

BUX	19,218	0.2%	MOL	14,750	-0.5%	Commerzbank	9.4	0.8%	EUR/HUF	296.74	-0.1%	Olaj (\$)	94.8	1.5%
DAX	9,041	0.4%	Richter	4,243	-1.2%	BMW	82.3	0.9%	EUR/USD	1.3513	0.3%	Arany (\$)	1,318	0.5%
S&P	1,770	0.4%	OTP	4,780	1.5%	Nokia	5.9	1.7%	USD/HUF	219.59	-0.5%	10Y hozam	5.65	11.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Közel 1%-os emelkedéssel történelmi csúcson zárt a Dow Jones
- Nem változott az olaj és az arany ára
- Továbbra is a 200 napos mozgóátlagon a forint
- Lejtmenet Ázsiában
- Csökkenő, de a vártnál jobb eredmény a Magyar Telekomtól
- Ma este jön az MSCI index felülvizsgálat
- Oldalazásra számítnak ma a hazai piacon

Erste kommentár

Újabb nagy nap a tegnapi, hiszen a Dow Jones új csúcson zárt. Már sokan le sem írják, hiszen kezdünk hozzászokni az ilyen jellegű hírekhez. Akkor most örülnünk kell, nem? Kérdezzük. A tény az, hogy az új csúcs ellenére nem beszélhetünk kitörésről, hiszen egy ferde tető épül az adott szint környékén, amely 15.765 pontnál tartózkodott tegnap, vagyis 20 ponttal a záró és 15 ponttal a tegnapi, és minden idők legmagasabb csúcsa fölött. Ugyanakkor negyedszerre megy neki az index az adott szintnek, amely azt sugallja, hogy a folytatásban egy áttörésre számíthatunk. Így a mai nap teljesítménye valószínűleg fontos lesz az elkövetkező napok mozgására nézve. Sajnos a reggeli határidős árfolyamok nem segítenek, hiszen kismértékű mínuszt mutatnak, vagyis sem a lefordulásra, sem a kitörésre nem adnak információt. Ha a technikai indikátorokra tekintünk, akkor kis túlvettséget láthatunk, amely viszont a lefordulást-szenáriót erősíti. Az S&P500 és a DAX esetében is hasonló képet mutatnak a technikai indikátorok, azaz enyhe túlvettséget, de az amerikai index esetében az emelkedő sáv tetejét még nem érte el az árfolyam, míg a DAX esetében már több napja azon mozog. Se begyorsulni nem tud, se letörni. Az egyedi hírekre tekintve láthatunk egy, a Facebook-nál jobban túlárzott részvénykibocsátást (Twitter: 26 dollár). Annak pedig csúfos vége lett. Ugyanakkor a Richter átváltható kötvényeket a lehető legjobb áron vitték el. Ezek a hírek azt mutatják, hogy sok pénz van a piacon. Mindezeket figyelembe véve, és az ázsiai részvénytmozgásokat is beszámítva, a mai napon összességében oldalazó mozgásra számítnak.


Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari termelés (szeptember, év/év)	Németország	12:00	0,3%	0,8%
EKB kamatdöntés (november 7)	Euró-zóna	13:45	0,5%	0,5%
Államháztartási egyenleg - forint (október)	Magyarország	16:00	-949,0 milliárd	–
Nagykereskedelmi árindex (október, év/év)	Németország	11/12	-2,2%	–
Friss munkanélküliség kérések (november 2)	USA	14:30	340 ezer	335 ezer
Tartós munkanélküliség kérések (október 26)	USA	14:30	2881 ezer	2875 ezer
GDP - évesített (3. negyedév, 0-dik becslés)	USA	14:30	2,5%	2%
Személyi fogyasztás (3. negyedév, 0-dik becslés)	USA	14:30	1,8%	1,6%
GDP árindex (3. negyedév, 0-dik becslés)	USA	14:30	0,6%	1,4%
Bloomberg fogyasztói elégedettség (november 3)	USA	15:45	-37,6	–
Walt Disney (EPS Q4 2013)	USA	22:15	67,8 cent	75,8 cent
Nvidia (EPS Q3 2014)	USA	22:20	33,5 cent	25,2 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Felemás mozgásokat láthattunk a tengerentúli börzéken tegnap, a Dow és az S&P500 emelkedéssel, a Nasdaq pedig csökkenéssel zárta a napot (Dow 0,82%, Nasdaq -0,2%, S&P500 0,4%).
- 26 dolláros árfolyamon zárult tegnap éjjel a Twitter IPO, ami már meghaladja a korábbi 17-20 dollárról szerdán 23-25 dollár közé felemelt árazási sávot is.
- A clevelandi Fed kormányzó, Sandra Pianalto tegnap azt nyilatkozta, hogy amíg nem lesz gyorsabb a növekedés, addig nem lehet csökkenteni az eszközvásárlási programot.
- A Time Warner harmadik negyedéves gyorsjelentése jobb lett a várakozásoknál, a részvényenkénti profit 1,01 dollár lett, míg az elemzők 89 centet vártak. Az árbevétel viszont 6,86 milliárd dollár lett a várt 6,94 milliárd dollár helyett. Az árfolyam a nyitást követő emelkedés után lefordult, és 0,8%-os mínuszban zárta a kereskedést.
- A csalódást okozó gyorsjelentés után 14,5%-os mínuszban zárta a kereskedést a Tesla.
- Piaczárás után a Walt Disney és az Nvidia publikálja negyedéves számait.
- Több makroadatot is publikálnak ma az USA-ban, a szokásos heti segélykérelmek mellett a harmadik negyedéves GDP adat is ma jelenik meg.

Európa:

- Összességében jó volt a hangulat a nyugat-európai börzéken (FTSE100 -0,07%, DAX 0,35%, CAC40 0,79%).
- A kiskereskedelmi értékesítések 0,3%-kal nőttek év/év alapon az euró-zónában, ez pedig rosszabb a várt 0,6%-nál.
- Németországból ipari termelési adatot publikálnak 12 órakor, ma délután 13:45-kor pedig az EKB kamatdöntő ülésének az eredményét teszik közzé.

Olaj, arany:

- A WTI 94,8 dollár volt ma reggel, a kereskedés elején tapasztalható emelkedést hamar visszaadta a nyersolaj annak ellenére, hogy erős benzin keresleti adatok láttak napvilágot. A piacot egyre jobban megrázza az árak manipulálásáról szóló hírek.
- Az arany 1,310 dollár körül mozgott, lényegében a tegnapi árszinten. A piac leginkább a munkanélküliségi számokra figyel, mivel ez határozza meg, hogy lesz-e további monetáris enyhítés, vagy sem.

Devizák:

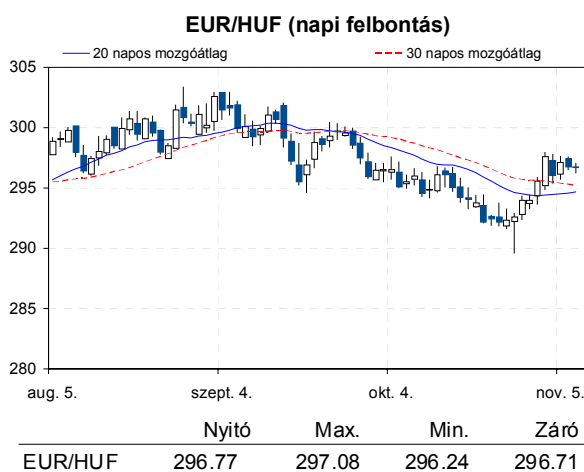
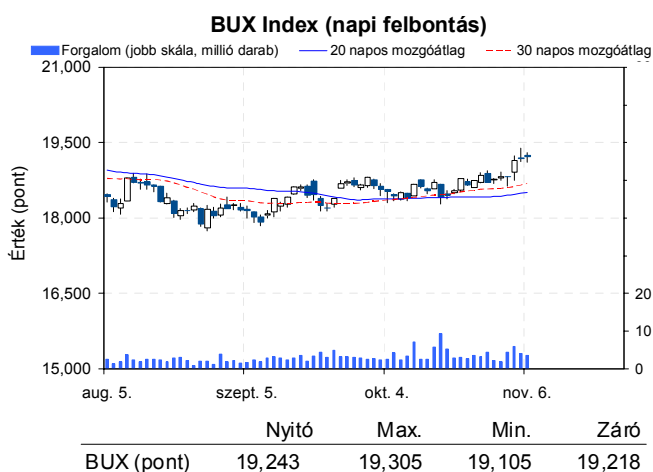
- A forint továbbra is nagyon ragaszkodik a 200 napos mozgóátlag 296,82-es szintjéhez, amelytől napok óta nem tud jelentős mértékben elmozdulni.
- Az EKB kamatdöntését megelőzően erősödött az euró a dollárral szemben, az árfolyam 1,3474-ről 1,3513-ra emelkedett, de napon belül 1,3548-on is járt az árfolyam.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,7%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai index 0,3%-ot csökkent.
- A piacokon inkább már kivárás volt tapasztalható a mai EKB kamatdöntés, a pénteki amerikai munkanélküliségi adatok és a Kínai Kommunista Párt hétvégi kongresszusát megelőzően.
- Ausztráliában az októberi munkanélküliség a vártnak megfelelően 5,7% lett, de az aktivitási ráta kismértékben visszaesett.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,747	0.8%	21.8%
Nasdaq Composite	3,932	-0.2%	33.9%
Nasdaq 100	3,385	-0.1%	29.6%
FTSE 100	6,742	-0.1%	16.4%
RTX	2,051	0.1%	0.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,547	1.0%	9.5%
PX	1,028	1.5%	3.9%
Hang Seng	22,925	-0.5%	3.7%
Russell 2000	1,099	-0.4%	36.6%
Nikkei	14,228	-0.8%	58.6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	83.31	-0.3%	26.9%	E.On	13.70	0.8%	-19.2%
Arcelormittal	11.96	-0.5%	-0.7%	Fiat	5.68	0.3%	61.8%
Axa	18.21	1.3%	50.8%	Infineon	7.21	0.6%	32.4%
Banco Bilbao	8.53	1.1%	40.0%	Linde	141.00	-0.7%	7.4%
Banco Santander	6.50	1.1%	17.8%	Lufthansa	14.25	-0.8%	15.4%
BASF	75.93	0.5%	18.8%	Nokia	5.88	1.7%	186.6%
Bayer	93.87	1.5%	41.2%	Siemens	92.85	0.4%	21.3%
BMW	82.34	0.9%	27.1%	Telefonica	12.57	-1.8%	25.7%
BNP Paribas	53.41	0.3%	35.1%	Thyssenkrupp	19.11	1.1%	6.7%
Commerzbank	9.37	0.8%	-17.6%	Total	44.58	0.6%	17.7%
Daimler	59.49	0.4%	61.5%	Unicredit	5.54	1.3%	62.5%
Deutsche Bank	34.75	0.8%	0.5%				

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

Vállalati hírek

- A **Magyar Telekom** eredménye magasabb lett az általunk vártnál, elsősorban a megugró IT bevételek, az energia üzletág és a jó mobil értékesítések, illetve a vártnál alacsonyabb közvetlen költségek miatt. Az árbevétel a várt feletti mértékben, 5,4%-kal nőtt. Az üzemi költségek 13,7%-kal nőttek éves szinten, rendkívüli tételek (távközlési különadó, végkielégítések) nélkül számítva 19,1% volt a növekedés. Az EBITDA éves szinten 8,2%-kal, az EBITDA marzs 4,9 százalékponttal csökkent. Ha az egyszeri tételeket nem számítanánk, akkor 11,4% lenne a visszaesés. A forint gyengülése miatt megnövekedett árfolyamvesztés, a nettó adósság, és a bázisidőszakban értékesített Pro-M hatására jelentősen nőttek a pénzügyi költségek. Az frekvencia meghosszabbításért fizetett összeg miatt az adósságállomány 23,1%-kal 365,3 milliárd forintra nőtt, vagyis az eladósodottság 42,7% volt, így meghaladta az osztalékfizetés feltételeként szabott 40%-ot. Az nettó eredmény 37%-kal esett vissza, ami jobb lett, mint amire számítottunk. A cég arra számít, hogy 2013-ban az EBITDA csökkenés mértéke (9%-12%) a sáv kedvezőbb széléhez lesz közelebb, szemben az általunk becsült -13,5%-kal.

