

BUX	17.792	-1,5%	MOL	17.485	-3,6%	Commerzbank	1,4	0,1%	EUR/HUF	283,19	0,1%	Olaj (\$)	86,3	-1,8%
DAX	7.535	1,1%	Richter	35.650	-0,1%	BMW	68,6	0,5%	EUR/USD	1,2970	-0,7%	Arany (\$)	1.700	0,4%
S&P	1.414	0,3%	OTP	4.000	0,0%	Nokia	2,8	9,7%	USD/HUF	218,39	0,9%	10Y hozam	6,75	-5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Kedvező hírek érkeztek Amerikából
- Olaj és arany: kismértékű változás ma reggel
- Nagyot erősödött a dollár
- Emelkedéssel zárta a hetet Ázsia
- Esett a MOL és a Magyar Telekom is arra a spekulációra, hogy a céget is érinti a lakossági energiaár csökkentés
- A gyógyszerkassza szinten maradhat jövőre
- Az árfolyamok emelkedésére számítunk ma a BÉT-en



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Tegnap komoly teljesítményt nyújtott a DAX index. Sikerült a korábbi lokális maximum fölé kerülnie és megcélózta a 7.600 pontnál levő következő szintet, amely fölött már csak a 8.200 pont környéki minden idők legmagasabb értéke van, mint ellenállás. Vagyis mintegy 8 százalékra van a piac a csúcstól! Gondoljunk csak bele. Válságban vagyunk, recesszió van, miközben a különböző intézmények egymás után csökkentik a jövő évi kilátásokat. PI. Ma reggel a Bundesbank volt nagyon pesszimista. A „száz évvel” ezelőtti előrejelzését módosította a piac közeli értékre, illetve az alá. Az ECB is pesszimistábbá vált. A piac tehát nem igazán foglalkozik már ezekkel a dolgokkal. Továbbra is a kockázati prémium csökkentése/csökkenése van napirenden, ugyanis a profitvárakozások változásában még nem látunk felfelé mutató irányt. Vagyis ahogy már korábban megírtuk: ugyanazt látjuk, mint amikor lefelé jött a piac 2008-2009-ben, csak fordítva. Mivel az eredményvárakozások nem igazolják vissza az emelkedést (akkor a csökkenést) ezért sokan pesszimisták (akkor optimisták voltak), s most nem vesznek, míg akkor vettek. Ugyan a negatív tartományban nyitott a BUX ma is, ennek ellenére mégis emelkedést várunk ma már.



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
Ipari termelés (október, év/év, előzetes, tény)	Magyarország	09:00	0,6%	-3,8%
GDP (3. negyedév, év/év, végleges, tény)	Magyarország	09:00	-1,5%	-1,5%
Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (november)	USA	14:30	171 ezer	85 ezer
Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (november)	USA	14:30	13 ezer	-3 ezer
Munkanélküliségi ráta (november)	USA	14:30	7,9%	7,9%
Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index (december, előzetes)	USA	15:55	82,7	82

