

BUX	18,521	1.1%	MOL	16,335	1.1%	Commerzbank	6.8	2.4%	EUR/HUF	296.17	0.2%	Olaj (\$)	105.4	-1.7%
DAX	8,379	0.8%	Richter	3,645	-2.6%	BMW	73.7	1.7%	EUR/USD	1.3201	-0.2%	Arany (\$)	1,322	-1.7%
S&P	1,686	-0.4%	OTP	4,445	4.7%	Nokia	3.0	0.1%	USD/HUF	224.41	0.3%	10Y hozam	5.85	2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Enyhe mínuszban zártak a tengerentúli börzék
- Szakadt az arany és az olaj ára
- Tovább gyengült a forint
- Pozitív hírek ellenére csökkentek az ázsiai piacok
- Jövő héten indulnak a tárgyalások a devizahiteles mentőcsomagról
- Csányi Sándor felveszi a kesztyűt
- Az állam nem kíván tulajdonrészt növelni az OTP-ben, a MOL-ban vagy a Richterben
- Kismértékű emelkedés várható ma a BÉT-en

Erste kommentár

Magyarországon tegnap Csányi Sándor és Varga Mihály bejelentései tartották izgalomban kora délutántól a befektetőket. Egyrészt kiderült, hogy Csányi Sándor felvette az odavetett kesztyűt, másrészt a gazdasági miniszter szavait értelmezgette a piac, melyet később egy videóüzenetben tisztázott a miniszter. Ez alapján be lehet lőni egy maximális vesztséget a bankszektorra, amely éves szinten 70-80 milliárd forintra rúghat. Ugyanakkor szerintünk ez csak a tárgyalások kiinduló pontja. Vagyis a becsült 400 Ft-os negatív hatásnál is kisebb lehet végül az egy OTP részvényre gyakorolt hatás. Ezért láthattunk jelentős emelkedést tegnap az OTP piacán, amely mára lelassulhat, itt a 4.550 forint körüli ellenállás közelében. A DAX index megpróbálkozott az emelkedéssel a várakozásoknál jobb beszerzési menedzser indexek hatására, amelyet az amerikai nyitás megpróbált kettétörni, ez azonban csak részben sikerült. Ma az IFO index adatait figyelhetjük 10 órákor. Az USA azért esett, mert jó makrogazdasági adatokat láthattunk, s ennek kapcsán elkezdtek félni a Fed esetleges eszközvásárlási programjának szűkítésétől. Azaz jött a tetőn egy kis korrekció a rövidtávú indikátorokban, amelyek alapján ma akár emelkedhetnének is az indexek annak ellenére, hogy a határidős indexek inkább a negatív tartományban vannak ma reggel. A BUX a mai napon a kezdeti negatív hangulat áldozata lehet, amely enyhén lefelé nyomhatja az indexet.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Friss munkanélküliség kérelmek (július 20)	USA	14:30	334 ezer	340 ezer
Tartós munkanélküliség kérelmek (július 13)	USA	14:30	3114 ezer	3025 ezer
Tartós cikkek rendelésállománya (június)	USA	14:30	3,6%	1,4%
Tartós cikkek rendelésállománya szállítmányozás nélkül (június)	USA	14:30	0,7%	0,5%
Harley-Davidson (EPS Q2 2013)	USA	piacnyitás előtt	108,8 cent	116,6 cent
Xerox (EPS Q2 2013)	USA	13:15	23,6 cent	24,1 cent
Newmont Mining (EPS Q2 2013)	USA	piaczárás után	59 cent	41,8 cent
Amazon.com (EPS Q2 2013)	USA	piaczárás után	-13,2 cent	6 cent
3M (EPS Q2 2013)	USA	13:30	166,3 cent	170,5 cent
Starbucks (EPS Q3 2013)	USA	piaczárás után	43 cent	53,3 cent
Bristol-Myers Squibb (EPS Q2 2013)	USA	13:30	41 cent	44,1 cent
Coca-Cola Enterprises (EPS Q2 2013)	USA	piacnyitás előtt	73,2 cent	75,9 cent
Colgate-Palmolive (EPS Q2 2013)	USA	13:00	66,5 cent	70,1 cent
Dow Chemical (EPS Q2 2013)	USA	piacnyitás előtt	55 cent	62,2 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel indult a kereskedés a tengerentúlon, mínuszban zártak az indexek (Dow -0,17%, Nasdaq 0,02%, S&P500 -0,38%).
- Az új lakások száma 4 éves csúcsra, 497 ezer darabra ugrott júniusban, ami 2008 májusa óta nem látott érték. Az elemzők 483 ezer darabra számítottak.
- A **Boeing** második negyedéves gyorsjelentése jobban sikerült a várakozásoknál. A részvényenkénti profit 1,67 dollárra emelkedett a várt 1,58 dollárral szemben. Az árbevétel is jól alakult, 9%-kal 21,82 milliárd dollárra emelkedett, meghaladva a 20,78 milliárd dolláros várakozást. A 737-es és 787-es típusok iránt jelentősen megnőtt a kereslet.
- A **Caterpillar** gyenge számokat jelentett. Az 1,45 dolláros részvényenkénti profit az elemzők által becsült 1,68 dollártól és a tavalyi 2,54 dollártól is elmarad. Az árbevétel is 17,4 milliárd dollárról 14,6 milliárd dollárra csökkent, amely elmarad a 14,9 milliárd dolláros előrejelzéstől. Az idei évre vonatkozó előrejelzését is jelentősen csökkentette a társaság.
- Meglehetősen szép számokat publikált tegnap zárás után a **Facebook**. A jól teljesítő mobil hirdetéseknek köszönhetően az árbevétel 60%-kal, 1,81 milliárd dollárra emelkedett, miközben az elemzők 1,62 milliárd dollárra számítottak. A részvényenkénti profit pedig 14 cent helyett 19 cent lett. Az árfolyam 17%-ot emelkedett a zárás utáni kereskedésben.
- 13,65 dollárról 13,75 dollárra emelte a felvásárlási árat **Dell** esetében a Michael Dell és a Silver Lake Management LLC, hogy megszerezzék a részvényesek támogatását.
- Ma is számos gyorsjelentés lesz a tengerentúlon: Amazon.com, 3M, Starbucks, Coca-Cola Enterprises.
- A szokásos heti munkanélküli segély kérelmeket is a délutáni órákban publikálják.

