

BUX	18,632	-0.1%	MOL	16,200	-0.6%	Commerzbank	8.0	-0.4%	EUR/HUF	299.05	0.3%	Olaj (\$)	106.9	0.0%
DAX	8,438	0.3%	Richter	3,730	-0.1%	BMW	74.2	-0.1%	EUR/USD	1.3255	-0.1%	Arany (\$)	1,336	1.1%
S&P	1,685	-0.5%	OTP	4,498	0.6%	Nokia	3.1	0.0%	USD/HUF	225.59	0.4%	10Y hozam	6.22	6.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Hónapok óta nem látott esés a Dow-ban
- Ma zárva tart a lengyel és az osztrák tőzsde is
- Megugrott az olaj az egyiptomi hírekre, veszik az aranyat
- Véget érni látszik a dollár korrekciója
- Oldalazó Kína, nagyot eső Nikkei
- Vártnál jobb eredmény az OTP-től
- Ma zárás után jelent az ANY, az FHB és a PannErgy is
- Nem került vissza a Richter az MSCI-ba
- Oldalazó mozgásra számítunk ma

Erste kommentár

Tegnap is sikerült esnünk, persze nem nagyot, de napközben csúnyábban is nézett ki az index. Éppen csak a 200 napos mozgóátlag alatt vagyunk ezzel az akcióval, ma pedig borongós, savanykás nemzetközi hangulatra ébredtünk. Az USA tegnapi csökkenése után rossz hírek jöttek a zárást követően. Az elsősorban ruházati termékeket árusító Macy's a gyengülő keresletre hivatkozva csökkentette profitkilátásait, amelyet 4,5 százalékos büntíttel honoráltak a piaci szereplők a zárás utáni kereskedésben. A Cisco is megkapta a magáét (mínusz 9,5 százalék) a bejelentett 4.000 fős leépítésre. Ráadásul a javuló európai kilátások után a befektetők aggódnak a Fed mennyiségi programjának kivezetése miatt is. Így a Dow a 30 napos mozgóátlag alatt zárt, ami nem jó jel. A korrekció zajlik tovább. A DAX egy pici lokális csúcson van, és elvileg viselkedhetne továbbra is jól, de az egyre borúsabbá váló amerikai hangulatban kétségessé vált a nem túl nagy távolságban levő csúcs megtámadása. Így elbizonytalanodtunk a folytatás tekintetében, sőt inkább csökkenést várunk most már. A korrektség kedvéért meg kell említenünk, hogy a DAX augusztus eleje óta korrekcióban van bizonyos technikai értelemben, és ez bizony még egy darabig eltarthat. Tegnap este publikálta az MSCI az indexek változásait, s a vártnak megfelelően Magyarország kapcsán nem történt ki- vagy bekerülés. Így ez a Richterre enyhén negatív lehet az elmúlt napok ezzel kapcsolatos spekulációi alapján, míg a Magyar Telekommal kapcsolatban enyhén pozitív. Az OTP eredményt publikált, amely főbb számaiban jobb lett a várakozásoknál, de az üzleti teljesítmény nem mutatta a várt javulást. Ennek ellenére egy enyhe pozitív hatást várunk a részvényárfolyamra. Technikailag felkészült az index az emelkedésre, de ez már tegnap is igaz volt, és a budapesti börze elmulasztotta a lehetőséget. Mindezt összevetve azt gondoljuk, hogy ma valamiféle oldalazás alakulhat ki a magyar tőzsdén.