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Emelkedéssel zárták a tegnapi kereskedést az amerikai tőzsdék. A Dow 0,3%-os, a Nasdaq 0,51%-os, míg az S&P500 0,33%-os emelkedést tudott felmutatni.
- A vártnál jobb munkaerő piaci adatok érkeztek a tengerentúlról, hiszen az előrejelzett 380 ezer fő helyett, csak 370 ezer új munkanélküli regisztráltatta magát.
- Kissé csökkent a Bloomberg által mért fogyasztói bizalom Amerikában.
- Közeledést mutatott a republikánusok és a demokraták álláspontja a jövő évi költségvetésről folyó tárgyalásokon, ugyanis a republikánusok néhány képviselője hajlandóságot mutatott arra, hogy elfogadják a magasabb jövedelműek adóterheinek növelését. Eddig ebben a vitában mutatkozott a legnagyobb különbség a nézetekben, vagyis a közeledés mindenképpen pozitív.
- Sem az EKB, sem pedig a BOE nem változtatott a monetáris politika kondícióin, így az EKB kamata továbbra is 0,75%, míg a BOE irányadó monetáris célja 0,5%.
- Ugyanakkor az EKB közzétette a 2013-ra és 2014-re vonatkozó növekedési kilátásait. A 2014-es várakozást most publikálták először és ez alapján 0,2-2,2 százalék közötti növekedésre számítanak. A 2013-as várakozásokat lefelé módosították.
- Tegnap publikálták a harmadik negyedéves előzetes GDP adatot az eurózónában, ami a vártak megfelelően év/év alapon -0,6%-os változást mutatott.
- Ma reggel a Bundesbank az eddigi 1,6%-ról 0,4%-ra csökkentette le a jövő évre várt német GDP bővülés nagyságát.
- Amerikában 14:30-kor fogják publikálni a munkanélküliségi rátát és a foglalkoztatottak számában bekövetkezett változást is, 15:55-kor pedig a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének nagyságát ismerhetjük meg.
- 11 órakor Mario Draghi és Simor András közös sajtótájékoztatót tartanak ma Budapesten.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Három nap esést követően kismértékben emelkedett ma reggel a kőolaj ára arra a várakozásra, hogy a kínai ipari termelési adat ismét erősebb lesz. A Brent jelenleg 108.3 USD/bbl szinten áll.
- Az arany ára 1700 dollár volt unciánként. A hét gyenge volt az arany piacon, főleg annak az amerikai elemzésnek a hatására, mely szerint jövőre véget érhet az arany kilenc éve tartó emelkedése.

Devizák:

- Az Európai Központi Bank tegnap közzétett prognózisában csökkentette a növekedési kilátásokat, ami az európai tőzsdékre kevésbé hatott, azonban az eurónak megadta a nap első pofonját. Majd ezt követte még másik kettő is, hiszen Amerikából a vártnál kedvezőbb munkanélküliségi adatok

érkeztek, illetve a republikánus párt néhány képviselőjének nyilatkozata is erősítette a dollárt, ugyanis a politikusok hajlandóságot mutattak a magasabb jövedelműek adójának megemelésére, ez pedig közelebb hozta a jövő évi költségvetésről tárgyaló felek álláspontját. Az EUR/USD árfolyam 1,3068-ról 1,2976-ra csökkent.

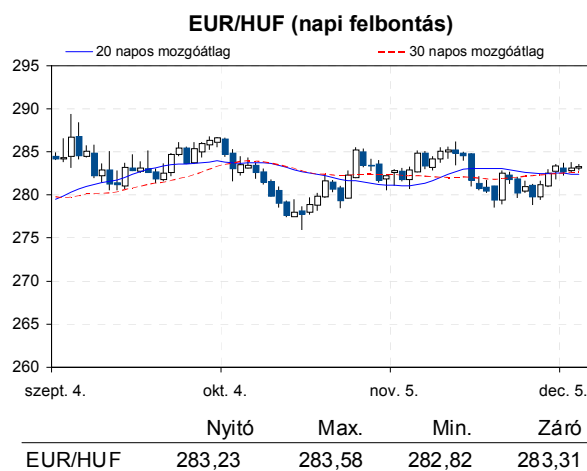
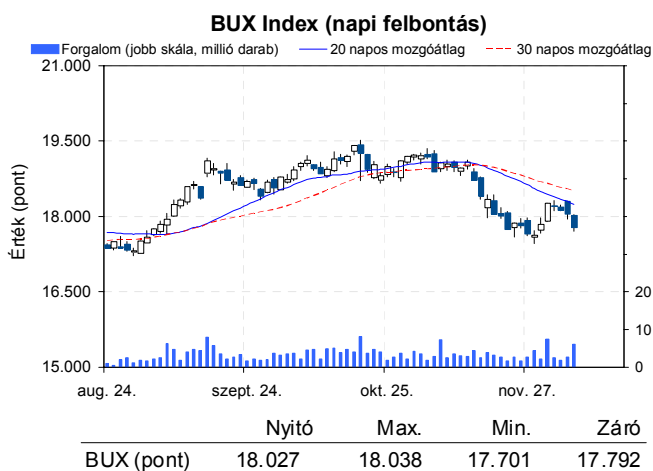
- A reggeli forintgyengülés kitartott a nap hátralévő részére is, melynek eredményeként az EUR/HUF árfolyam 282,93-ról 283,19-re emelkedett.

