

|     |        |       |         |        |      |             |      |       |         |        |       |            |       |       |
|-----|--------|-------|---------|--------|------|-------------|------|-------|---------|--------|-------|------------|-------|-------|
| BUX | 18,456 | 0.2%  | MOL     | 14,650 | 0.3% | Commerzbank | 9.7  | -0.6% | EUR/HUF | 294.26 | -0.3% | Olaj (\$)  | 100.7 | -1.6% |
| DAX | 8,812  | -0.4% | Richter | 4,099  | 0.2% | BMW         | 82.2 | -0.2% | EUR/USD | 1.3675 | 1.0%  | Arany (\$) | 1,320 | 3.0%  |
| S&P | 1,733  | 0.7%  | OTP     | 4,370  | 0.5% | Nokia       | 5.3  | 0.8%  | USD/HUF | 215.28 | -1.2% | 10Y hozam  | 5.64  | -0.0  |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Történelmi csúcson zárt az S&P500 index
- Az arany fel, az olaj lefelé szánkázott tegnap
- 295 alatt a forint
- Makroadat segítette Ázsiát
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

## Erste kommentár

Tegnap új csúcst ült az S&P500 index, ráadásul annak közelében is zárt. Határozottan jól néz ki az index, és ez igaz a technológiai szektort tömörítő Nasdaq indexre is, amely 13 éve nem látott csúcson jár jelenleg. Ráadásul most már „csak” 25 százalékra van a mindenkori legmagasabb csúcsától, amelyet a „dot com” lufi idején, a 90-es évek végén ért el. Az előbbi rövidtávon az emelkedő trendcsatorna felső éléig, azaz 1 800 pont környékéig emelkedhet viszonylag rövid idő alatt. Eközben a Dow Jones ipari átlagindex éppen csak átkúszott a 20 és a 30 napos mozgóátlagon, és csak messziről követi az élbolyt. Európában a DAX tovább száguld a technikai 9.500 pontos szint felé, amelyben tegnap egy pihenőt láthattunk. Persze a fent említett értéket középtávon érheti el az index. Ebben a körben a csatorna teteje, 9.000 pont környéke lehet a cél, amelyet valószínűleg nem egy nap alatt fog elérni az index. Ma emelkedést várunk a nemzetközi és a magyar piacon is, vagyis a BUX is nekifeszülhet újra a 18.671 pontnál levő 200 napos mozgóátlagnak, amely azt sugallja, hogy akár 170 pontot is emelkedhetünk ma.



**Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!**

➤ További információk

| Ma megjelenő fontos adatok            | Ország | Időpont          | Előző      | Várakozás  |
|---------------------------------------|--------|------------------|------------|------------|
| Honeywell International (EPS Q3 2013) | USA    | piacnyitás előtt | 128,2 cent | 124,4 cent |
| General Electric (EPS Q3 2013)        | USA    | piacnyitás előtt | 36 cent    | 35,4 cent  |
| Morgan Stanley (EPS Q3 2013)          | USA    | 13:15            | 34,2 cent  | 40 cent    |

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Emelkedésnek indultak tegnap a tengerentúli börzék, az S&P500 index történelmi maximumra kapaszkodott, de a Dow Jones a napon belüli erősödés ellenére sem tudott a pozitív oldalon zárni (Dow -0,01%, Nasdaq 0,61%, S&P500 0,67%).
- A friss munkanélküli segélykérelmek száma a várt 330 ezerrel szemben 358 ezerre emelkedett múlt héten.
- Árbevétel terén a vártnál rosszabb számokat jelentett a Goldman Sachs, a cég összes bevétele 20%-kal, 6,72 milliárd dollárra esett vissza, ami lényegesen alacsonyabb a piac által várt 7,36 milliárd dollárnál. A részvényenkénti profit 2,88 dollár lett, felülmúlva az elemzők 2,47 dolláros várakozását. A cég árfolyama 2,7%-ot zuhant.
- A Verizon harmadik negyedéves számai a vártnál jobbak lettek. A cég részvényenkénti tisztított profitja 77 cent lett a várt 74 centtel szemben. Az árbevétel 30,28 milliárd dollárra nőtt, felülmúlva az elemzők által várt 30,16 milliárd dollárt. A részvény 3,5%-ot emelkedett.
- A Google 8%-ot rallyzott a zárás utáni kereskedésben, miután publikálta harmadik negyedéves számait. A cég árbevétele 11,3 milliárd dollárról 11,92 milliárd dollárra emelkedett, ami a várt 11,7 milliárd dollárt is felülmúlja. A tisztított részvényenkénti profit 10,74 dollár volt, ami szintén jobb a 10,36 dolláros várakozásnál annak ellenére, hogy a Motorola továbbra is veszteséget termel a cégnek. A fizetett hirdetésekre történő kattintások 26%-kal növekedtek tavalyhoz képest, miközben az egy kattintásra jutó bevétel 8%-kal csökkent éves alapon. A Google a mobil hirdetésekre fókuszál, azonban hiába növekednek a kattintások, mert a mobil hirdetések olcsóbbak, ezért csökkennek az egy kattintásra jutó bevételek.
- Ma délután piacnyitás előtt a Goldman Sachs, a General Electric és a Honeywell publikálja harmadik negyedéves számait.

