

|     |        |      |         |        |       |             |      |      |         |        |       |            |       |       |
|-----|--------|------|---------|--------|-------|-------------|------|------|---------|--------|-------|------------|-------|-------|
| BUX | 18,388 | 1.6% | MOL     | 16,670 | 3.5%  | Commerzbank | 9.4  | 3.3% | EUR/HUF | 299.94 | 0.2%  | Olaj (\$)  | 107.6 | 0.2%  |
| DAX | 8,496  | 0.6% | Richter | 3,620  | -0.3% | BMW         | 80.0 | 0.7% | EUR/USD | 1.3311 | 0.3%  | Arany (\$) | 1,365 | 0.1%  |
| S&P | 1,689  | 0.3% | OTP     | 4,325  | 1.8%  | Nokia       | 4.4  | 3.9% | USD/HUF | 225.37 | -0.1% | 10Y hozam  | 6.35  | -17.0 |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- A Nasdaq kivételével emelkedett Amerika
- Kismértékben csökkent az olaj ára, zuhan az arany
- Folytatódott a dollár gyengülése
- Vegyes mozgások a távol-keleti börzéken
- A MOL mégsem vásárol Magnolia kötvényeket
- Meghosszabbítják a Növekedési Hitelprogramot
- Eshet ma a magyar börze

## Erste kommentár

A háború rémének elmúlása úgy tűnik, hogy nem egy napos rallyt eredményezett a piacokon. Pedig aggodalomra okot adó esemény van bőven. A német választásoktól kezdve az amerikai költségvetési plafonon keresztül a mennyiségi lazítás kivezetéséig sok mindenben lehet aggódni. Ugyanakkor egyre nyilvánvalóbb a növekedés beindulása, legalábbis a makrogazdasági adatok alapján. Ez pedig csökkenti a kockázati prémiumot, amely növeli a részvényárakat. Ugyanakkor egyelőre oly nagy eredményvárakozás-növekedés nincs az elemzők részéről, vagyis vegyes a kép. A hangulat nem mondható kirobbanóan optimistának, miközben a technikai állapot alapján mehetnének az indexek, ráadásul hajszálnyira vannak a csúcsoktól. Ez pedig azt sugallja, hogy meg fog jönni a kitörés, persze lehet, hogy előtte még lesz egy rövid, pár napos huzavona. A BUX teljesen más, de mégis utána kéne legalább egy kicsit szaladnia a nemzetközi piacoknak. Ennek persze ma féket vet az, hogy a MOL lefújta a Magnolia kötvényvásárlást, mert csak túl drágán kapták volna meg a kötvényeket. Így a kötvényeladásra játszó alapkezelők, akik a kötvényeladást részvényvételrel fedezték, ma adhatnak részvényt is meg kötvényt is, ez pedig negatívan hat a magyar piacra, amely kitarthat a nap végéig.



### Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

| Ma megjelenő fontos adatok                           | Ország   | Időpont | Előző             | Várakozás         |
|------------------------------------------------------|----------|---------|-------------------|-------------------|
| Ipari termelés (július, év/év)                       | Eurózána | 11:00   | 0,3%              | -0,2%             |
| Friss munkanélküliség kérések (szeptember 7)         | USA      | 14:30   | 323 ezer          | 330 ezer          |
| Tartós munkanélküliség kérések (augusztus 31)        | USA      | 14:30   | 2951 ezer         | 2960 ezer         |
| Havi jelentés a költségvetés helyzetéről (augusztus) | USA      | 20:00   | -\$190,5 milliárd | -\$146,0 milliárd |

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Tegnap már visszavettek a lendületből az indexek, de összességében így is jó napjuk volt a piacoknak, a Nasdaq azonban a napon belüli emelkedés ellenére sem tudott talpra állni. Szíriával kapcsolatban nem érkeztek új hírek, fontos makroadatokat sem publikáltak a tengerentúlról, így hangulatvezérelt kereskedést láthattunk (Dow 0,89%, Nasdaq -0,11%, S&P500 0,3%).
- A Nasdaq gyenge teljesítménye leginkább az Apple (-5,5%) kiemelkedően rossz szereplésének tudható be, miután az iPhone gyártója nem igazán tudta meggyőzni a befektetőket az új készülékeivel. A Credit Suisse felülteljesítőről semlegesre, a Bank of America Merrill Lynch és a UBS vételről semlegesre minősítette le a papírokra vonatkozó ajánlást.
- A Verizon bejelentette, hogy 49 milliárd dollárért bocsát ki kötvényeket, ilyen mértékű vállalati kibocsátásra még nem volt példa.