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 (augusztus 10)	USA	14:30	333 ezer	335 ezer
Tartós munkanélküliség kérelmek (augusztus 3)	USA	14:30	3018 ezer	3000 ezer
New-Yorki feldolgozóipari index (augusztus)	USA	14:30	9,46	10
Nettó pénzáramlás a tőkepiacokra (június)	USA	15:00	\$56,4 milliárd	--
NAHB házárixindex (augusztus)	USA	16:00	57	57
Wal-Mart Stores (EPS Q2 2014)	USA	13:00	118 cent	125 cent
Dell (EPS Q2 2014)	USA	piaczáras után	44,6 cent	23,8 cent
Applied Materials (EPS Q3 2013)	USA	piaczáras után	24,7 cent	19,1 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A Dow 0,7%-ot, a Nasdaq 0,4%-ot, az S&P 500 pedig 0,5%-ot esett.
- A Dow index több mint 100 pontot esett, amire június óta nem volt példa.
- Ma több fontos adat is érkezik a tengerentúlról. 14.30-kor munkaerő-piaci adatokat és a New-York-i feldolgozóipari index alakulását, 16.00-kor pedig a NAHB házárixindexet publikálják.
- Piacnyitást megelőzően publikálja negyedéves eredményét a Wall-Mart, a piacok zárását követően pedig a Dell és az Applied Materials.
- James Bullard, a Fed St. Louis-i elnöke tartott tegnap beszédet, a Fed eszközvásárlási programjával kapcsolatban csak annyit mondott, hogy egyelőre még nem áll rendelkezésre elég adat arról, hogy a QE3 csökkentéséről döntsenek.
- A negyedéves MSCI index felülvizsgálat globális szinten sem hozott sok változást, de például a Teslának sikerült szintet lépnie és a kis kapitalizációjú vállalatokat tömörítő indexből átkerült a standard indexbe.

Európa:

- A DAX 0,3%-ot, a CAC 40 0,5%-ot emelkedett, miközben a FTSE 100 0,4%-ot csökkent.
- Európában nem jelenik meg ma fontosabb makrogazdasági adat.
- Ma zárva tart a lengyel és az osztrák tőzsde is.

Olaj, arany:

- 107 dollár fölé emelkedett az amerikai WTI nyersolaj ára elsősorban az egyiptomi zavargások hírére. Bár Egyiptom önmagában nem jelentős termelő, befolyása jelentős az arab világra, így féltő, hogy a zavargások kiterjednek más közel-keleti országra is.
- Az arany is 1.340 dollárra emelkedett, egyelőre nem tűnik valószínűnek, hogy a Fed beszünteti eszközvásárlási programját, míg a fizikai kereslet Kínában tovább nőhet a következő évek során.

Devizák:

- Az EUR/USD árfolyam a 20 napos mozgóátlagig csökkent, azonban úgy tűnik, hogy ez megállította a dollár korrekcióját. A tegnapi nap folyamán az árfolyam szorosan a 20 napos mozgóátlaghoz tapadt, ahonnan ma reggel emelkedésnek indult, és 1,325-ről 1,3291-re emelkedett.
- Újabb emelkedő nap az EUR/HUF devizapárban: a tegnapi kereskedés során a forint 297,89-ről 299,05-re emelkedett, és ma reggel is lényegében a tegnapi záróár körül alakul az árfolyam jegyzése. A technikai kép összességében továbbra is változatlan, az árfolyam június óta a 290 és 300 közötti széles sávban oldalaz.

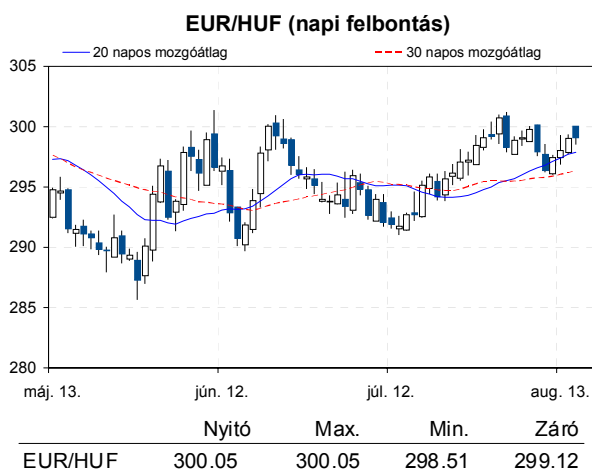
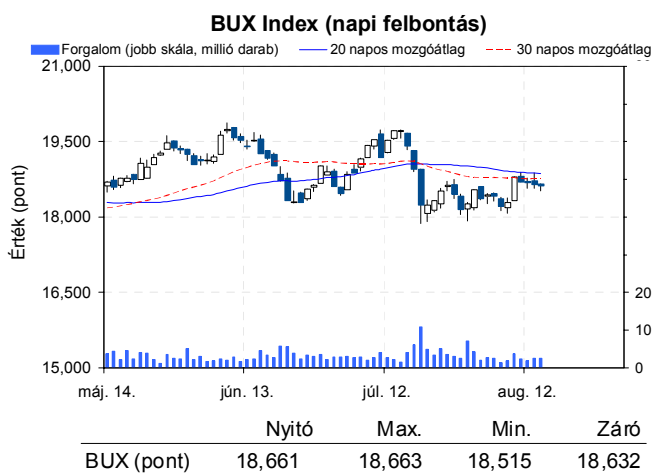
Távol-Kelet:

