

BUX	18,823	0.2%	MOL	14,980	0.5%	Commerzbank	9.6	0.6%	EUR/HUF	293.96	0.0%	Olaj (\$)	96.8	-1.5%
DAX	9,010	-0.1%	Richter	4,110	-1.2%	BMW	82.4	0.2%	EUR/USD	1.3736	-0.1%	Arany (\$)	1,345	-0.0%
S&P	1,763	-0.5%	OTP	4,500	1.3%	Nokia	5.6	4.6%	USD/HUF	214.00	0.1%	10Y hozam	5.36	4.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Fed ülést követően romlott el a hangulat a tengerentúlon
- Esett az olaj és az arany ára
- Erősödésnek indult a dollárt
- Lejtmenetbe kapcsol Ázsia

A vártnál jobb lett a Richter eredménye

- Csökkenésre számítunk ma a BÉT-en

November 1-én ügyfélszolgálatunk zárva tart. Külföldi részvénykereskedéssel kapcsolatban üzletkötőinket kereshetik a +36 1 2355 111-es telefonszámon.

Erste kommentár

A Fed tegnap nem volt túlságosan pesszimista a gazdasági kilátások tekintetében. Ebből pedig azt olvasták ki a piaci szereplők, hogy mégsem márciusban jön a mennyiségi lazítás szűkítése, hanem már akár decemberben is elkezdődhet. Vagyis az „eredeti” várakozás valósulhat meg. Ez erőteljes dollárerősödést hozott a Fed jegyzőkönyv közzétételét követően. Persze a részvénypiacok is aggódtak picit, de azért nagy esés nem bontakozott ki. Ez persze a most zajló gyorsjelentési szezon alapvetően jó számainak köszönhető. Mindenesetre az indexek túlvettségét mutatnak, így a tegnap kialakult korrekciós hullám nem is meglepő. Sőt, a csökkenés mértéke alapján egyelőre nagyon visszafogott korrekcióról beszélhetünk. Vagyis elvileg van tere a további csökkenésnek, például a 20 napos mozgóátlagokig. Ez a DAX esetében 8.802 pontnál van jelenleg, míg az S&P500 esetében 1.721 pontnál húzódik. A BUX index esetében a legközelebbi elméleti támasz (amely mostanában kevésbé működött), a 200 napos mozgóátlag, amely 18.669 pontnál van. A fentiekből kitűnik, hogy kismértékű csökkenésre számítunk ma. Persze a ma jelentő Richternek, amely kiváló számokkal rukkolt elő, folytatódó emelkedést kellene felmutatnia. Míg az Egis, amelynek már szinte semmi súlya sincs az indexben, már lefelé veszi az irányt, hiszen a ma vett részvényeket már nem lehet felajánlani a Serviernek. Persze azért ne feledjük, hogy valószínűleg még később is meg lehet 28.000 Ft-on szabadulni a részvényektől, ha a megfelelő feltételek teljesülnek.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Kiskereskedelmi értékesítések (szeptember, év/év, tény)	Németország	08:00	0.4%	0.2%
Import árindex (szeptember, év/év, tény)	Németország	08:00	-3,4%	-2,8%
GfK fogyasztói bizalmi index (november, tény)	Németország	08:00	7,1	7,0
Külkereskedelmi mérleg - euró (augusztus, végleges, tény)	Magyarország	09:00	621,2 millió	613,1 millió
Termelői árindex (szeptember, év/év, tény)	Magyarország	09:00	2,4%	1,6%
Munkanélküliségi ráta (szeptember)	Eurózóna	11:00	12%	12%