### Európa:

- Mérsékelt emelkedéssel zárták a tegnapi kereskedést a vezető nyugat-európai börzék (FTSE100 0,06%, DAX 0,59%, CAC40 0,06%).
- A német 10 éves kötvények két éve nem látott magasságba, 2,06%-ra emelkedtek a tegnapi aukción.

### Olaj, arany:

- A WTI 107,35 dolláron állt ma reggel, ami mintegy 20 centes csökkenést jelent a tegnapi záróárhoz képest. A piac a szíriai támadásnak egyre kisebb esélyt ad. A hírek szerint ugyanakkor Szaúd-Arábia jelentősen növelte olajkihozatalát, ami már bőven 10 millió hordó felett van naponta.
- Az arany viszont 1.345 dolláron állt ma reggel, ami jelentős, 1,5%-os esést jelent. Az arany esése mögött az ezüst árzuhanását sejtik a befektetők, a nemesfém több mint 2%-kal zuhant korábban.

### Devizák:

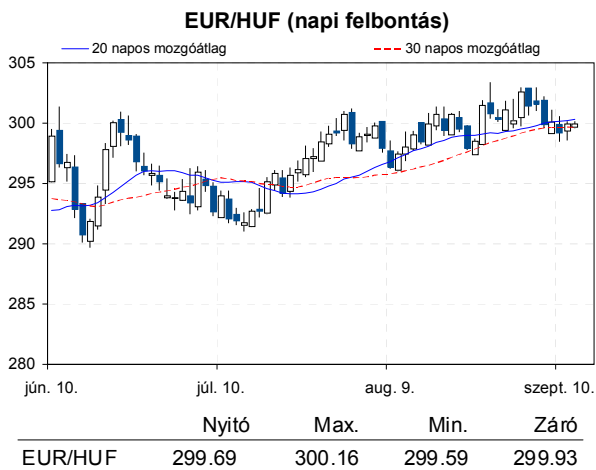
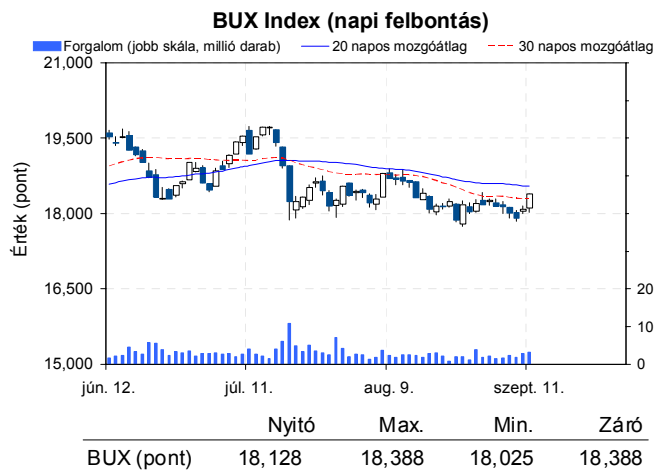
- A forint tegnap ismét a gyengülés pályájára lépett, 299 forintről 299,6-ig emelkedett az árfolyam, gyakorlatilag az előző napi erősödését dolgozta le a hazai fizetőeszköz. Továbbra is a 20 és 30 napos között oldalaz a kurzus.
- A dollár tegnap tovább gyengült az euróval szemben. Miután áttörte a 20 és 30 napos mozgóátlagokat, 1,326-ról 1,331-ig emelkedett az árfolyam. Napok óta tart a meredek dollárgyengülés, a következő megálló 1,34-nél látható.

### Távol-Kelet:

- Felemás mozgások voltak a távol-keleti börzéken, a japánok lefelé, a kínai börzék felfelé mozogtak (Nikkei 0,27%, Hang Seng 0,28%, Shanghai 0,79%).
- Augusztusban 5,8%-ra bővült (ami egyébként a várakozásoknak megfelelő) az ausztrál munkanélküliségi ráta a júliusi 5,7% után.

### Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős piacok ma reggel.