- A Hang Seng és a Shanghai index is oldalazott a mai kereskedés során, előbbi 0,1%-ot emelkedett, míg utóbbi értéke ugyanennyivel csökkent a ma reggeli kereskedés során.

- A Nikkei-t magával rántotta az amerikai esés, az index értéke 2%-ot csökkent, miközben a jen közel fél százalékot erősödött a dollárral szemben. Elsősorban az exportorientált vállalatok, például a Mitsubishi vagy a Panasonic árfolyama csökkent.

Határidős piacok:

- A határidős indexek többsége a negatív tartományban volt ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,338	-0.7%	16.5%
Nasdaq Composite	3,669	-0.4%	21.1%
Nasdaq 100	3,129	-0.4%	14.4%
FTSE 100	6,587	-0.4%	12.9%
RTX	1,898	1.4%	-8.2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,461	0.8%	6.2%
PX	983	-0.0%	5.1%
Hang Seng	22,556	0.1%	11.2%
Russell 2000	1,048	-0.4%	30.3%
Nikkei	13,778	-1.9%	54.4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	84.62	-0.5%	36.1%
Arcelormittal	10.63	1.6%	-14.4%
Axa	17.83	1.7%	56.7%
Banco Bilbao	7.57	0.9%	31.9%
Banco Santander	5.76	1.1%	6.6%
BASF	67.90	-0.4%	10.8%
Bayer	87.25	0.5%	38.7%
BMW	74.18	-0.1%	25.6%
BNP Paribas	50.22	0.1%	48.6%
Commerzbank	7.99	-0.4%	-9.8%
Daimler	55.33	0.9%	35.9%
Deutsche Bank	34.03	-0.7%	35.8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12.32	-1.4%	-31.7%
Fiat	6.44	0.3%	51.2%
Infineon	7.15	0.6%	21.0%
Linde	144.68	-0.2%	17.0%
Lufthansa	14.71	-1.0%	47.2%
Nokia	3.15	0.0%	51.5%
Siemens	84.21	0.3%	17.5%
Telefonica	10.94	-0.0%	7.9%
Thyssenkrupp	16.50	-2.4%	4.9%
Total	40.79	0.3%	1.9%
Unicredit	4.70	0.3%	58.0%

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** az általunk vártnál 19%-kal, míg a piaci konszenzuszánál 31%-kal jobb adózott eredményt ért el a II. negyedévben. Ennek elsődleges oka a megugró díj és jutalékbevételek, ami kompenzálta a magasabb adóterheket. A vártnál magasabb lett a nem kamatjellegű bevételek is, elsősorban a devizapozíciókon elért nyereség és a magasabb céltartalékolás miatt. Az nem teljesítő hitelek aránya 20,8%, míg a fedezettség 78,6% volt. A nettó kamatbevételek alakulása megfelelt a vártnak. A betét-, és a hitelállomány nagyjából azonos mértékben csökkent. A céltartalékolás negyedéves összehasonlításban 9%-kal nőtt, ami elsősorban a külföldi (orosz, ukrán és bolgár) leányoknak tudható be.