Távol-Kelet:

- A Shanghai index értéke 1,71%-ot, a Hang Seng index pedig 0,35%-ot emelkedett. Az ázsiai piacokon kivétel volt a Nikkei, ugyanis itt csökkenés volt megfigyelhető, azonban ennek mértéke mérsékelt, 0,19% volt.
- Fontosabb makroadat nem jelent meg a Távol-Keleten. Az emelkedés elsősorban az amerikai híreknek és adatoknak volt köszönhető.
- Sikeres IPO-ra került sor Hongkongban, az állami irányítású biztosítóiárs, a People's Insurance Company of China bevezetésére került sor.
- A japán tőzsdén 8%-ot meghaladó mértékben emelkedett a Sharp részvények árfolyama, miután bejelentették, hogy tovább folytatják a tárgyalásokat egy potenciális befektetővel.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős indexek enyhe mínuszban, míg az európaiak pluszban vannak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.074	0,3%	7,2%
Nasdaq Composite	2.989	0,5%	12,8%
Nasdaq 100	2.656	0,7%	14,5%
FTSE 100	5.901	0,2%	6,4%
RTX	2.101	-0,5%	0,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.485	0,7%	10,3%
PX	1.000	0,2%	13,6%
Hang Seng	22.289	0,2%	15,8%
Russell 2000	822	0,1%	10,1%
Nikkei	9.527	-0,2%	9,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	67,31	0,6%	32,4%	E.On	14,02	-1,1%	-20,0%
Arcelormittal	12,32	0,9%	-12,6%	Fiat	3,58	0,2%	-8,0%
Axa	12,92	0,9%	13,5%	Infineon	5,80	0,3%	-5,7%
Banco Bilbao	6,63	0,7%	0,9%	Linde	133,96	1,3%	20,7%
Banco Santander	5,90	0,4%	-0,9%	Lufthansa	13,52	0,9%	46,0%
BASF	70,40	1,2%	30,3%	Nokia	2,77	9,7%	-29,7%
Bayer	72,62	3,1%	53,5%	Siemens	80,43	0,6%	6,8%
BMW	68,60	0,5%	22,6%	Telefonica	10,10	0,5%	-25,8%
BNP Paribas	43,94	1,3%	33,2%	Thyssenkrupp	16,50	2,7%	-9,7%
Commerzbank	1,42	0,1%	-0,9%	Total	38,62	0,1%	-0,5%
Daimler	38,57	0,5%	12,7%	Unicredit	3,70	-1,0%	-30,3%
Deutsche Bank	35,01	-0,4%	17,8%				