Maginfláció (október, év/év, 0-dik becslés)	Eurózóna	11:00	1%	1%
Friss munkanélküliség kérelmek (október 26)	USA	13:30	350 ezer	338 ezer
Tartós munkanélküliség kérelmek (október 19)	USA	13:30	2874 ezer	2870 ezer
Chicago-i beszerzési menedzser index (október)	USA	14:45	55,7	55
Bloomberg fogyasztói elégedettség (október 27)	USA	14:45	-36,1	--
Newmont Mining (EPS Q3 2013)	USA	piaczás után	85,9 cent	32,1 cent
ConocoPhillips (EPS Q3 2013)	USA	piacnyitás előtt	126,9 cent	145,3 cent
Exxon Mobil (EPS Q3 2013)	USA	piacnyitás előtt	209 cent	176,5 cent
Mastercard (EPS Q3 2013)	USA	piacnyitás előtt	6,17 dollár	6,943 dollár
AIG (EPS Q3 2013)	USA	piaczás után	99,9 cent	96 cent
Sara Lee (EPS Q1 2014)	USA	12:30		25,2 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A nap elején új történelmi csúcsra kapaszkodtak a piacok, de a Fed közlemény megjelenése után eladói hullám söpört végig a börzéken. Bár az utolsó órában elindultak felfelé az árfolyamok, de még így is 0,5% körüli mínuszban zárták a napot (Dow -0,39%, Nasdaq -0,54%, S&P500 -0,51%).
- Valamennyi szektorban estek az árfolyamok, a Dow index tagjai közül a Pfizer (-1,5%) és a Procter & Gamble (-1,1%) voltak a sereghajtók.
- Tegnap véget ért a kétnapos Fed ülés, ahol a várakozásoknak megfelelően nem változtattak az eszközvásárlási program méretén, így továbbra is havi 85 milliárd dollár értékben fog kötvényeket vásárolni a jegybank. Az FOMC közleménye szerint a gazdasági aktivitás mérsékelt ütemben tovább javul, a munkaerőpiacon is pozitív folyamatok zajlanak. A tegnapi pozitív hangvételű közlemény után már többen úgy gondolják, hogy az eddig várt március helyett már korábban elkezdheti csökkenteni az eszközvásárlásokat, viszont konkrétumokat nem tartalmazott ezzel kapcsolatban a közlemény. Ezt az is alátámasztja, hogy a Fed nem aggódik a kormányzati leállás gazdasági hatása miatt.
- A várakozásoknál jobb negyedéves számokkal örvendeztette meg a befektetőket a Facebook. A tisztított részvényenkénti profit 25 cent volt, meghaladva a 19 centes várakozást és a 12 centes bázist. A mobil bevételek már az összes értékesítés felét teszik ki.
- A vártnál jobb számokat publikált tegnap nyitás előtt a General Motors, az egyszeri tételektől tisztított részvényenkénti profit 96 cent lett, felülmúlva a 94 centes várakozást. Az árbevétel a tavalyi 37,6 milliárd dollárról 39 milliárd dollárra emelkedett, ami viszont valamelyest rosszabb a 39,4 milliárd dolláros várakozásnál.
- A tegnap publikált ADP foglalkoztatottsági adat nem lett túl fényes, a várt 150 ezer helyett 138 ezer fővel bővült a foglalkoztatottak száma októberben a magánszektorban. Ráadásul a szeptemberi adatot 166 ezerrel 145 ezerre módosították.