OTP

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2013. II.	Publikált 2012. II.		Publikált 2013. I-II.	Publikált 2012. I-II.		Konsz. 2013. II.	Erste 2013. II.	Publikált vs. Erste
Nettó kamatbevétel	162.6	158.9	2.3%	328.5	323.1	1.7%	164.7	163.1	-0.3%
Céltartalékképzés	-59.8	-64.1	n.é.	-114.8	-122.8	n.é.	-56.3	-53.0	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	42.8	37.9	12.8%	78.6	72.0	9.1%	38.0	36.9	15.9%
Egyéb, nem kamatjellegű bevételek	14.5	11.2	29.7%	25.7	22.2	15.6%	10.9	11.5	26.4%
Összes bevétel	219.9	208.0	5.7%	432.8	417.3	3.7%	213.6	211.5	4.0%
Összes kiadás	-105.7	-96.1	n.é.	-206.0	-192.8	n.é.	-102.0	-104.0	n.é.
Adózás előtti eredmény	46.6	50.2	-7.2%	75.0	70.6	6.3%	44.6	43.9	6.1%
Adózott eredmény	40.6	41.1	-1.2%	51.8	53.9	-3.9%	31.0	34.1	19.0%
Adózott eredmény *	52.3	37.0	41.5%	93.1	80.8	15.3%	44.6	43.1	21.4%

* banki kölönadóval, a végtörlesztésből adódó veszteségekkel, kapott osztalékkal, véglegesen átadott/átvett pénzeszközzel és ártértékelésekkel korrigált eredmény

Konszenzus: OTP saját gyűjtés

- Várhatóan ma piacrázást követően teszi közzé II. negyedéves eredményét az **ANY Biztonsági Nyomda**, az **FHB** és a **PannErgy** is.
- **OTP, FHB**: A tegnapi kormányülést követően nem tudtunk meg újabb részleteket a devizahiteles mentőcsomaggal kapcsolatban. A bankszövetség augusztus 23-ig tesz javaslatot, így akkor tudhatunk meg majd többet.
- Tegnap este tették közzé az MSCI indexek legújabb összetételét. Ahogy vártuk is, a **Magyar Telekom** egyelőre még tagja maradt a magyar standard indexnek, és a **Richter** nem került be. Arra számítunk, hogy a következő novemberi felülvizsgálatkor a Richter visszakerülhet az indexbe, a Magyar Telekom pedig átkerül a standard indexből a small cap indexbe.
- Hernádi Zsolt egy horvát lapnak azt nyilatkozta, hogy ha a két ország hatóságai abban állapodnak meg, akkor kész Zágrábba utazni. A **MOL** vezér tagadta az ellene felhozott vádakat. Árfolyamhatásra nem számítunk.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	489	0.4%	17.5%	1,288	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	20,800	-0.5%	22.7%	27,570	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	98	1.0%	-77.0%	226	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	327	-0.9%	-32.6%	2,938	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	324	-0.6%	-23.4%	913,136	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,200	-0.6%	-1.8%	96,611	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,498	0.6%	19.2%	614,521	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	300	-1.3%	-48.8%	40,255	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,730	-0.1%	-7.4%	720,182	Vétel	2013.03.20	4,527

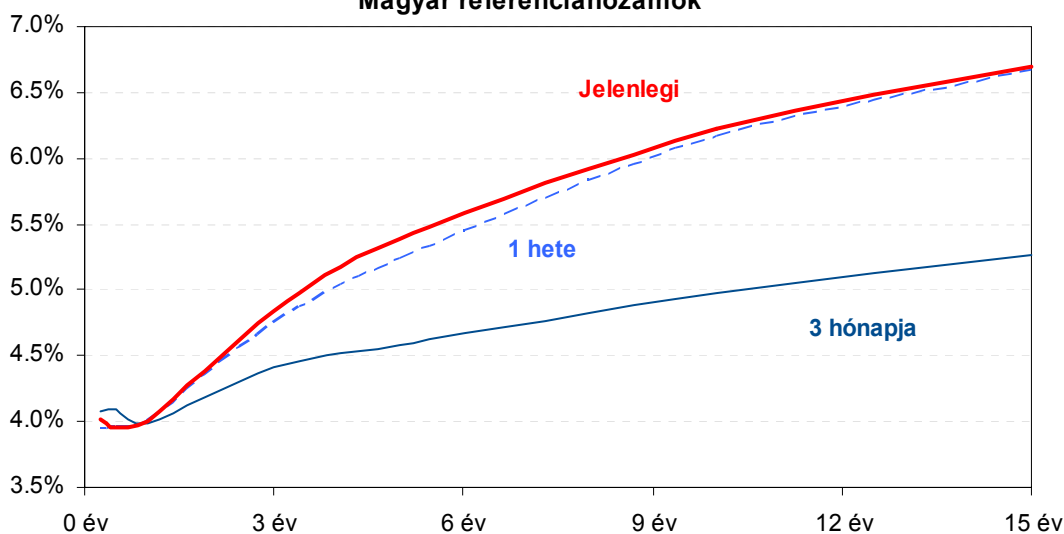
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	-0.4%	35.9%
Távközlés	48	-0.3%	5.5%
Olaj	1,374	-0.2%	11.3%
Gyógyszer	435	-0.8%	20.1%
Szállítmányozás	6,400	-0.8%	24.5%
Félvezető	84	-0.8%	15.0%
Közszolgáltató	38	-0.6%	3.2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,166	-0.8%	38.7%