### Nemzetközi részvényindexek

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 15,327     | 0.9%     | 14.9%  |
| Nasdaq Composite | 3,725      | -0.1%    | 19.6%  |
| Nasdaq 100       | 3,180      | -0.2%    | 13.9%  |
| FTSE 100         | 6,588      | 0.1%     | 13.9%  |
| RTX              | 1,979      | 0.0%     | -7.7%  |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 2,380      | 1.0%     | 1.4%   |
| PX           | 978        | 0.6%     | 1.4%   |
| Hang Seng    | 23,011     | 0.3%     | 14.6%  |
| Russell 2000 | 1,055      | -0.0%    | 24.9%  |
| Nikkei       | 14,370     | -0.4%    | 60.4%  |

### BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

|                 | záróár | változás |        |
|-----------------|--------|----------|--------|
|                 |        | napi     | 52 hét |
| Adidas          | 80.97  | -2.0%    | 27.5%  |
| Arcelormittal   | 10.69  | 0.3%     | -14.7% |
| Axa             | 18.00  | -0.2%    | 40.9%  |
| Banco Bilbao    | 7.90   | 1.3%     | 19.2%  |
| Banco Santander | 5.74   | 1.0%     | -8.3%  |
| BASF            | 69.56  | 0.4%     | 6.0%   |
| Bayer           | 84.46  | 0.8%     | 28.5%  |
| BMW             | 80.00  | 0.7%     | 32.1%  |
| BNP Paribas     | 50.75  | 0.0%     | 30.4%  |
| Commerzbank     | 9.41   | 3.3%     | -19.9% |
| Daimler         | 56.79  | 1.4%     | 44.8%  |
| Deutsche Bank   | 35.12  | 1.2%     | 6.6%   |

|              | záróár | változás |        |
|--------------|--------|----------|--------|
|              |        | napi     | 52 hét |
| E.On         | 13.52  | 5.4%     | -30.8% |
| Fiat         | 6.23   | 1.7%     | 32.2%  |
| Infineon     | 7.42   | -0.4%    | 28.8%  |
| Linde        | 147.75 | -0.7%    | 12.9%  |
| Lufthansa    | 14.00  | 0.9%     | 30.4%  |
| Nokia        | 4.42   | 3.9%     | 100.0% |
| Siemens      | 87.80  | -0.1%    | 15.8%  |
| Telefonica   | 11.08  | 0.8%     | -3.1%  |
| Thyssenkrupp | 16.33  | -0.5%    | -5.5%  |
| Total        | 42.58  | 0.4%     | 3.7%   |
| Unicredit    | 4.73   | 3.5%     | 24.1%  |

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Vállalati hírek

- A **MOL** mai bejelentése szerint nem vásárol a nyilvános ajánlattétel során Magnolia kötvényeket. Valószínűleg a cég az árazást tartotta magasnak, mivel piaci hírek szerint bőven a minimumár 83% felett érkeztek ajánlatok.
- **OTP, FHB:** Az MNB tegnap jelentette be, hogy meghosszabbítja Növekedési Hitelprogramját. Az első körös 750 milliárd forint után jövő év végéig további 2.000 milliárd forint áll rendelkezésre, melynek első részlete 500 milliárd forint lesz. Az összeg 90%-át új hitelekre kell fordítani, míg 10% használható a kis- és középvállalkozások meglévő devizahiteleinek forintosítására. A hír mérsékelt hatással lesz a bankpapírokra.
- Az **OTP** 3.649 darab saját részvényt értékesített javadalmazási politikája keretében szeptember 11-én Minchai András FB tag részére, aki ugyanezen a napon 4.649 darab részvényt értékesített 4.262 forintos átlagáron. A bank a tranzakciót követően 3.582.447 darab saját részvénnel (1,28%) rendelkezik, míg Minchai OTP tulajdona 0,01%.
- Lezárult a vaklicit újabb köre. Az **Egis** 42 terméke esetében átlagosan 8% volt az árcsökkentés, a **Richter** 60 terméke esetében pedig átlagosan 11%-kal csökkentek az árak. A hír kedvezőtlen, de hatása marginális.
- A csődeljárás megszüntetése után az **E-Star** megkezdte a csődegyezségben foglaltak végrehajtását.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