### Európa:

- Vegyesen mozogtak tegnap a nyugat-európai piacok (FTSE100 0,07%, DAX -0,38%, CAC40 -0,09%).

### Olaj, arany:

- A részvénytőke mellett az arany is látványos emelkedést könyvelhetett el tegnap. Az árfolyam az 1.282 dolláros nyitás után száguldani kezdett és a 30 napos mozgóátlagot megérintve 1.315 dollárig rallyzott. A reggeli kereskedésben minimális korrekció indult és 1.310 dollárig korrigált az arany.
- A kőolajban ellenkező irányú mozgást láthattunk, szerdán lepattant az árfolyam a 20 napos mozgóátlagról, amelyet csütörtökön további csökkenés követett és a 100 dolláros lélektani szint megérintése után 100,9 dollárig kapaszkodott vissza a kurzus. Folytatódhat az olaj esése a 98 dolláros támaszig.

### Devizák:

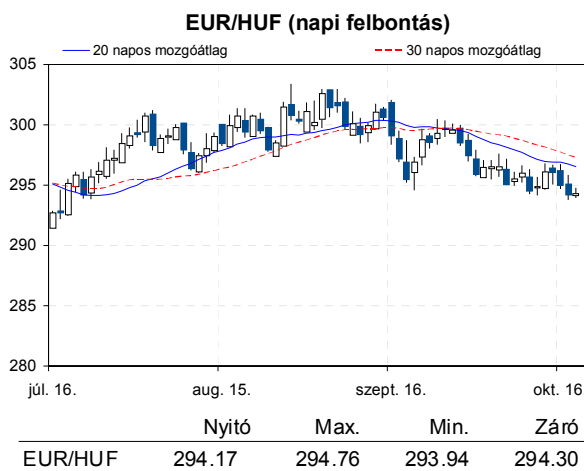
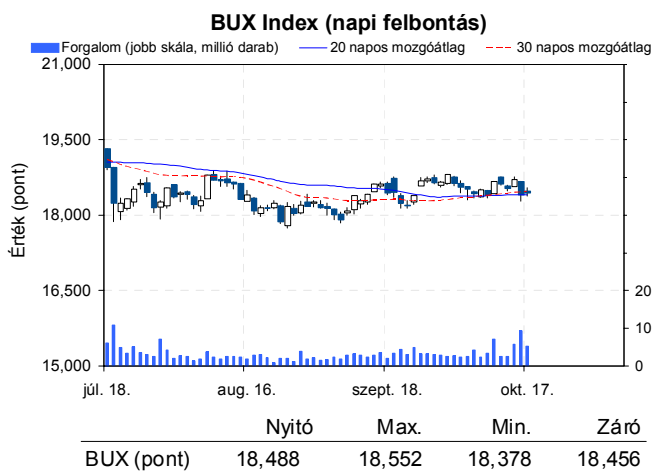
- A délutáni órákban is kitartott a dollár reggeli gyengülése az euróval szemben, aminek hatására a nyitó 1,3535-ös árfolyamról egészen 1,3675-ig emelkedett az EUR/USD árfolyama, azonban ma reggel már egy korrekció figyelhető meg.
- Beerősödött tegnap a forint, a kurzus sikeresen letörte a 295-ös szintet és egészen 294,26-ig csökkent az EUR/HUF árfolyam. Ma reggel egyelőre nem tapasztalható jelentős árfolyamváltozás.