Államkötvények

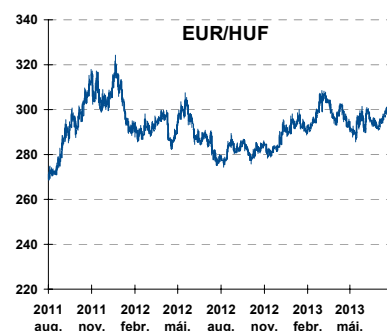
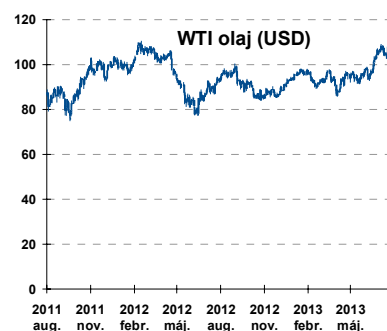
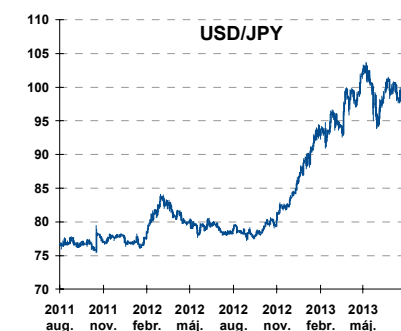
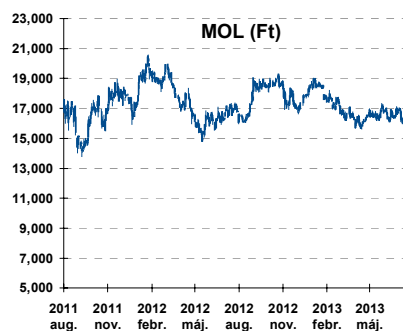
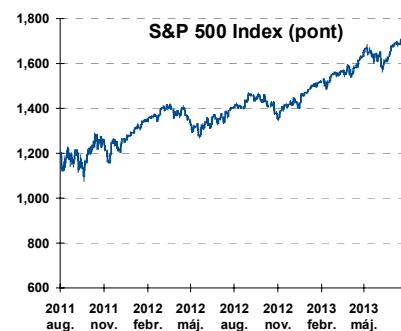
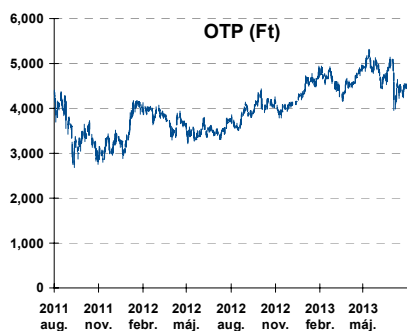
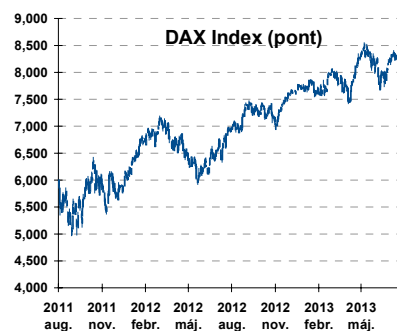
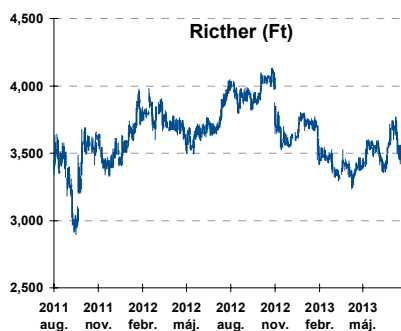
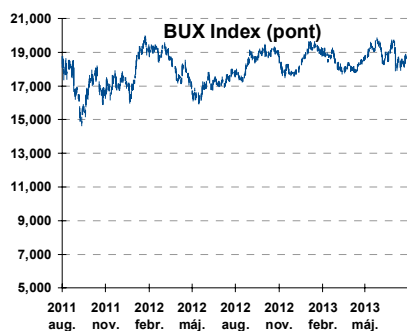
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.70%	-0.9	88.9
EMU 10 éves	1.82%	1.4	35.4
Magyar 10 éves	6.22%	6.0	-117.0
Japán 10 éves	0.75%	-0.4	-7.2
USA 5 éves	1.46%	-1.3	66.2
EMU 5 éves	0.78%	-0.1	35.9
Magyar 5 éves	5.38%	9.0	-174.0
Japán 5 éves	0.28%	-0.8	7.1
EMU 3 hónapos	0.06%	0.7	7.7