Magyar Telekom

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
vezeték szegmens árbevétele	52.9	54.8	-3.4%	160.5	166.4	-3.5%	n.a.	53.2	-0.4%
mobil szegmens árbevétele	80.0	78.9	1.5%	232.2	226.3	2.6%	n.a.	79.4	0.9%
IT/ rendszerintegráció	16.6	11.2	48.0%	45.8	35.3	29.7%	n.a.	15.2	9.6%
Energia	8.7	5.2	65.6%	33.2	14.2	133.5%	n.a.	8.4	3.5%
Teljes árbevétel	158.3	150.1	5.4%	471.8	442.3	6.7%	157.3	156.1	1.4%
EBITDA	51.9	56.6	-8.2%	140.7	157.8	-10.8%	50.7	48.6	6.8%
EBIT	24.5	30.1	-18.7%	63.0	79.9	-21.2%	24.6	21.2	15.4%
Adózás utáni eredmény	9.3	14.8	-37.0%	23.2	38.5	-39.7%	10.8	9.0	3.0%
EBITDA marzs	32.8%	37.7%		29.8%	35.7%			31.2%	
Nettó marzs	5.9%	9.8%		4.9%	8.7%			5.8%	

Konszenzus: portfolio.hu

- Beárazták a **Richter** részvényekre átváltható kötvényeket. Az új kötvények 3,375% éves, és félévente a kamatperiódus végén fizetendő kamatszelvénnyel, valamint egy kezdeti 19,2109 eurós részvényenkénti átváltási árral kerültek árazásra. A pénzügyi elszámolás várható időpontja 2013. december 6, vagy ehhez közeli időpont lesz.
- Ma este 11 órát követően fogja publikálni az MSCI a féléves index felülvizsgálat eredményét. Számításaink szerint a **Richter** visszakerülhet az indexbe, miután teljesíti a likviditási kritériumot, míg a **Magyar Telekom** a standard indexből átkerülhet a small cap indexbe a lecsökkent kapitalizáció hatására.
- Holnaptól lehet kereskedni az 50 millió darabos tőkeemelés során kibocsátott új **E-Star** részvényekkel.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	610	0.8%	37.1%	5,757	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,290	0.8%	57.6%	465	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	177	0.0%	-55.6%	372	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	354	2.3%	-24.2%	28,207	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	296	1.0%	-26.0%	1,189,949	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	14,750	-0.5%	-20.3%	58,012	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,780	1.5%	16.6%	807,424	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	295	-0.3%	-50.8%	3,200	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,243	-1.2%	5.3%	1,214,745	Vétel	2013.10.01	4,780

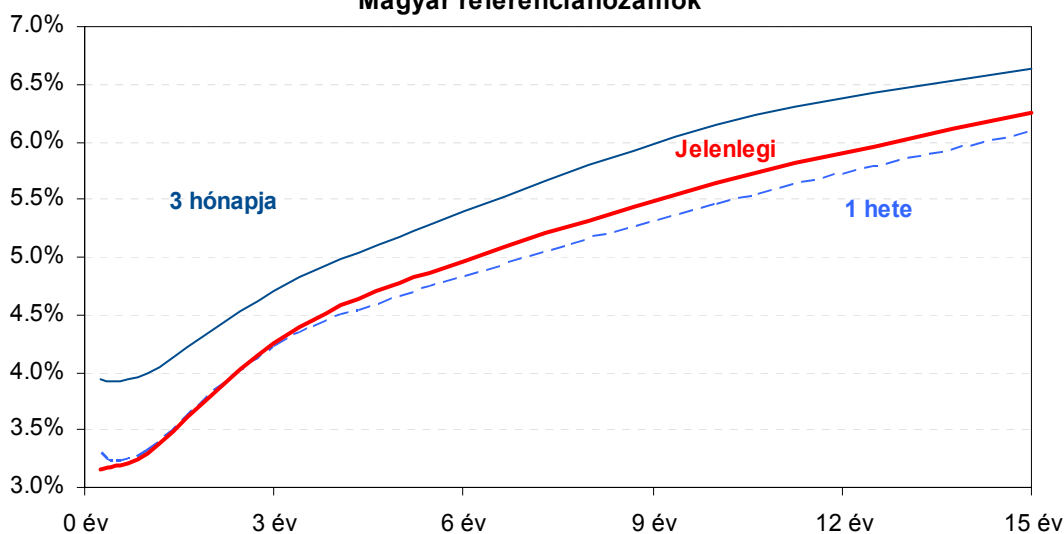
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	0.5%	32.1%
Távközlés	49	0.7%	15.4%
Olaj	1,468	0.7%	20.3%
Gyógyszer	451	0.3%	24.4%
Szállítmányozás	7,041	-0.7%	38.0%
Félvezető	90	0.5%	30.7%
Közszolgáltató	39	1.4%	12.7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,342	0.3%	48.0%