Európa:

- A nap végén csökkent a lendület, de így is sikerült pluszban zárniuk a nyugat-európai börzéknek (FTSE100 0,34%, DAX 0,78%, CAC40 1,02%).
- Az euró-zóna feldolgozóipari beszerzési menedzserindexe 50,1 pont lett a várt 49,1 pont helyett. A német adat 50,3 pont lett a várt 49,2 pont helyett.

Olaj, arany:

- Ma reggel jelentős esés volt az arany és az olaj árában: az arany 1.319 dolláron állt, míg a WTI esetében 104,8 dollár volt a jegyzés. A tegnapi jó adatok miatt a befektetők arra számítanak, hogy a

Fed korábban befejezi kötvényvásárlási programjait. Az olaj esetében az USA növekvő kitermelése (napi 7,56 millió hordó) és a gyenge kínai növekedési adat hatott negatívan.

Devizák:

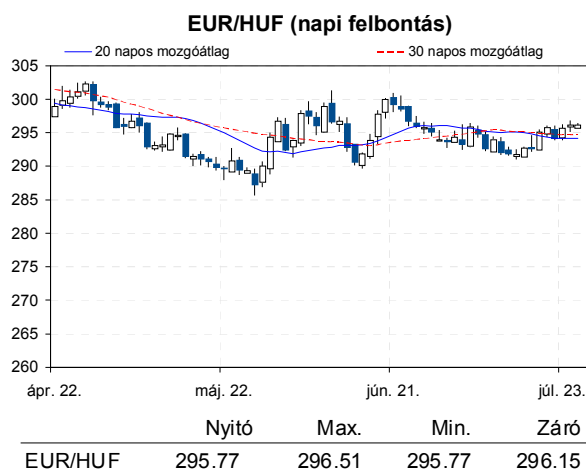
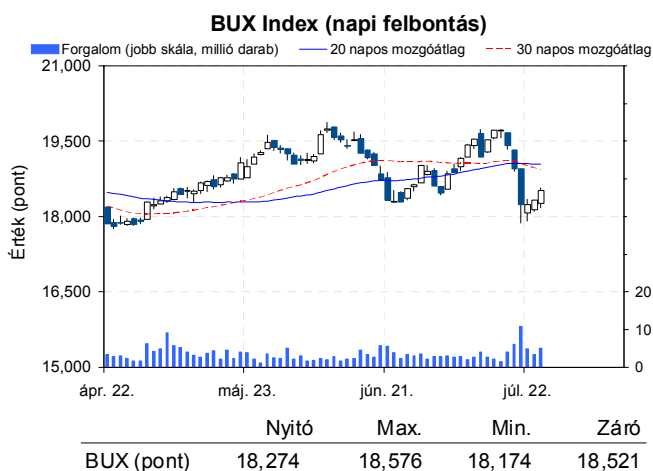
- A forint árfolyama kismértékben tovább gyengült az euróval szemben, az EUR/HUF árfolyam 295,93-ról 296,17-re emelkedett.
- Az elmúlt napok emelkedése után korigált az EUR/USD, az árfolyam 1,3223-ról 1,3201-re mérséklődött.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,01%-ot, a Hang Seng 0,23%-ot, a Shanghai index 0,16%-ot csökkent a mai kereskedés során.
- A vártnál nagyobb a növekedés Dél-Koreában, a második negyedéves GDP a várt 2,0% helyett 2,3%-kal növekedett.
- Kínában újabb, kisebb gazdaságélénkítő intézkedéseket jelentettek be. Többek között a kisvállalatok egy részénél eltörölték az adót, csökkentették az exportáló vállalatok költségét. A bejelentés azután érkezett, hogy tegnap a HSBC által publikált előzetes PMI érték 11 hónapos mélypontra esett.

Határidős piacok:

- A határidős indexek a negatív tartományban vannak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás napi	52 hét
Dow Jones	15,542	-0.2%	22.6%
Nasdaq Composite	3,580	0.0%	25.4%
Nasdaq 100	3,041	0.3%	19.3%
FTSE 100	6,620	0.3%	20.4%
RTX	1,932	-0.8%	1.1%

	záró érték	változás napi	52 hét
WIG 20	2,324	-0.1%	9.7%
PX	905	1.1%	2.9%
Hang Seng	21,930	-0.2%	16.2%
Russell 2000	1,044	-0.8%	35.7%
Nikkei	14,575	-1.1%	74.2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	83.23	-0.5%	40.6%	E.On	12.76	1.2%	-22.1%
Arcelormittal	9.77	-0.6%	-17.4%	Fiat	6.13	2.0%	61.7%
Axa	16.65	0.6%	86.5%	Infineon	7.22	-0.2%	34.1%
Banco Bilbao	6.84	2.7%	54.3%	Linde	144.89	0.3%	23.8%
Banco Santander	5.26	2.5%	29.1%	Lufthansa	15.46	2.1%	59.0%
BASF	69.77	-0.1%	23.0%	Nokia	3.03	0.1%	101.5%
Bayer	83.92	-0.6%	46.9%	Siemens	83.45	0.3%	26.6%
BMW	73.65	1.7%	31.2%	Telefonica	10.28	-0.1%	18.7%
BNP Paribas	47.28	3.6%	78.0%	Thyssenkrupp	17.25	0.8%	24.8%
Commerzbank	6.81	2.4%	-20.1%	Total	40.20	0.8%	15.4%
Daimler	53.30	1.1%	40.7%	Unicredit	4.05	3.1%	71.2%
Deutsche Bank	35.92	1.2%	58.3%				

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

Vállalati hírek

- Tegnap végül nem döntött a kormány az újabb devizahiteles mentőcsomagról, de a napközbeni sokszor félreérthető nyilatkozatok után este Varga Mihály egy videóközleményben tisztázta a tudnivalókat:
 - A kormány döntött arról, hogy ki kell vezetni a devizahiteleket, erről az NGM fog tárgyalni a bankokkal.
 - A kivezetés mikéntjét a bankokkal együtt dolgozzák ki, azonban a devizahitelesek nem kerülhetnek jobb helyzetbe, mint a forinthitelesek.
 - Varga Mihály ma tájékoztatja a bankokat, a tárgyalások jövő héten kezdődnek.

