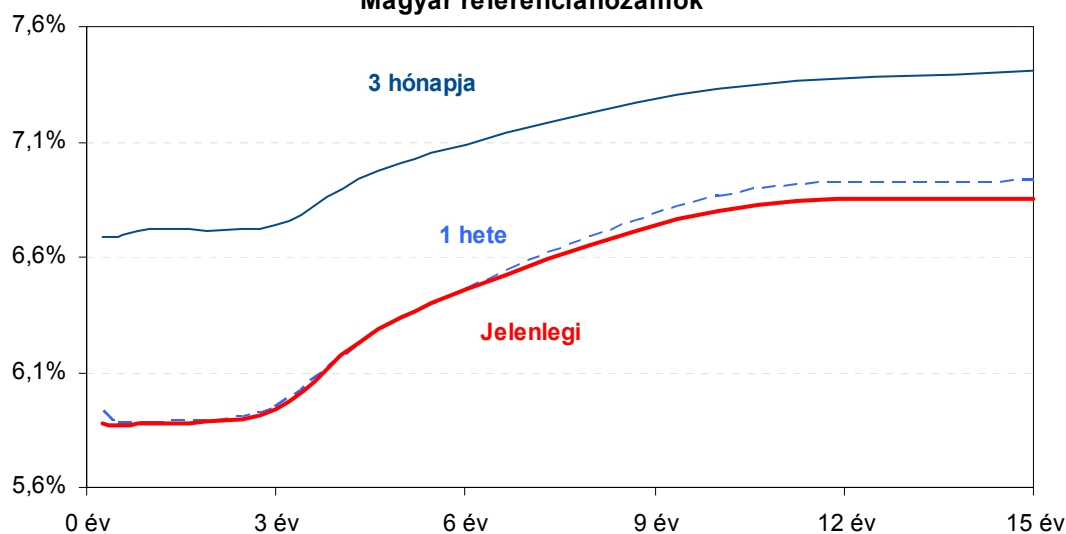
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	1,2%	20,3%
Távközlés	43	0,4%	14,7%
Olaj	1.212	0,6%	-2,3%
Gyógyszer	372	0,5%	16,5%
Szállítmányozás	5.120	0,9%	2,7%
Félvezető	70	-0,2%	-2,5%
Közszolgáltató	35	1,5%	0,9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.614	0,5%	4,4%

Államkötvények

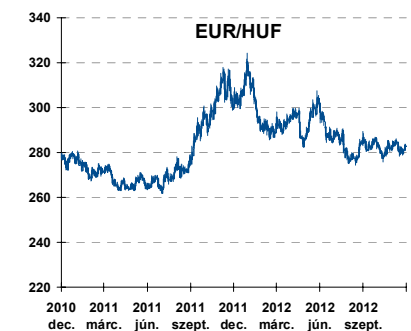
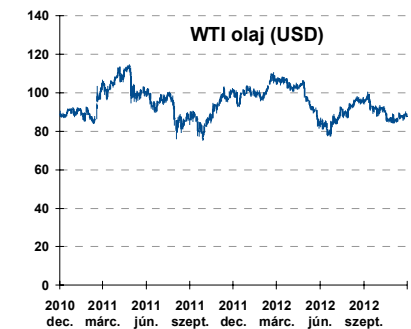
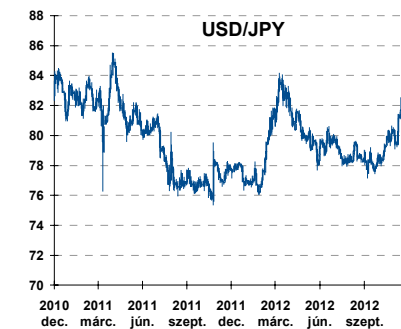
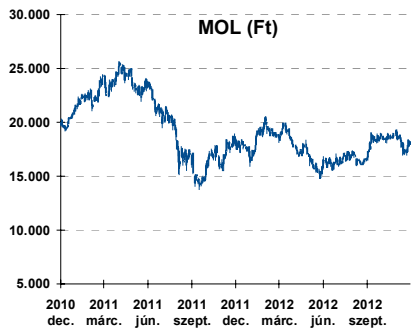
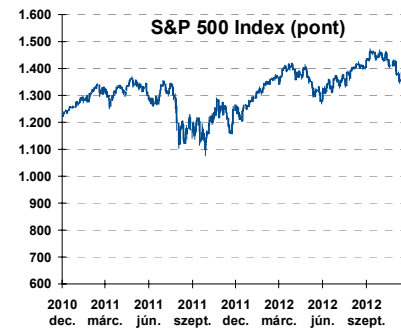
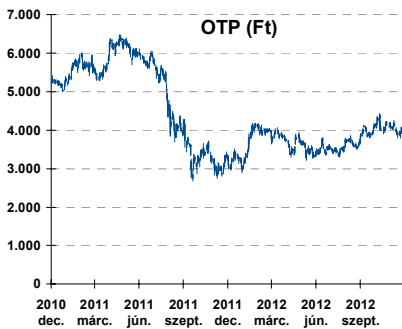
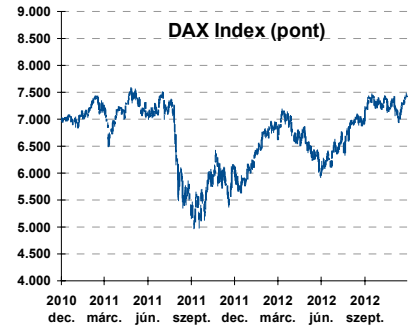
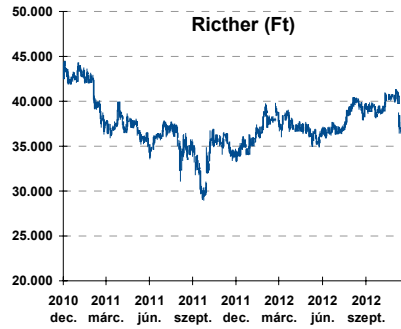
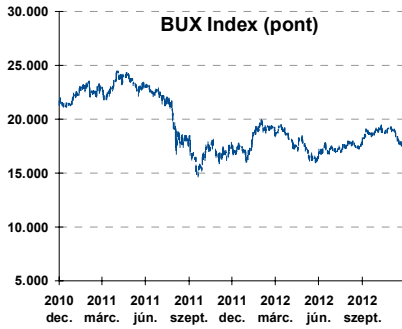
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,58%	-0,3	-50,5
EMU 10 éves	1,35%	-4,6	-85,6
Magyar 10 éves	6,80%	-4,0	-159,0
Japán 10 éves	0,70%	-0,1	-35,0
USA 5 éves	0,60%	-0,2	-34,3
EMU 5 éves	0,37%	-4,8	-72,0
Magyar 5 éves	6,34%	-0,0	-187,0
Japán 5 éves	0,16%	-0,8	-19,3
EMU 3 hónapos	0,02%	0,4	-28,4