Államkötvények

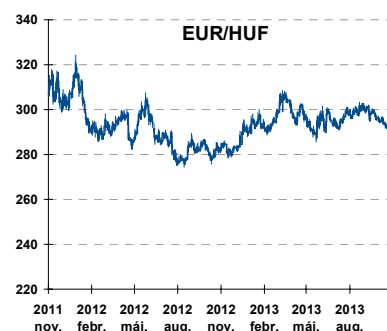
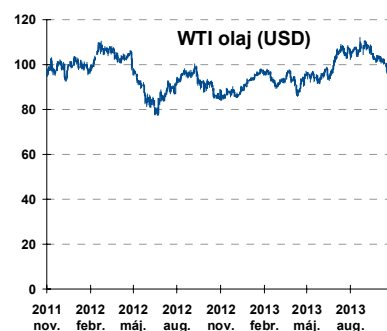
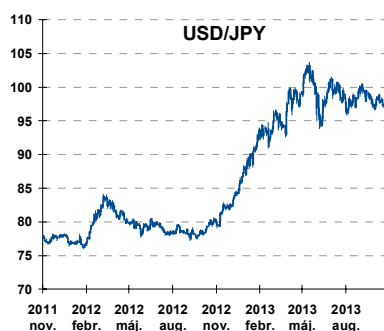
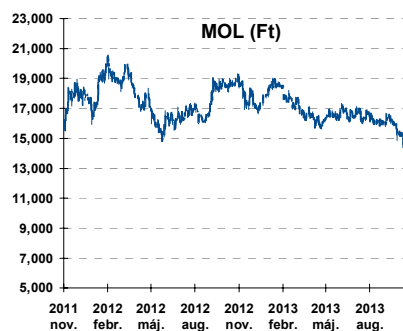
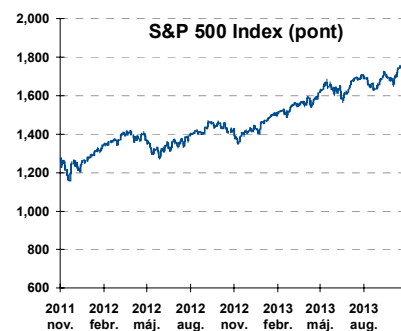
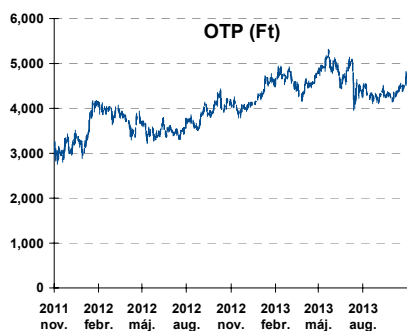
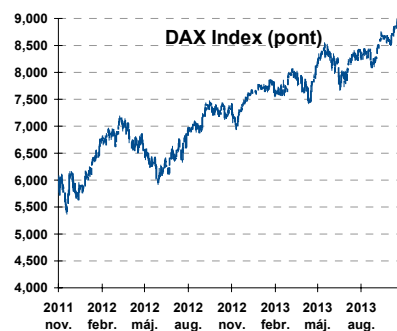
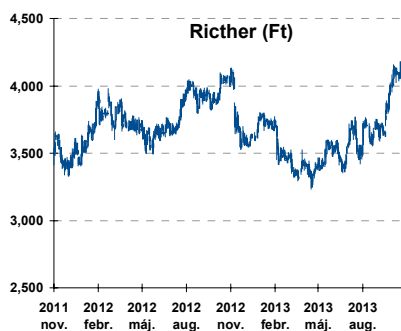
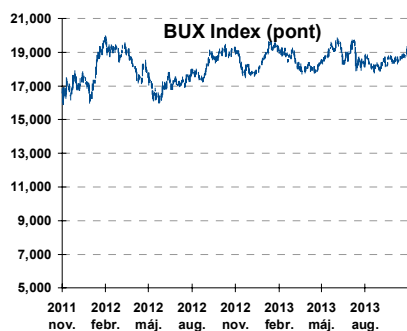
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.63%	-0.9	98.6
EMU 10 éves	1.74%	-0.2	30.2
Magyar 10 éves	5.65%	11.0	-121.0
Japán 10 éves	0.59%	-2.1	-17.3
USA 5 éves	1.32%	-1.8	64.2
EMU 5 éves	0.71%	-1.2	26.5
Magyar 5 éves	4.78%	8.0	-149.0
Japán 5 éves	0.20%	-0.7	0.2
EMU 3 hónapos	0.06%	-0.4	3.5