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

Vállalati hírek

- A **MOL** 3,6%-kal esett tegnap a piacon köszönhetően annak a spekulációnak, hogy a cég is zuhanó nyereséggel szembesülhet a 10%-kal csökkenő gázárak miatt. A társaság a hazai gáztermelésben és a földgázszállításban is érdekelt. A kormány tegnapi nyilatkozata alapján ez utóbbi esetben lehet szó a nyereségráták vágásáról – a földgázszállító FGSZSZ hozzávetőlegesen évi 40 milliárd forint működési profitot ér el, ami a teljes csoport várható eredményének 11%-a. A gázszállítás megtérülései eltérőek a háztartások felé történő szállítás és a lakosság felé történő szállítás esetén. Véleményünk szerint a kormány akciója inkább a multinacionális cégeket, mint a nagykereskedő és tárolással foglalkozó E.ON-t, vagy a kiskereskedelemmel foglalkozó Tigázt (ENI) és GDF tulajdonban lévő vállalkozásokat érintheti.
- A piac arra spekulál, hogy a jövő évi lakossági energiaár csökkentés negatívan érinti majd a **Magyar Telekom** energia üzletágát is. A Magyar Telekom a nagykereskedőktől veszi az áramot és a gázt, és ezt adja tovább a lakossági fogyasztóknak. Az üzletág alacsony marzsú, melyet (3-8%) a cég átenged a fogyasztóknak. Így EBITDA szinten jelenleg veszteséges az energiaszegmens, de hosszú távon nullszaldó elérése a cél. A nagyobb veszteség elkerülése érdekében a cég csökkentheti a fogyasztóknak adott kedvezményt illetve árcsökkentést kérhet a nagykereskedőtől. Legrosszabb esetben pedig akár ki is léphet az energia piacról. Bár a hír enyhén negatív a Magyar Telekomra nézve, ez nem indokolt volna 2%-os részvényár esést tegnap.
- Tegnap a kormányzat hivatalosan is megerősítette, hogy jövőre az eredeti tervekhez képest mintegy 60 milliárd forinttal megemeli a gyógyszerkasszát, s így az szinten maradhat az ideig 219 milliárd forintos előirányzathoz képest. Úgy tűnik, hogy a kormányzat is belátta, hogy a kassza nem csökkenthető tovább, mert az ellátás biztonság rovására mehet. Ez azt jelenti, hogy a vakliciteken az árnyomás csökkenhet, s így a magyar piac jövőre talán már stagnálhat. Ugyanakkor a december 17-i szavazásnál kíváncsian figyelhetjük majd, hogy véglegesítik-e az örökre szóló K+F kedvezményeket, amely a hazai gyártóknál (pl. **Richter**, **Egis** esetében) csökkentheti, vagy akár teljesen meg is szüntetheti az orvos látogatói és a gyógyszerkassza visszafizetési kötelezettséget. Ezeknek nagy a valószínűsége, de régóta tudott, vagy sejtett hírek. Így az árfolyam hatás is jelentéktelen.



Most érdemes NYESZ-R számlát nyitni!

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

Részletek

- Az **E-Star** további kötvényeket vett vissza diszkonton:
 - 2.329 darab E-Star 2012/A kötvényt 35%-os áron,
 - 34 darab RFV 2014/A: kötvényt 25,74%-os áron,
 - 64 darab E-Star 2015/A: kötvényt 25,74%-os áron.

Gazdasági hírek

- Varga Mihály azt nyilatkozta, hogy az Eximbank kötvénykibocsátása csak a piac tesztelése volt. Ha ez sikeres lesz, akkor az ÁKK is kötvényeket bocsáthat ki.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	411	-3,5%	-34,8%	10.870	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	17.125	1,2%	-7,4%	5.498	Vétel	2012.09.12	22.850	
E-Star	396	1,0%	-92,8%	7.820	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	398	0,3%	-16,2%	20.505	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	374	-2,1%	-26,2%	5.168.145	Tartás	2012.11.22	400	
MOL	17.485	-3,6%	-2,6%	118.194	Felhalmozás	2012.08.27	19.500	
OTP	4.000	-0,0%	22,0%	706.727	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	589	0,0%	-6,5%	13.838	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	35.650	-0,1%	6,9%	44.350	Vétel	2012.09.12	50.200	