A 2,2 millió darab részvény eladása után Csányi Sándor **OTP** vezér tegnap végül megtörte a csendet, újságírók szűk körének tartott háttérbeszélgetést, ahol elhangzott:

- Nem kíván nyugdíjba vonulni. Bár az év elején egy műtéten esett át, egészségi állapota jobb, mint valaha.
- A részvényeladás tervezett volt, de amikor értesült a kormány legújabb mentőcsomagjának tervéről, akkor felgyorsultak az események. A pénzt agrárvállalkozásaiba kívánja fektetni. Továbbra is jó befektetésnek tartja az OTP-t, így később ismét vesz majd bankrészvényt.
- Jó az OTP tőkehelyzete, így bármilyen mentőcsomagról is születik döntés, azt nem rengeti meg alapjaiban az OTP-t. A bank továbbra is tervez akvizíciókat, de a mentőcsomag szűkítheti a mozgásteret. A devizahitelesek kimentésének költségeit közösen kell viselje az ügyfél, a bank és az állam.
- Élesen bírálta az őt támadó Lázár Jánost.
- Bár a kormány jelentős lépéseket tett a takarékszövetkezeti szektor átvételére, Csányi szerint a létrejövő szervezet nem jelent majd konkurenciát az OTP számára. (Számításaink szerint az OTP mérlegfőösszegének 1/8-adát tenné csak ki.)
- Csányi szerint Hernádi Zsoltnak a MOL élén kell maradnia, az INA körüli problémák szerinte csak politikai természetűek.

Úgy tűnik, a kormány kész egyeztetni az érintettekkel, de a részletek egyelőre nem ismertek. Az a kitétel, hogy a devizahitelesek nem járhatnak jobban, mint a forinthitelesek, azt sugallja, hogy a veszteség az

*OTP esetében 17 milliárd forint, míg az FHB esetében 7 milliárd forint körül lehet évente. Jelenleg ez tűnik a legrosszabb forgatókönyvnek. Úgy látjuk, hogy van lehetőség a devizahitelek forinthitelre cserélésére, hasonló feltételekkel, mint a jelenlegi frankhitelek esetében, így ez egyik szereplőnek sem jelent majd jelentős többletköltséget. A részvények értékelésére gyakorolt negatív hatás az OTP esetében maximum 400, míg az **FHB** esetében 500 forint lehet részvényenként.*

Csányi Sándor nyilatkozatának hangneme arra utal, hogy kész felvenni a kesztyűt, és igyekszik a legkevésbé fájdalmas megoldást kiharcolni bankja számára. Az OTP árfolyama a tegnapi jelentős emelkedés után ma is felfelé mehet.

- A Magyar Nemzeti Vagyonkezelő vezérigazgatója egy interjúban elmondta, hogy az állam nem kíván tulajdonrészt szerezni / növelni sem az **OTP**-ben, sem a **MOL**-ban, sem pedig a **Richter**ben.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	465	2.2%	20.8%	1,220	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	21,995	-0.0%	41.9%	2,604	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	104	0.0%	-82.4%	1,310	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	339	2.7%	-30.0%	13,507	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	314	-0.9%	-26.5%	1,374,761	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,335	1.1%	-1.6%	47,695	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,445	4.7%	32.2%	2,566,958	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	304	1.0%	-47.4%	12,822	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,645	-2.6%	-2.8%	432,876	Vétel	2013.03.20	4,527