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 6,00 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	
	2012.12.05	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	54.442,36	-4,30%	-2,57%	6,06%
ESPA Stock Global	17.938,13	-2,03%	-0,93%	6,41%
ESPA Stock Europe Active	33.889,42	4,38%	10,98%	10,81%
ESPA Stock Japan	16.786,21	-2,68%	-8,97%	-6,68%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.625,22	1,02%	10,11%	0,42%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.233,06	-0,49%	-0,40%	-0,56%
ESPA Stock Europe Properties	58.772,98	4,98%	9,74%	16,92%
ESPA Stock Brick (EUR)	95,38	1,19%	7,86%	-1,08%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,48	0,54%	1,09%	3,45%
ESPA Bond International	6.305,80	-4,87%	-9,73%	-0,44%
ESPA Bond Euro Corporate	47.304,80	2,05%	-1,37%	7,67%
ESPA Bond Emerging-Markets	52.300,19	2,45%	4,22%	9,47%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,32	1,56%	3,36%	10,14%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,40	-0,04%	0,07%	2,88%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,42	2,10%	6,12%	10,88%
ESPA Cash Corporate Plus	35.918,71	1,56%	-1,99%	3,00%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,34	0,19%	0,30%	0,49%
ESPA Cash Emerging Markets	35.898,89	1,37%	-0,88%	-0,43%
ESPA Stock Adriatic	939,64	5,48%	1,88%	-9,48%
ESPA Stock Agricultural	2.422,69	-0,56%	3,91%	3,31%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.859,47	0,20%	1,14%	-4,25%
ESPA Stock Commodities	29.774,23	-1,28%	0,89%	-3,51%
ESPA Stock Istanbul	122.838,52	8,99%	22,96%	36,17%
ESPA Stock Pharma	32.811,09	-1,99%	-0,29%	12,08%
ESPA Stock Russia	1.870,80	-2,77%	2,09%	-14,98%
ESPA Stock Techno	7.633,18	-7,84%	-4,56%	5,50%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.137,23	-5,12%	-3,66%	-34,16%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1001	1,57%	3,35%	6,69%
ERSTE Ingatlan	1,9844	1,87%	3,82%	7,88%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2282	2,47%	6,19%	11,29%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1571	1,52%	3,67%	4,15%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0872	1,04%	8,28%	-1,06%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13648,0	1,60%	3,29%	6,88%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5793	4,24%	15,06%	18,63%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8352	4,20%	13,00%	3,60%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6228	3,23%	9,09%	15,39%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1045	0,38%	0,91%	2,13%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0815	0,54%	1,13%	2,42%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,485715	1,45%	3,03%	6,17%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1807	0,97%	2,13%	4,49%

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.