Európa:

- A nyugat-európai börzék is lefelé vették az irányt a nap második felében (FTSE100 0,05%, DAX -0,13%, CAC40 -0,1%).

Olaj, arany:

- Annak ellenére, hogy a Fed tegnap úgy döntött, hogy nem csökkenti az eszközvásárlási programját, mind az arany (1.332 dollár/uncia), mind a WTI kőolaj (96,7 dollár/hordó) ára csökkent a piacon. Az EIA adatai szerint is növekedtek az olajkészletek (4,1 millió hordóval), ami lefelé hatott az olaj árára. Szintén negatívan hatott a líbiai mezők újraindításának híre. Az arany esetében a Fed döntés volt a fő mozgatóerő, főleg azért, mert az amerikai jegybank szerepét betöltő szervezet a növekedés folytatódását várja.

Devizák:

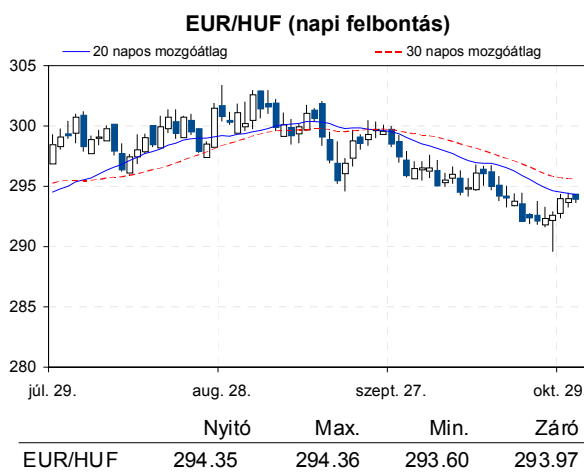
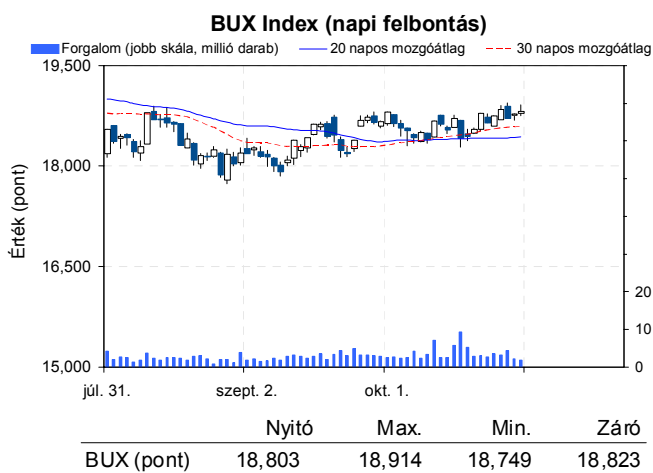
- A Fed sajtótájékoztatóját követően erősödésnek indult a dollár az euróval szemben, ami még ma reggel is kitartott. A tegnapi 1,3745-ös nyitóértéket követően reggel már 1,37 alatt kereskednek a devizapárral.
- A 20 napos mozgóátlagig emelkedett az EUR/HUF árfolyam, ahonnan kisebb korrekció következett, de összességében továbbra is 294 közelében kereskednek a devizapárral.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,2%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot, a Shanghai index pedig 0,9%-ot esett.
- A japán jegybank változatlan mértékben tartotta fent eddigi eszközvásárlási programját.
- A bérék 0,1%-kal növekedtek Japánban szeptemberben a várt 0,4%-os csökkenés helyett.
- Szeptemberben megugrott az építési engedélyek száma Ausztráliában, a várt 1,2% helyett 18,6%-os volt a növekedés az előző év azonos időszakához képest.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,619	-0.4%	19.3%
Nasdaq Composite	3,931	-0.5%	32.0%
Nasdaq 100	3,385	-0.2%	27.9%
FTSE 100	6,778	0.0%	17.2%
RTX	2,068	-1.5%	0.0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,554	-0.8%	10.2%
PX	1,017	-0.0%	4.8%
Hang Seng	23,181	-0.5%	7.1%
Russell 2000	1,106	-1.4%	35.0%
Nikkei	14,328	-1.2%	60.5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	83.96	0.5%	27.6%	E.On	13.53	-0.9%	-23.0%
Arcelormittal	11.50	1.2%	0.6%	Fiat	5.70	-2.2%	51.6%
Axa	18.13	-0.8%	47.8%	Infineon	7.04	-1.3%	33.6%
Banco Bilbao	8.56	-1.3%	33.0%	Linde	141.55	-2.5%	9.0%
Banco Santander	6.43	-1.0%	11.0%	Lufthansa	14.56	1.0%	24.5%
BASF	75.67	-0.4%	18.2%	Nokia	5.59	4.6%	169.0%
Bayer	92.56	0.3%	37.7%	Siemens	93.42	-0.7%	24.0%
BMW	82.39	0.2%	34.1%	Telefonica	12.78	-1.5%	25.7%
BNP Paribas	52.77	-1.4%	36.0%	Thyssenkrupp	18.98	2.6%	7.9%
Commerzbank	9.62	0.6%	-13.1%	Total	45.23	0.2%	16.5%
Daimler	59.35	-0.6%	64.1%	Unicredit	5.44	-0.2%	59.7%
Deutsche Bank	35.51	-1.6%	1.6%				

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

Vállalati hírek

- Ma reggel publikálta III. negyedéves eredményét a **Richter**. A nettó eredmény az alacsony bázisnak köszönhetően éves szinten 26%-kal 11,3 milliárd forintra nőtt, ami kismértékben jobb lett az általunk és a piac által vártnál. Az árbevétel 82,6 milliárd forint (+7,1%), az üzemi eredmény pedig 12,2 milliárd forint (+11,6%) volt. A hazai piacra nehezedő nyomás enyhülésével, az európai és a kínai export bővülésével és a relatíve gyenge forint hatására várhatóan jó éves eredmény közöl majd a cég. A javuló értékesítési mix ellensúlyozza a növekvő értékesítési és marketing, valamint K+F költségek negatív hatását. Az üzemi eredmény és a nettó eredmény jobb lett a vártól, így ma emelkedhet az árfolyam. A következő hetekben pedig az MSCI indexbe történő visszakerülés gyakorolhat hatást az árfolyamra.