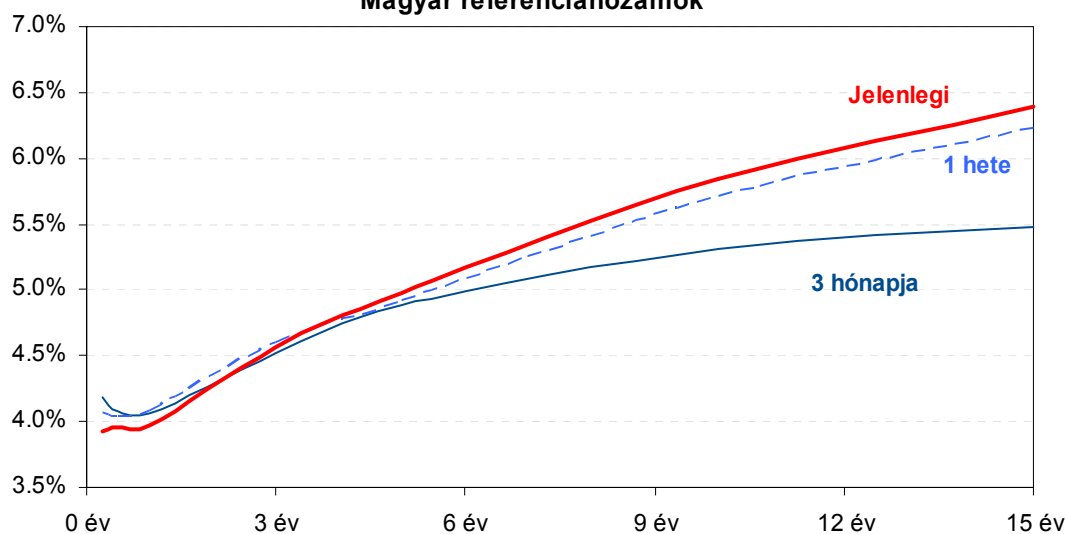
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	-0.7%	44.6%
Távközlés	48	-0.5%	13.7%
Olaj	1,400	-0.9%	20.3%
Gyógyszer	433	-0.0%	24.2%
Szállítmányozás	6,442	-1.1%	30.6%
Félvezető	84	-0.8%	24.5%
Közszolgáltató	39	-1.5%	4.8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,127	0.3%	41.4%

Államkötvények

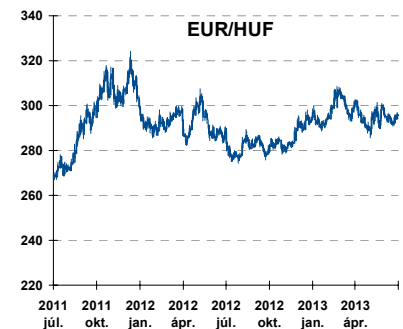
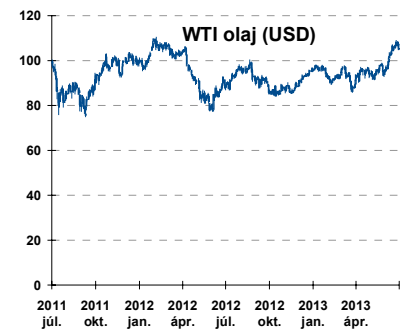
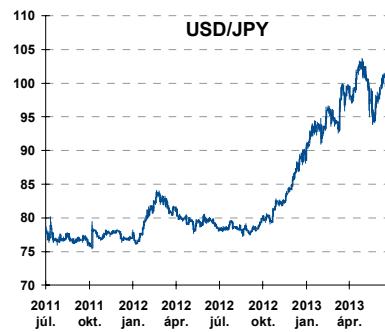
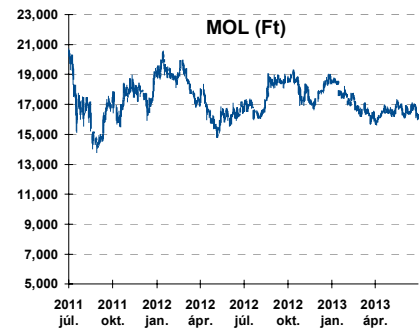