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): 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		
	2013.08.14	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67,695.79	1.49%	13.93%	19.11%
ESPA Stock Global	21,417.98	0.91%	11.92%	17.25%
ESPA Stock Europe Active	39,510.11	-0.14%	9.98%	21.96%
ESPA Stock Japan	21,958.36	-1.08%	18.56%	22.27%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,016.51	-6.69%	-5.44%	1.20%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,976.71	-8.28%	-3.73%	-1.88%
ESPA Stock Europe Properties	65,588.46	-3.69%	9.09%	16.39%
ESPA Stock Brick (EUR)	91.84	-8.61%	-5.49%	-7.15%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.27	0.00%	0.53%	1.31%
ESPA Bond International	6,075.49	-1.89%	0.57%	-7.83%
ESPA Bond Euro Corporate	50,568.41	0.13%	4.33%	11.30%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,461.07	-5.32%	-2.78%	3.44%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.21	-1.71%	0.93%	2.03%
ESPA Bond Dollar (USD)	126.89	-2.35%	-2.03%	-3.12%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	165.92	-4.29%	-3.28%	-1.74%
ESPA Cash Corporate Plus	38,659.25	1.77%	4.28%	11.56%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.25	-0.07%	-0.10%	0.19%
ESPA Cash Emerging Markets	37,073.95	-3.39%	-0.57%	5.97%
ESPA Stock Adriatic	1,056.87	-3.68%	-2.96%	20.69%
ESPA Stock Agricultural	2,471.99	-7.15%	-5.00%	-0.95%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,928.63	-5.26%	0.31%	2.12%
ESPA Stock Commodities	31,488.07	-1.98%	0.31%	2.50%
ESPA Stock Istanbul	118,267.62	-22.53%	-6.84%	6.01%
ESPA Stock Pharma	40,925.24	1.52%	18.05%	19.98%
ESPA Stock Russia	1,910.72	-0.99%	-7.60%	-4.08%
ESPA Stock Techno	9,186.39	2.92%	14.36%	11.95%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1725	1.06%	2.38%	5.49%
ERSTE Ingatlan	2.0737	1.45%	3.12%	6.94%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2908	1.30%	3.31%	8.37%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2091	1.04%	2.18%	5.89%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0980	-1.82%	-3.98%	1.57%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14091.0	1.03%	2.26%	5.31%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7056	-3.58%	3.74%	13.56%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8779	1.79%	-1.25%	7.04%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7963	1.44%	3.95%	10.86%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1122	0.22%	0.52%	1.17%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0923	0.26%	0.64%	1.68%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.532187	0.93%	2.14%	5.01%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2063	0.71%	1.53%	3.41%

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	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	Vaszkó 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 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, 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.