Richter

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2013. III.	Publikált 2012. III.		Publikált 2013. I-III.	Publikált 2012. I-III.		Konsz. 2013. III.	Erste 2013. III.	Publikált vs. Erste
Belföld (milliárd forint)	7.2	7.1	0.5%	24.9	24.2	2.8%	n.a.	7.2	-0.2%
USA (millió euró)	12.9	12.2	5.7%	31.0	36.0	-13.9%	n.a.	11.0	17.5%
EU (millió euró)	107.3	102.0	5.2%	316.6	303.7	4.2%	n.a.	102.0	5.2%
Oroszország, FÁK (millió euró)	111.1	116.1	-4.3%	371.0	364.4	1.8%	n.a.	128.2	-13.3%
Egyéb (millió euró)	22.1	16.8	31.5%	75.9	47.4	60.1%	n.a.	20.1	10.1%
Összes export (millió euró)	253.4	247.1	2.5%	794.5	751.5	5.7%	n.a.	261.2	-3.0%
Árbevétel (milliárd forint)	82.6	77.1	7.1%	260.5	243.2	7.1%	85.0	85.0	-2.8%
Üzemi eredmény (milliárd forint)	12.2	10.9	11.6%	42.2	39.7	6.2%	11.2	11.8	3.5%
Adózott eredmény (milliárd forint)	11.3	9.0	26.0%	39.9	37.1	7.5%	10.2	10.9	3.8%
Üzemi marzs	14.8%	14.2%		16.2%	16.3%		13.2%	13.9%	
Nettó marzs	13.7%	11.6%		15.3%	15.3%		12.0%	12.8%	

Konszenzus: portfolio.hu

- Wolf László, az **OTP** vezérigazgató-helyettese 2013. október 30-án 4.494 forintos átlagáron 50.000 darab OTP törzsrészcémet értékesített. Ezzel Wolf László OTP tulajdona 587.182 darabra (0,21%) változott. Október 25-én pedig Michnai András felügyelőbizottsági tag értékesített 1.000 darab OTP-t, így ő a tranzakciót követően 14.000 darab (0,0%) OTP részvényt birtokol.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	589	-1.0%	30.6%	17,299	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,710	-0.2%	57.6%	15,220	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	178	-3.3%	-64.4%	20,472	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	355	0.0%	-25.3%	30,183	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	301	-0.7%	-25.7%	315,895	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	14,980	0.5%	-21.1%	28,283	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,500	1.3%	8.4%	989,485	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	295	1.0%	-50.9%	13,250	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,110	-1.2%	0.8%	296,264	Vétel	2013.10.01	4,780