**Távol-Kelet:**

- A Hang Seng 1,1%-ot, a Shanghai index 0,6%-ot emelkedett, miközben a Nikkei index értéke 0,2%-ot csökkent.
- Az ázsiai piacok emelkedéséhez a várakozásoknak megfelelően alakuló kínai makroadat járult hozzá. A harmadik negyedévben a kínai GDP 7,8%-kal nőtt, ami a legnagyobb mértékű növekedés az idei évben. A 7,8%-os GDP bővülés meghaladja a kormányzat által várt 7,5%-ot, ugyanakkor megegyezik az elemzői várakozásokkal.
- Szintén az elemzői előrejelzéseknek megfelelően, 10,2%-kal bővült szeptemberben a kínai ipari termelés, míg a kiskereskedelmi forgalom 13,3%-os bővülése elmaradt a várt 13,5%-tól.

**Határidős piacok:**

- A főbb határidős piacok a pozitív tartományban vannak ma reggel.


**Nemzetközi részvényindexek**

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 15,372     | -0.0%    | 13.5%  |
| Nasdaq Composite | 3,863      | 0.6%     | 25.7%  |
| Nasdaq 100       | 3,301      | 0.6%     | 20.3%  |
| FTSE 100         | 6,576      | 0.1%     | 11.1%  |
| RTX              | 2,104      | -0.5%    | -3.3%  |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 2,475      | -1.2%    | 3.2%   |
| PX           | 979        | -0.3%    | -1.5%  |
| Hang Seng    | 23,298     | 0.9%     | 8.3%   |
| Russell 2000 | 1,102      | 0.9%     | 31.7%  |
| Nikkei       | 14,562     | -0.2%    | 62.1%  |

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

|                 | változás |       |        |              | változás |       |        |
|-----------------|----------|-------|--------|--------------|----------|-------|--------|
|                 | záróár   | napi  | 52 hét |              | záróár   | napi  | 52 hét |
| Adidas          | 81.66    | -0.8% | 21.3%  | E.On         | 13.81    | -1.9% | -25.6% |
| Arcelormittal   | 11.69    | -0.6% | -6.6%  | Fiat         | 6.00     | -2.3% | 38.1%  |
| Axa             | 18.81    | -0.1% | 47.4%  | Infineon     | 7.14     | -1.4% | 32.8%  |
| Banco Bilbao    | 9.23     | -0.1% | 38.7%  | Linde        | 143.16   | 0.3%  | 7.8%   |
| Banco Santander | 6.72     | 0.3%  | 11.4%  | Lufthansa    | 14.43    | 2.1%  | 27.5%  |
| BASF            | 72.78    | -0.0% | 10.2%  | Nokia        | 5.25     | 0.8%  | 136.3% |
| Bayer           | 89.26    | 0.0%  | 29.0%  | Siemens      | 89.56    | -0.6% | 17.3%  |
| BMW             | 82.23    | -0.2% | 33.3%  | Telefonica   | 12.88    | 0.5%  | 18.7%  |
| BNP Paribas     | 54.25    | -0.1% | 29.9%  | Thyssenkrupp | 18.96    | 0.2%  | 0.8%   |
| Commerzbank     | 9.71     | -0.6% | -18.3% | Total        | 44.42    | 0.1%  | 11.5%  |
| Daimler         | 58.62    | -0.8% | 49.2%  | Unicredit    | 5.61     | 0.6%  | 50.7%  |
| Deutsche Bank   | 36.78    | 0.4%  | 3.7%   |              |          |       |        |

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

## Vállalati hírek

- A **Magyar Telekom** vezérigazgatója, Christopher Mattheisen a Bloombergnek a következőket mondta: (i) A cash-flow csökkenése jövőre elérheti mélypontot. (ii) A cég továbbra is ragaszkodik osztalékpolitikájához, vagyis hogy az eladósodottságot 30-40% közötti szinten tartja, így az osztalék nagysága az idei év végén vagy jövő év elején kiírt frekvenciák díjától függ majd. (iii) A Magyar Telekom kisebb IT és kábelTV cégeket vásárolna fel, de érdeklődik a Telekom Slovenije iránt is. (iv) A november 1-től esedékes újabb 10%-os rezsicsökkentés után már nem lesz veszteséges a cég energiaüzletága, mivel változik a szabályozói környezet. Mi úgy látjuk, hogy a szlovén távközlési céget inkább a Deutsche Telekom csoport egy másik leánya, a Hrvatski Telekom veheti meg. Mindenesetre jó hír, hogy nem lesz veszteséges az energiaüzletág. Árfolyamhatásra nem számítunk.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