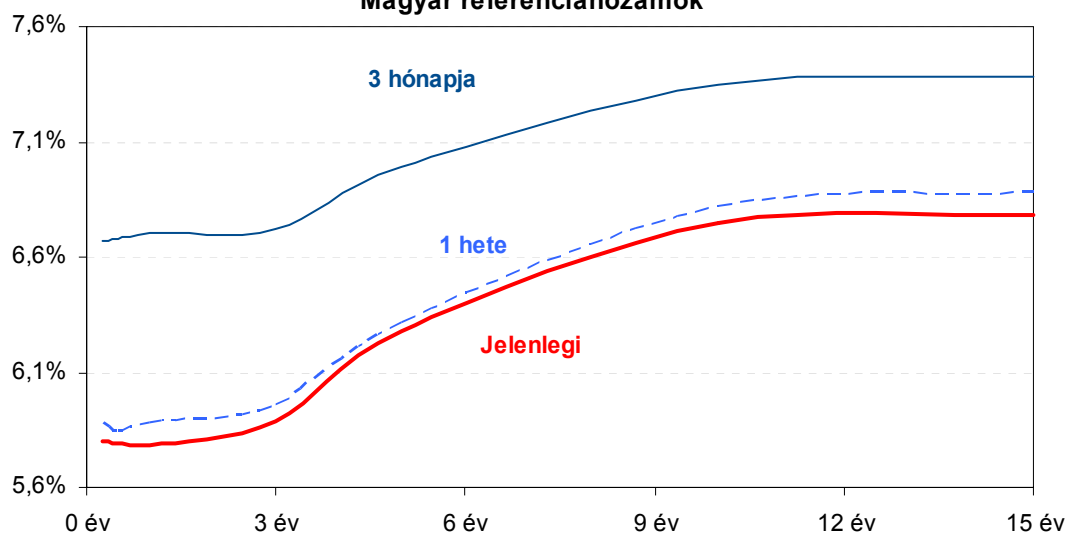
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	0,3%	19,2%
Távközlés	43	-0,0%	14,4%
Olaj	1.216	0,3%	-1,8%
Gyógyszer	372	0,0%	15,5%
Szállítmányozás	5.116	-0,1%	2,6%
Félvezető	70	0,6%	-2,5%
Közszolgáltató	35	-0,1%	1,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.618	0,3%	4,5%

Államkötvények

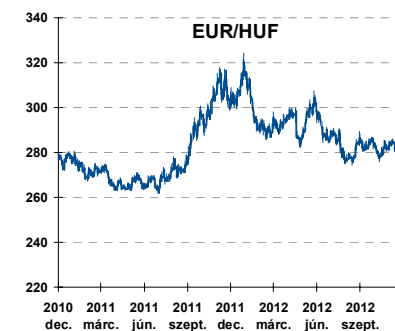
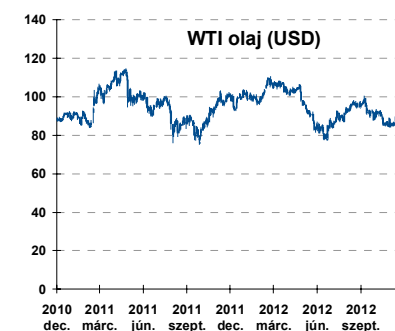
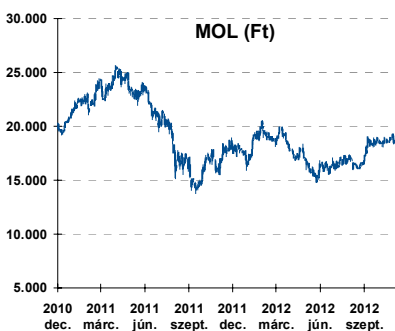
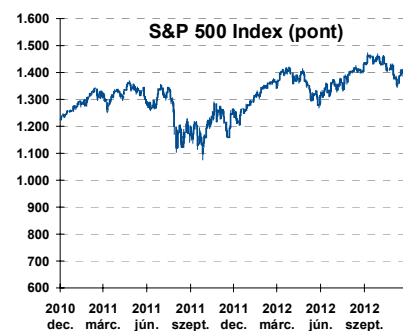
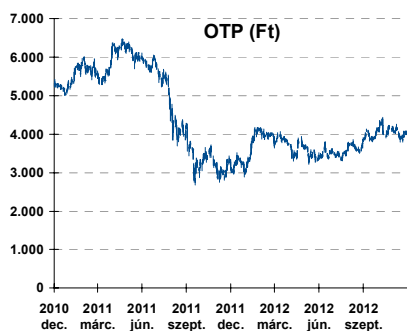
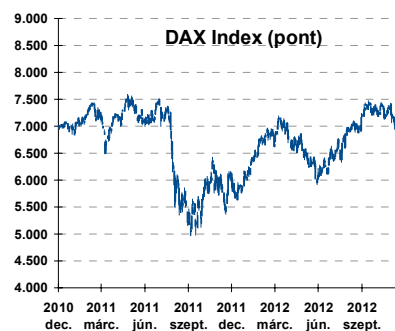
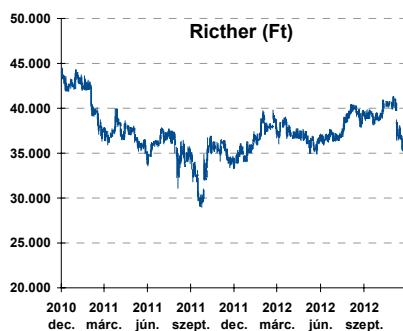
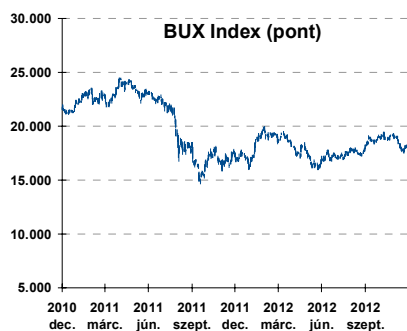
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,58%	-0,5	-44,9
EMU 10 éves	1,30%	-5,2	-89,2
Magyar 10 éves	6,75%	-5,0	-172,0
Japán 10 éves	0,71%	1,0	-34,0
USA 5 éves	0,60%	0,2	-28,7
EMU 5 éves	0,31%	-6,7	-80,2
Magyar 5 éves	6,28%	-6,0	-199,0
Japán 5 éves	0,17%	1,0	-18,8
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,1	-27,7