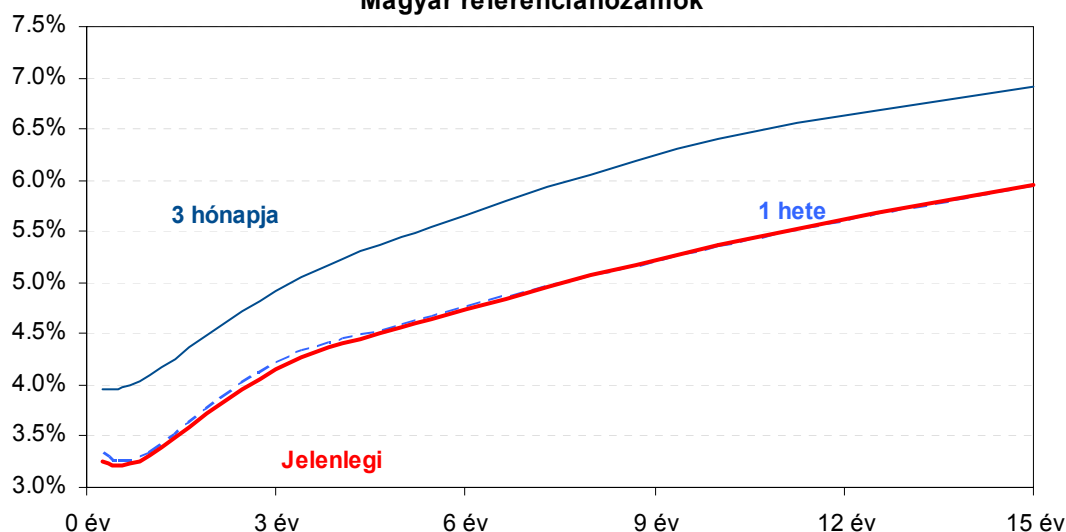
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	-0.4%	30.7%
Távközlés	50	-0.6%	13.3%
Olaj	1,471	-0.6%	19.7%
Gyógyszer	452	-0.6%	22.4%
Szállítmányozás	7,009	-0.6%	37.8%
Félvezető	90	-0.7%	32.6%
Közszolgáltató	39	-0.7%	5.5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,304	-0.7%	45.2%

Államkötvények

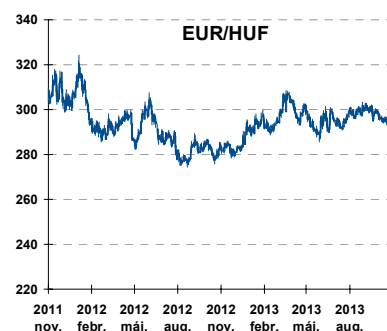
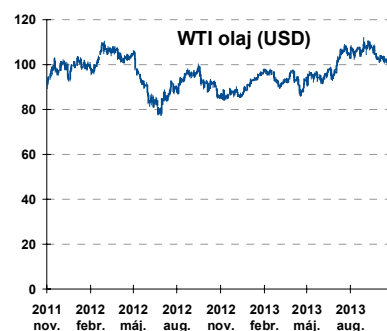
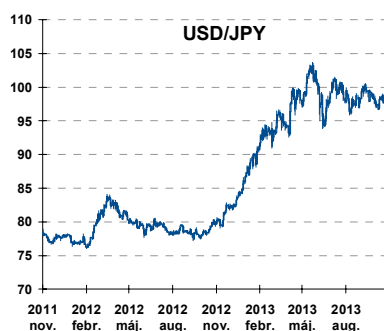
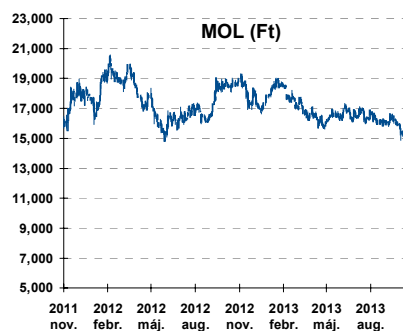
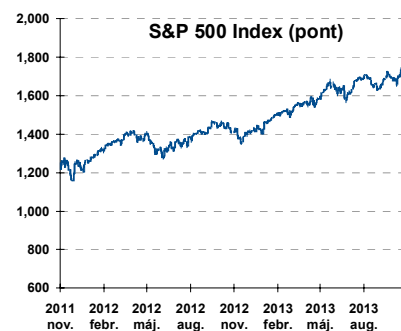
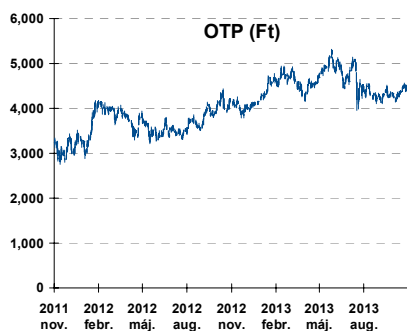
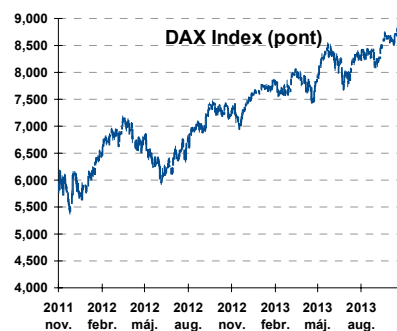
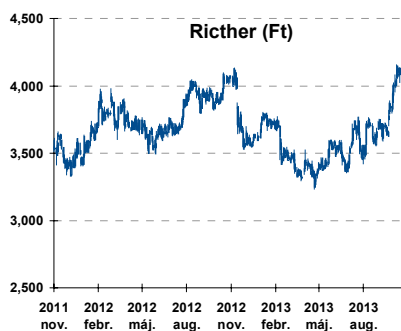
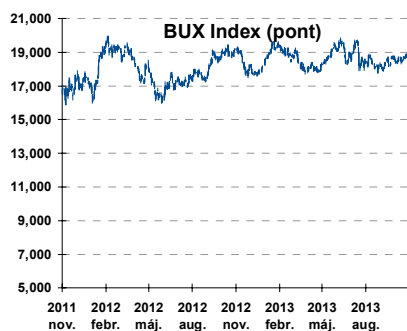
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.53%	-0.8	84.0
EMU 10 éves	1.69%	-5.3	21.0
Magyar 10 éves	5.36%	4.0	-156.0
Japán 10 éves	0.60%	0.7	-18.0
USA 5 éves	1.31%	-1.1	58.4
EMU 5 éves	0.71%	-5.1	20.4
Magyar 5 éves	4.57%	2.0	-184.0
Japán 5 éves	0.20%	0.2	0.4
EMU 3 hónapos	0.06%	0.3	4.2