| Cégnév         | záróár | változás |        | forgalom  | Ajánlás              | Dátumtól   | Célár                |
|----------------|--------|----------|--------|-----------|----------------------|------------|----------------------|
|                | HUF    | napi     | 52 hét | db        |                      |            |                      |
| ANY            | 600    | 1.7%     | 30.4%  | 22,650    | felülvizsgálat alatt | 2013.02.18 | felülvizsgálat alatt |
| Egis           | 27,805 | -0.4%    | 51.1%  | 61,451    | Tartás               | 2013.10.01 | 28,000               |
| E-Star         | 189    | 2.2%     | -56.6% | 7,947     | felülvizsgálat alatt | 2011.05.17 | felülvizsgálat alatt |
| FHB            | 325    | -1.2%    | -31.1% | 20,465    | Tartás               | 2013.09.19 | 351                  |
| Magyar Telekom | 291    | -1.0%    | -27.8% | 3,837,250 | Csökkentés           | 2013.09.25 | 285                  |
| MOL            | 14,650 | 0.3%     | -21.4% | 242,691   | Tartás               | 2013.01.28 | 18,700               |
| OTP            | 4,370  | 0.5%     | 8.3%   | 521,098   | Tartás               | 2013.09.19 | 4,600                |
| PannErgy       | 290    | 0.3%     | -51.7% | 40,020    | felülvizsgálat alatt | 2013.02.20 | felülvizsgálat alatt |
| Richter        | 4,099  | 0.2%     | 1.2%   | 321,443   | Vétel                | 2013.10.01 | 4,780                |

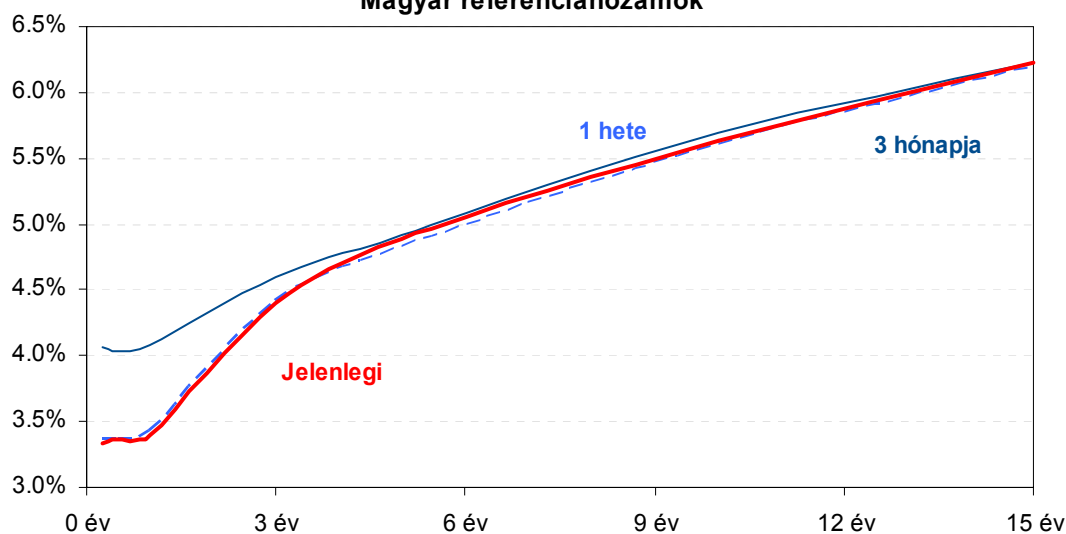
### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás |        |
|-----------------|------------|----------|--------|
|                 |            | napi     | 52 hét |
| Bank            | 21         | 0.9%     | 27.8%  |
| Távközlés       | 48         | 1.7%     | 4.2%   |
| Olaj            | 1,449      | 0.7%     | 14.1%  |
| Gyógyszer       | 443        | 1.5%     | 15.3%  |
| Szállítmányozás | 6,748      | 0.2%     | 30.9%  |
| Félvezető       | 90         | 0.9%     | 29.7%  |
| Közszolgáltató  | 38         | 1.6%     | 2.5%   |
| Kiskereskedelem | n.a.       | n.a.     | n.a.   |
| Hadiipar        | 2,242      | 1.4%     | 39.1%  |