| Cégnév         | záróár | változás |        | forgalom | Ajánlás              | Dátumtól   | Célár                |
|----------------|--------|----------|--------|----------|----------------------|------------|----------------------|
|                | HUF    | napi     | 52 hét |          |                      |            |                      |
| ANY            | 520    | -0.2%    | 21.5%  | 6,649    | felülvizsgálat alatt | 2013.02.18 | felülvizsgálat alatt |
| Egis           | 19,900 | -0.8%    | 13.8%  | 9,309    | Vétel                | 2013.03.20 | 25,700               |
| E-Star         | 168    | 20.0%    | -62.7% | 166,671  | felülvizsgálat alatt | 2011.05.17 | felülvizsgálat alatt |
| FHB            | 316    | 0.0%     | -35.4% | 4,800    | felülvizsgálat alatt | 2013.03.18 | felülvizsgálat alatt |
| Magyar Telekom | 319    | 0.9%     | -24.2% | 901,975  | Csökkentés           | 2013.06.18 | 330                  |
| MOL            | 16,670 | 3.5%     | -6.7%  | 366,299  | Tartás               | 2013.01.28 | 18,700               |
| OTP            | 4,325  | 1.8%     | 7.5%   | 946,981  | Tartás               | 2012.02.06 | 4,460                |
| PannErgy       | 295    | 0.0%     | -50.8% | 4,240    | felülvizsgálat alatt | 2013.02.20 | felülvizsgálat alatt |
| Richter        | 3,620  | -0.3%    | -8.4%  | 896,704  | Vétel                | 2013.03.20 | 4,527                |

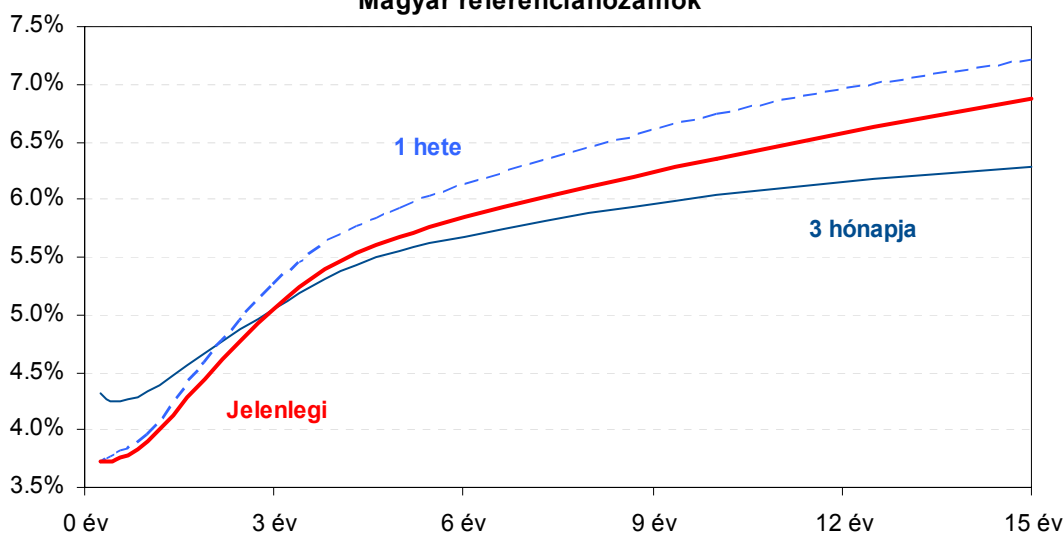
### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás |        |
|-----------------|------------|----------|--------|
|                 |            | napi     | 52 hét |
| Bank            | 20         | 0.1%     | 28.9%  |
| Távközlés       | 46         | 0.1%     | 0.7%   |
| Olaj            | 1,409      | 0.9%     | 11.2%  |
| Gyógyszer       | 431        | 0.7%     | 18.2%  |
| Szállítmányozás | 6,588      | 0.0%     | 27.3%  |
| Félvezető       | 86         | -0.1%    | 21.3%  |
| Közszolgáltató  | 37         | -1.0%    | 2.1%   |
| Kiskereskedelem | n.a.       | n.a.     | n.a.   |
| Hadiipar        | 2,191      | 0.5%     | 37.4%  |