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): 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		
	2013.11.06	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	69,422.45	3.02%	6.22%	23.47%
ESPA Stock Global	21,965.96	3.12%	5.48%	21.59%
ESPA Stock Europe Active	40,419.63	2.04%	4.13%	21.56%
ESPA Stock Japan	21,710.20	-4.31%	-1.08%	29.95%
ESPA Stock Europe-Emerging	33,731.11	8.51%	-2.18%	5.88%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,992.17	4.32%	-6.40%	2.14%
ESPA Stock Europe Properties	67,923.19	2.15%	1.69%	16.42%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.79	0.49%	0.42%	1.42%
ESPA Bond International	6,019.38	-1.06%	-4.10%	-6.58%
ESPA Bond Euro Corporate	50,998.15	0.45%	0.48%	8.62%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,732.73	0.19%	-5.92%	0.19%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.09	1.22%	-0.84%	2.04%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.89	0.54%	-2.11%	-2.20%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.32	0.97%	-3.64%	-2.84%
ESPA Cash Corporate Plus	38,792.86	0.27%	1.63%	8.79%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.39	0.11%	0.03%	0.05%
ESPA Cash Emerging Markets	37,032.25	-0.34%	-4.25%	3.57%
ESPA Stock Adriatic	1,034.95	-2.85%	-6.36%	11.02%
ESPA Stock Agricultural	2,504.11	3.69%	-4.58%	2.48%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,930.13	1.41%	-4.93%	3.21%
ESPA Stock Commodities	31,878.31	2.77%	-0.41%	4.37%
ESPA Stock Istanbul	108,161.41	-6.90%	-28.09%	-10.68%
ESPA Stock Pharma	41,189.90	1.15%	4.20%	23.37%
ESPA Stock Russia	2,034.22	10.89%	3.82%	5.74%
ESPA Stock Techno	9,528.70	4.74%	8.53%	22.44%
ERSTE WWF Stock Umwelt	98.35	11.00%	18.22%	35.73%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1885	0.81%	1.89%	4.73%
ERSTE Ingatlan	2.0972	1.24%	2.72%	6.29%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3096	1.58%	2.92%	7.25%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2375	2.34%	3.66%	6.05%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1280	5.01%	1.98%	-2.26%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3217	1.66%	3.01%	7.19%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7819	4.40%	0.39%	13.60%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8785	3.73%	2.34%	2.10%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8489	2.10%	3.52%	9.15%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1136	0.14%	0.36%	0.93%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0941	0.17%	0.44%	1.34%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.542428	0.73%	1.69%	4.29%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2136	0.66%	1.38%	3.12%

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, 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.