### Államkötvények

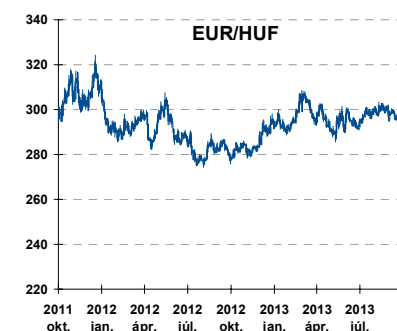
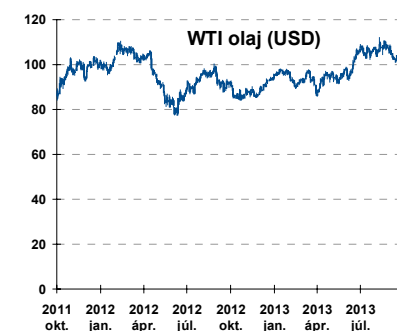
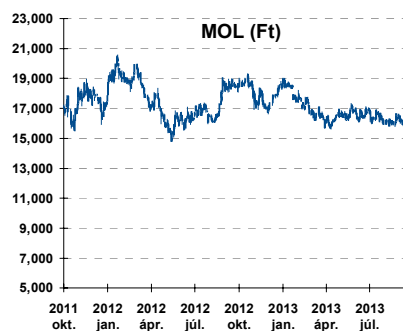
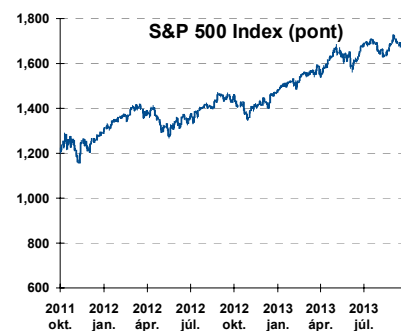
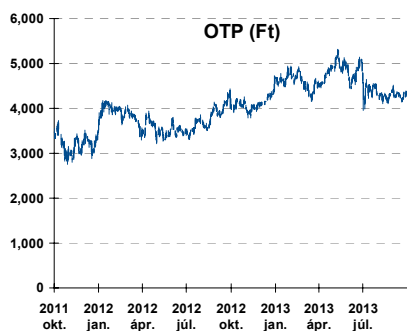
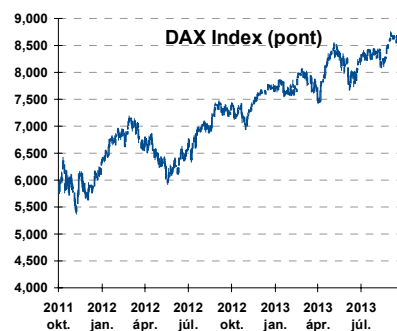
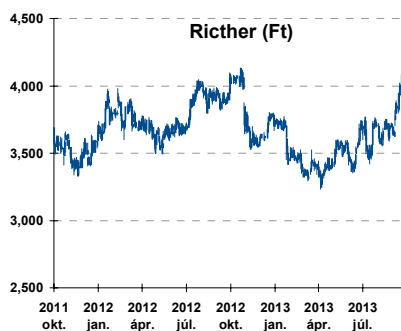
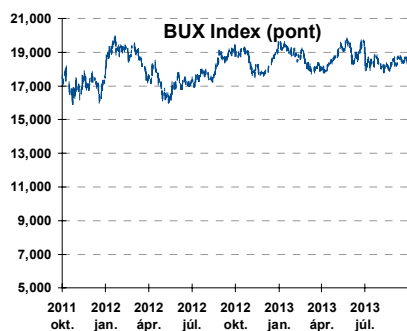
|                | hozam | változás (bázispont) |        |
|----------------|-------|----------------------|--------|
|                |       | napi                 | 52 hét |
| USA 10 éves    | 2.59% | 0.5                  | 76.0   |
| EMU 10 éves    | 1.87% | -6.2                 | 23.3   |
| Magyar 10 éves | 5.64% | -0.0                 | -104.0 |
| Japán 10 éves  | 0.62% | -0.8                 | -17.3  |
| USA 5 éves     | 1.33% | 0.3                  | 54.6   |
| EMU 5 éves     | 0.84% | -7.2                 | 20.3   |
| Magyar 5 éves  | 4.88% | -0.0                 | -147.0 |
| Japán 5 éves   | 0.22% | 0.2                  | 0.5    |
| EMU 3 hónapos  | 0.05% | -0.4                 | 7.2    |