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	
	2012.12.06	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	54.676,70	-3,83%	-2,15%	5,12%
ESPA Stock Global	17.982,20	-1,82%	-0,69%	5,76%
ESPA Stock Europe Active	33.903,46	3,77%	11,03%	9,96%
ESPA Stock Japan	16.716,76	-1,51%	-9,34%	-7,21%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.057,68	2,58%	11,62%	5,17%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.742,49	1,62%	0,73%	0,81%
ESPA Stock Europe Properties	58.696,92	4,43%	9,60%	16,36%
ESPA Stock Brick (EUR)	96,60	3,32%	9,24%	0,80%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,49	0,53%	1,10%	3,43%
ESPA Bond International	6.310,19	-5,05%	-9,66%	-1,52%
ESPA Bond Euro Corporate	47.418,42	2,09%	-1,13%	7,14%
ESPA Bond Emerging-Markets	52.318,79	2,10%	4,26%	8,91%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,36	1,68%	3,38%	10,02%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,48	0,06%	0,13%	3,11%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,62	2,29%	6,24%	11,22%
ESPA Cash Corporate Plus	35.930,42	1,26%	-1,96%	2,32%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,32	0,19%	0,28%	0,48%
ESPA Cash Emerging Markets	35.933,25	1,20%	-0,78%	-0,48%
ESPA Stock Adriatic	939,88	5,19%	1,91%	-9,53%
ESPA Stock Agricultural	2.426,12	-0,48%	4,06%	2,04%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.882,58	2,56%	2,40%	-3,12%
ESPA Stock Commodities	29.934,47	-0,71%	1,44%	-3,45%
ESPA Stock Istanbul	123.814,44	8,79%	23,94%	37,62%
ESPA Stock Pharma	32.921,12	-2,27%	0,05%	10,57%
ESPA Stock Russia	1.905,23	-0,09%	3,97%	-9,16%
ESPA Stock Techno	7.589,78	-8,25%	-5,11%	3,84%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.164,86	-4,42%	-3,52%	-34,60%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1004	1,57%	3,34%	6,69%
ERSTE Ingatlan	1,9849	1,88%	3,82%	7,90%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2289	2,51%	6,21%	11,24%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1572	1,49%	3,89%	4,06%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0825	0,15%	4,72%	0,53%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13650,0	1,60%	3,28%	6,87%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5844	4,79%	14,89%	19,29%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8428	4,10%	10,56%	5,93%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6255	3,30%	9,06%	15,34%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1045	0,37%	0,91%	2,13%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0815	0,53%	1,12%	2,41%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,485945	1,45%	3,02%	6,17%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1808	0,97%	2,12%	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 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.