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%):	MNB 3.40	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		
	2013.10.30	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	67,354.98	0.25%	3.91%	22.20%
ESPA Stock Global	21,352.60	0.99%	3.22%	19.94%
ESPA Stock Europe Active	39,677.11	1.55%	2.00%	20.20%
ESPA Stock Japan	21,320.23	-2.17%	-3.05%	28.50%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,594.44	6.35%	1.12%	6.52%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,236.50	1.89%	-6.46%	1.62%
ESPA Stock Europe Properties	67,745.07	3.36%	2.93%	16.11%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.67	0.44%	0.40%	1.36%
ESPA Bond International	5,856.07	-4.03%	-8.25%	-8.23%
ESPA Bond Euro Corporate	50,368.12	-0.66%	-1.68%	6.86%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,727.67	-0.27%	-6.48%	0.41%
ESPA Bond Europe (EUR)	139.81	1.19%	-1.00%	2.25%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.47	0.84%	-2.07%	-1.50%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169.49	1.50%	-3.36%	-1.93%
ESPA Cash Corporate Plus	38,349.93	-0.75%	-0.31%	6.88%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.39	0.11%	0.03%	0.07%
ESPA Cash Emerging Markets	36,860.90	-0.95%	-5.55%	2.59%
ESPA Stock Adriatic	1,021.13	-4.20%	-8.62%	9.33%
ESPA Stock Agricultural	2,413.06	-1.59%	-8.44%	-0.12%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,880.42	-2.32%	-6.35%	1.91%
ESPA Stock Commodities	31,263.78	0.36%	-1.17%	3.64%
ESPA Stock Istanbul	114,334.70	-3.00%	-21.09%	0.32%
ESPA Stock Pharma	40,259.77	-0.34%	-0.33%	20.43%
ESPA Stock Russia	2,009.90	7.07%	6.27%	5.51%
ESPA Stock Techno	9,263.78	2.72%	8.03%	21.44%
ERSTE WWF Stock Umwelt	95.62	9.73%	15.97%	34.71%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1871	0.82%	1.92%	4.78%
ERSTE Ingatlan	2.0953	1.25%	2.75%	6.35%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3086	1.67%	3.05%	7.32%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2362	2.56%	3.84%	6.23%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1060	2.73%	1.07%	-3.63%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3208	1.77%	3.16%	7.40%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7985	6.56%	2.78%	15.90%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8573	3.96%	1.33%	2.48%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8463	2.20%	3.69%	9.14%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1135	0.15%	0.37%	0.95%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.094	0.18%	0.46%	1.37%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.541383	0.73%	1.71%	4.33%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.213	0.66%	1.39%	3.13%

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 Brókerok 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		

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.