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): MNB 3.60 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  |         |        |
|-----------------------------------|-------------|--------|---------|--------|
|                                   | 2013.10.17  | 3 hó   | 6 hó    | 12 hó  |
| ESPA Stock America                | 67,011.00   | 1.08%  | 7.14%   | 20.68% |
| ESPA Stock Global                 | 21,438.54   | 3.10%  | 7.42%   | 19.81% |
| ESPA Stock Europe Active          | 39,430.29   | 3.50%  | 7.48%   | 19.66% |
| ESPA Stock Japan                  | 21,709.80   | -2.97% | 1.55%   | 34.82% |
| ESPA Stock Europe-Emerging        | 34,075.81   | 5.99%  | 5.82%   | 8.13%  |
| ESPA Stock Global Emerging-Market | 47,010.88   | 4.31%  | -0.83%  | 5.61%  |
| ESPA Stock Europe Properties      | 66,414.96   | 3.60%  | 7.14%   | 17.15% |
| ESPA Stock Bric (EUR)             | 92.71       | 4.93%  | -5.87%  | -3.66% |
| ESPA Reserve Euro Plus (EUR)      | 113.54      | 0.33%  | 0.40%   | 1.28%  |
| ESPA Bond International           | 5,923.54    | -1.24% | -5.38%  | -5.85% |
| ESPA Bond Euro Corporate          | 50,053.73   | 0.88%  | -0.15%  | 9.36%  |
| ESPA Bond Emerging-Markets        | 51,348.12   | 0.99%  | -5.26%  | 0.45%  |
| ESPA Bond Europe (EUR)            | 138.57      | 0.14%  | -1.10%  | 1.44%  |
| ESPA Bond Dollar (USD)            | 127.64      | -0.07% | -2.54%  | -2.34% |
| ESPA Bond Dollar Corporate (USD)  | 167.71      | 0.00%  | -4.10%  | -3.07% |
| ESPA Cash Corporate Plus          | 38,368.83   | 1.89%  | 1.67%   | 9.83%  |
| ESPA Reserve Dollar (USD)         | 134.32      | 0.08%  | 0.00%   | 0.07%  |
| ESPA Cash Emerging Markets        | 36,953.55   | 0.73%  | -3.33%  | 5.10%  |
| ESPA Stock Adriatic               | 1,029.03    | 0.49%  | -6.22%  | 12.94% |
| ESPA Stock Agricultural           | 2,408.92    | -3.59% | -3.21%  | 0.72%  |
| ESPA Stock Asia-Infrastructure    | 1,934.22    | 2.34%  | -0.53%  | 7.29%  |
| ESPA Stock Commodities            | 31,236.41   | 1.39%  | 3.73%   | 3.78%  |
| ESPA Stock Istanbul               | 112,349.12  | -5.28% | -21.45% | 0.32%  |
| ESPA Stock Pharma                 | 39,731.03   | 0.09%  | 1.88%   | 18.42% |
| ESPA Stock Russia                 | 2,055.10    | 7.57%  | 14.52%  | 7.07%  |
| ESPA Stock Techno                 | 9,211.11    | 2.65%  | 11.55%  | 17.22% |
| ERSTE WWF Stock Umwelt            | 95.17       | 9.27%  | 20.29%  | 33.20% |

## Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

|                                        |          |        |       |        |
|----------------------------------------|----------|--------|-------|--------|
| ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci             | 2.1852   | 0.87%  | 2.03% | 4.91%  |
| ERSTE Ingatlan                         | 2.0922   | 1.30%  | 2.83% | 6.46%  |
| ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja      | 1.3062   | 1.66%  | 3.37% | 7.64%  |
| ERSTE Válogatott Alapok Alapja         | 1.2303   | 2.27%  | 3.88% | 5.44%  |
| ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap | 1.0848   | -5.75% | 0.29% | -7.11% |
| ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum          | 1.3186   | 1.79%  | 3.47% | 7.63%  |
| ERSTE XL Kötvény Alap                  | 1.7651   | 1.76%  | 2.52% | 11.01% |
| ERSTE Közép-Európai Részvény Alap      | 1.8311   | 5.18%  | 1.72% | -1.66% |
| ERSTE Rövid Kötvény                    | 2.8385   | 2.13%  | 4.35% | 9.64%  |
| ERSTE € Pénzpiaci                      | 1.1133   | 0.15%  | 0.41% | 0.98%  |
| ERSTE \$ Pénzpiaci                     | 1.0937   | 0.19%  | 0.48% | 1.42%  |
| ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap      | 1.540238 | 0.78%  | 1.79% | 4.46%  |
| ERSTE Euro Ingatlan Alap               | 1.2118   | 0.66%  | 1.40% | 3.16%  |

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 | Várjú Péter    | 1-235-5111 |                |            |

**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.

---