### Államkötvények

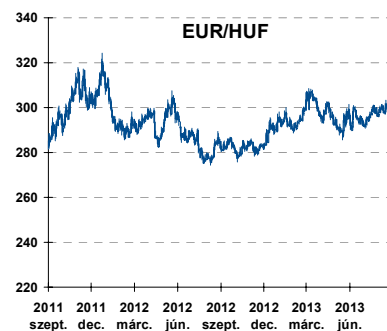
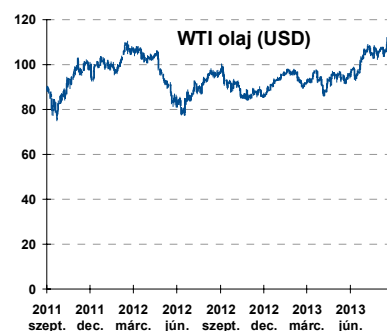
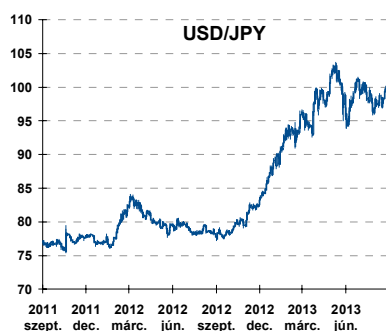
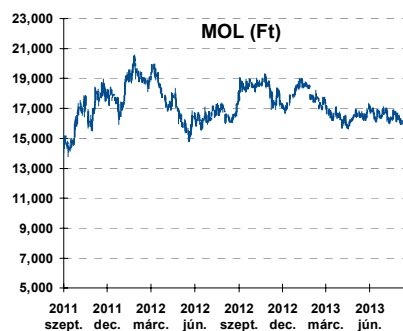
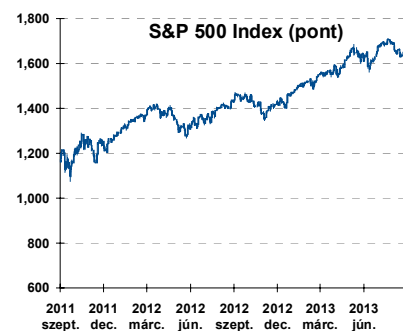
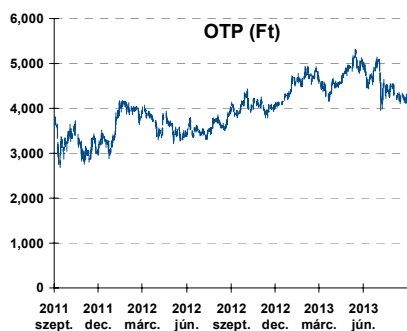
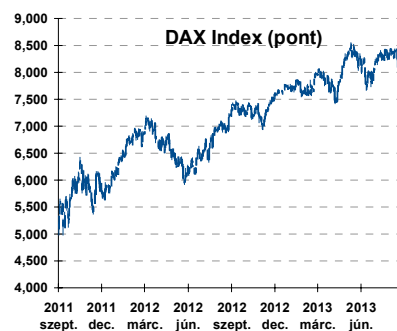
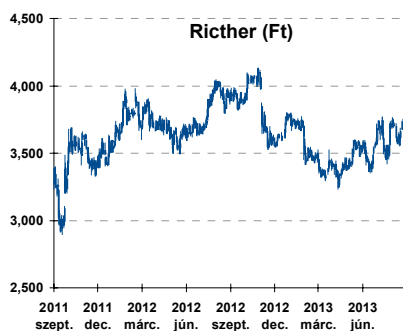
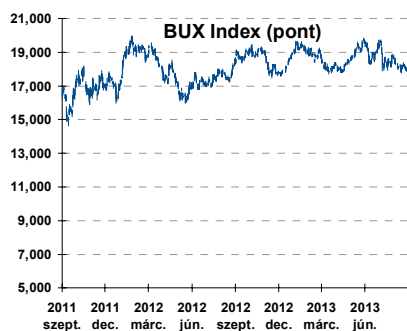
|                | hozam | változás (bázispont) |        |
|----------------|-------|----------------------|--------|
|                |       | napi                 | 52 hét |
| USA 10 éves    | 2.88% | -3.0                 | 112.5  |
| EMU 10 éves    | 2.05% | 1.8                  | 50.2   |
| Magyar 10 éves | 6.35% | -17.0                | -100.0 |
| Japán 10 éves  | 0.73% | -0.6                 | -8.5   |
| USA 5 éves     | 1.68% | -2.1                 | 99.2   |
| EMU 5 éves     | 1.05% | -3.0                 | 57.7   |
| Magyar 5 éves  | 5.67% | -6.0                 | -128.0 |
| Japán 5 éves   | 0.26% | -0.3                 | 5.0    |
| EMU 3 hónapos  | 0.08% | -0.8                 | 5.5    |