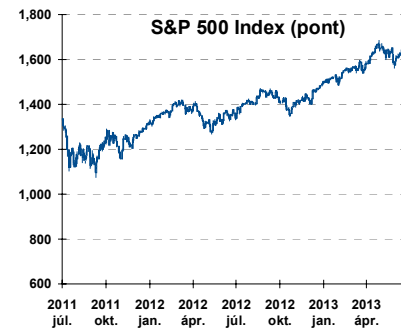
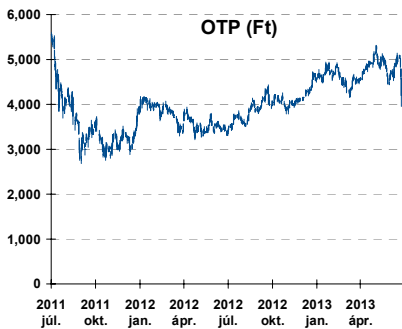
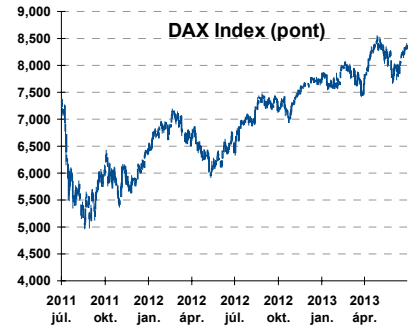
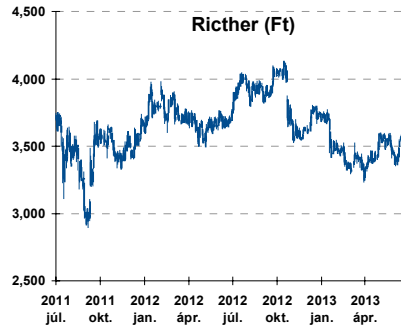
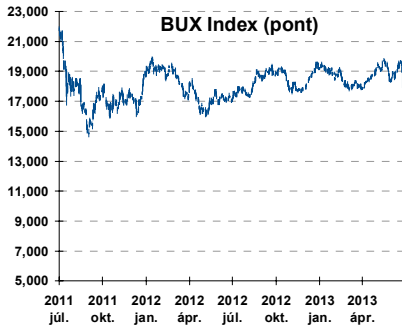
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.60%	1.2	120.2
EMU 10 éves	1.65%	9.5	41.0
Magyar 10 éves	5.85%	2.0	-147.0
Japán 10 éves	0.80%	2.7	7.6
USA 5 éves	1.41%	3.4	86.2
EMU 5 éves	0.65%	7.1	34.5
Magyar 5 éves	4.98%	-4.0	-227.0
Japán 5 éves	0.30%	1.8	12.1
EMU 3 hónapos	0.04%	-0.2	3.5