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): MNB 3.80 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  |         |        |
|-----------------------------------|-------------|--------|---------|--------|
|                                   | 2013.09.11  | 3 hó   | 6 hó    | 12 hó  |
| ESPA Stock America                | 67,602.76   | 3.40%  | 2.78%   | 18.82% |
| ESPA Stock Global                 | 21,263.75   | 5.78%  | 0.38%   | 15.19% |
| ESPA Stock Europe Active          | 39,475.73   | 4.29%  | 0.15%   | 19.77% |
| ESPA Stock Japan                  | 22,028.93   | 5.87%  | 5.01%   | 29.12% |
| ESPA Stock Europe-Emerging        | 32,636.89   | 7.21%  | -10.29% | 0.53%  |
| ESPA Stock Global Emerging-Market | 46,266.73   | 1.74%  | -10.87% | 2.19%  |
| ESPA Stock Europe Properties      | 63,868.96   | 0.28%  | 0.65%   | 12.61% |
| ESPA Stock Bric (EUR)             | 92.27       | 2.56%  | -8.11%  | -3.47% |
| ESPA Reserve Euro Plus (EUR)      | 113.28      | 0.16%  | 0.30%   | 1.22%  |
| ESPA Bond International           | 6,013.87    | -2.25% | -7.59%  | -8.02% |
| ESPA Bond Euro Corporate          | 50,206.24   | -0.61% | -2.88%  | 8.44%  |
| ESPA Bond Emerging-Markets        | 50,131.51   | -3.52% | -9.90%  | -2.38% |
| ESPA Bond Europe (EUR)            | 136.92      | -1.20% | -0.71%  | 0.80%  |
| ESPA Bond Dollar (USD)            | 126.03      | -2.12% | -2.62%  | -3.68% |
| ESPA Bond Dollar Corporate (USD)  | 163.70      | -3.34% | -4.59%  | -3.46% |
| ESPA Cash Corporate Plus          | 38,698.59   | 0.76%  | -1.31%  | 9.00%  |
| ESPA Reserve Dollar (USD)         | 134.23      | 0.02%  | -0.11%  | 0.10%  |
| ESPA Cash Emerging Markets        | 36,692.97   | -1.56% | -7.19%  | 3.08%  |
| ESPA Stock Adriatic               | 1,070.06    | 2.87%  | -8.53%  | 19.01% |
| ESPA Stock Agricultural           | 2,492.83    | -1.26% | -10.65% | 1.05%  |
| ESPA Stock Asia-Infrastructure    | 1,930.89    | 3.32%  | -7.95%  | 4.56%  |
| ESPA Stock Commodities            | 31,782.04   | 4.06%  | -6.05%  | 2.82%  |
| ESPA Stock Istanbul               | 108,366.20  | -9.85% | -24.96% | -4.86% |
| ESPA Stock Pharma                 | 40,013.75   | 1.77%  | 2.52%   | 19.71% |
| ESPA Stock Russia                 | 2,005.62    | 16.01% | -7.63%  | -0.44% |
| ESPA Stock Techno                 | 9,247.97    | 5.50%  | 4.93%   | 12.43% |
| ERSTE WWF Stock Umwelt            | 91.74       | 9.82%  | 14.43%  | 23.12% |

## Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

|                                        |          |        |        |        |
|----------------------------------------|----------|--------|--------|--------|
| ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci             | 2.1785   | 0.99%  | 2.24%  | 5.27%  |
| ERSTE Ingatlan                         | 2.0820   | 1.38%  | 2.98%  | 6.75%  |
| ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja      | 1.2953   | 1.26%  | 3.07%  | 7.99%  |
| ERSTE Válogatott Alapok Alapja         | 1.2123   | 0.39%  | 2.52%  | 6.21%  |
| ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap | 1.0658   | -8.73% | -4.59% | -3.98% |
| ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum          | 1.3066   | 1.25%  | 3.02%  | 7.73%  |
| ERSTE XL Kötvény Alap                  | 1.6798   | 0.44%  | 1.89%  | 11.07% |
| ERSTE Közép-Európai Részvény Alap      | 1.8318   | -2.32% | -5.53% | -0.26% |
| ERSTE Rövid Kötvény                    | 2.8052   | 1.47%  | 3.57%  | 10.38% |
| ERSTE € Pénzpiaci                      | 1.1126   | 0.19%  | 0.47%  | 1.08%  |
| ERSTE \$ Pénzpiaci                     | 1.093    | 0.23%  | 0.56%  | 1.57%  |
| ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap      | 1.536059 | 0.87%  | 2.00%  | 4.79%  |
| ERSTE Euro Ingatlan Alap               | 1.2087   | 0.68%  | 1.46%  | 3.31%  |

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 hány-szorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosát 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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) e-mail: [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.

---