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 4.00 ECB 0.50 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	
	2013.07.24	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67,126.11	3.53%	12.74%	17.50%
ESPA Stock Global	20,998.70	2.29%	8.34%	14.51%
ESPA Stock Europe Active	38,630.87	0.98%	6.00%	21.92%
ESPA Stock Japan	22,588.71	5.10%	22.33%	24.14%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,063.59	-1.81%	-9.82%	5.82%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,731.11	-6.66%	-7.52%	-0.39%
ESPA Stock Europe Properties	65,675.73	1.68%	7.41%	18.19%
ESPA Stock Brick (EUR)	91.94	-4.75%	-7.81%	-2.57%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.21	0.04%	0.41%	1.43%
ESPA Bond International	6,052.08	-5.15%	-3.90%	-11.98%
ESPA Bond Euro Corporate	50,246.48	-1.72%	1.64%	8.41%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,949.00	-6.07%	-4.65%	2.93%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.61	-1.49%	0.35%	2.85%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.70	-2.50%	-2.09%	-3.32%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167.91	-4.05%	-2.98%	-0.59%
ESPA Cash Corporate Plus	38,177.85	-0.81%	1.28%	8.31%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.23	-0.06%	-0.11%	0.20%
ESPA Cash Emerging Markets	37,147.46	-4.50%	-1.71%	4.78%
ESPA Stock Adriatic	1,048.16	-6.65%	-3.26%	18.20%
ESPA Stock Agricultural	2,510.84	-2.50%	-6.08%	-1.13%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,933.47	-2.76%	-3.28%	1.13%
ESPA Stock Commodities	31,338.17	0.22%	-3.34%	2.88%
ESPA Stock Istanbul	118,883.11	-17.08%	-17.15%	10.07%
ESPA Stock Pharma	40,081.71	-1.13%	14.13%	15.35%
ESPA Stock Russia	1,930.51	4.83%	-9.56%	1.28%
ESPA Stock Techno	8,823.48	4.05%	8.31%	8.98%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1676	1.12%	2.47%	5.66%
ERSTE Ingatlan	2.0674	1.51%	3.24%	7.07%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2862	1.62%	3.36%	8.71%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2066	1.85%	2.21%	7.45%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0797	1.27%	-6.01%	4.53%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14062.0	1.10%	2.36%	5.50%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7254	-1.03%	5.19%	15.28%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7597	-3.30%	-9.60%	5.94%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7827	2.02%	3.87%	11.50%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1117	0.24%	0.52%	1.27%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0918	0.28%	0.69%	1.77%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.52921	0.99%	2.22%	5.19%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2044	0.73%	1.59%	3.52%

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	Csató Dávid	1-235-5123	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	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	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.
