

BUX 17.376 -2,4%	MOL 12.960 -2,6%	Commerzbank 13,0 0,0%	EUR/HUF 310,00 -0,1%	Olaj (\$) 102,4 -0,2%
DAX 9.588 -0,8%	Richter 3.900 -0,1%	BMW 83,9 0,0%	EUR/USD 1,3710 0,2%	Arany (\$) 1.331 0,1%
S&P 1.854 0,5%	OTP 3.915 -4,5%	Nokia 5,6 -0,4%	USD/HUF 226,16 -0,3%	10Y hozam 5,98 2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Soha nem zárt olyan magasan az S&P500, mint a tegnapi kereskedésben
- WTI: 102 dollár alatt az olaj, stabil az arany ára
- Janet Yellen szavai mozgatták a dollárt
- Minimális optimizmus a Távol-Keleten
- Ma zárás után jelent az ANY Biztonsági Nyomda
- Emelkedésre számítunk a mai kereskedésben

Erste kommentár

Ukrajnában új kormány van, amely azonnal az IMF segítségét kérte és pozitív választ kapott. Közben a krímiek népszavazást kezdeményeztek a kiválásról, s az oroszok is elérkezettnek látták az időt, hogy megmutassák, Ők még mindig, vagy újra nagyhatalom. Vagyis az események zajlanak, amelyben még a kardcsörtetés is benne van. Ennek ellenére nem számolunk komolyabb katonai konfliktussal, de mindenesetre, arra jók ezek a hírek, hogy aggodalmat okozzanak a piacon. Két fontos tényt le kell szögeznünk Ukrajnával kapcsolatban: (i) komolyabb (1 milliárd dollár) kötvénylejárata júniusban van, addig csak 100 millió dollár körüli kamatokot kell kifizetnie havonta, másrészt (ii) tavaly a GDP-je cirka 129 milliárd euróra rúgott, amely cirka 30 százalékkal haladja meg a magyart. Ez két dolgot jelent, (i) van idő az IMF-fel egyezkedni, hiszen az egyéb számla tulajdonosok, akik most várják a kifizetést valószínűleg inkább elfogadják a halasztást, minthogy csődbe vigyék az országot, s így az esélyüket rontsák a pénzük megkapására. (ii) Gazdasági értelemben, gyakorlatilag egy Magyarország méretű országról beszélünk. Ez azt jelenti, hogy átmenetileg az ukrán események tudnak negatívan hatni, (lásd a Magyarország nem Görögország, annak idején, amely átmenetileg a New York-i börzén is hatott), de valószínűleg nem hosszú távúak, annál is inkább, mert szerintünk a nemzetközi közösség nem fogja elengedni a kezét.

Mindenestre érdemes figyelni a hrivnya árfolyamát, amely 31 százalékot gyengült decemberhez képest. Ha az árfolyam így marad, akkor az kellemetlen lehet az OTP számára. Ugyanakkor, ha visszaerősödik a pozitív hírek hatására, az pozitívan hathat az OTP árfolyamára is. Mindenestre egy elég valószínű, de negatív forgatókönyv esetén (itt marad a hrivnya árfolyam és kényszerértékesíteni kell az jelzálog fedezetként szolgáló ingatlanokat) a negatív hatás az OTP részvényeinek értékére cirka 300 forint körül alakul. Az pedig szerintünk már beárazódott.

Az USA piacok inkább a Fed elnökére figyeltek, mint Ukrajnára. Yellen pedig azt mondta, hogy ha szükséges, akkor akár lassíthatnak is a QE3 kivonásával, sőt a 6,5 százalékos munkanélküliség sem kőbevésett határ, sőt valószínűleg ezt lejjebb fogják vinni. Ennek örültek a piacok, s az S&P-nek sikerült is történetének legmagasabb záróárfolyamát beállítania. Ennek örülünk, hiszen úgy néz ki, hogy meglesz ez a kitörés. Ha pedig az meg lesz, az azt jelenti, hogy a többi piacon is emelkedést fogunk látni.



Orosz részvénypiaci index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
febr. 28.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jan.	0,9%	-1,7%
febr. 28.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes	Q4	3,2%	2,5%

Nemzetközi hírek

USA:

- Származni kezdtek a tengerentúli börzék Janet Yellen szavait követően, és zárásig nem lankadt a vételi kedv (Dow 0,46%, Nasdaq 0,63%, S&P500 0,48%).
- Janet Yellen a Fed elnöke először ismertette a szenátus előtt a szokásos féléves beszámolóját. Eredetileg február 13-án lett volna a meghallgatás, de viharok miatt elhalasztották. Yellen a meghallgatáson elismételte, amit már két héttel ezelőtt is elmondott, hogy az eszközvásárlási program további csökkentése valószínű, miközben folyamatosan figyelik a gazdaság helyzetét. Yellen azt is kiemelte, hogy a makrogazdasági adatok további romlása esetén viszont átgondolják az eszközvásárlások csökkentését. Az elmúlt hónapok gyenge adataiban a kemény tél is szerepet játszhatott, a következő hetekben vizsgálni fogják, hogy mekkora hatása lehetett az időjárásnak. Yellen azt is elmondta, hogy nem lát eszközár buborékokat a piacon. Arról is szó esett a meghallgatáson, hogy hamarosan elérhetik a 6,5%-os munkanélküliségi rátát, és korábban ez volt az egyik feltétele az alapkamat emelésnek. Ezt a szintet érdemes újragondolni, mert az irányadó ráta még sokáig nulla közelében maradhat.
- A szokásos heti friss segélykérelmeket publikálták tegnap, a múlt héten 348 ezerre nőttek a kérelmek, ami 23 ezer fővel rosszabb mint a piaci várakozás.
- Negyedik negyedéves (előzetes) tengerentúli GDP adatot publikálnak délután.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Zuhanással kezdődött tegnap a kereskedés Nyugat-Európában, de napközben irányt váltottak a piacok, viszont a londoni börze kivételével nem sikerült a pozitív tartományba kapaszkodniuk az indexeknek (FTSE100 0,16%, DAX -0,76%, CAC40 -0,02%).
- Tegnap megalakult az új ukrán kormány, a korábbi ellenzéki pártok vezette többséggel jött létre a koalíció. Az ukrán hatóságok kérték az IMF segítségét, így hamarosan megérkezhet a küldöttség Kijevbe.
- Pozitív gazdasági bizalmi index érkezett az eurozónában, a februári adat 101,2 pont lett, ami felülmúlja a 100,7 pontos várakozást.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 102 dollár alatt mozgott egy kicsivel, a befektetők az USA kereslet lassulására spekuláltak, mivel a tegnapi munkanélküliségi számok némileg kedvezőtlenebbek lettek. A kontinens is egyre inkább kikerül a tél fogságából, ami szezonálisan növelte a keresletet. Az arany stabilan 1.330 dollár körül mozgott, az elmúlt hetek emelkedése egyértelműen a kockázatkerülésnek és a fejlődő piaci heves mozgásoknak tudható be. A pénzpiaci kereslet is kezd visszatérni, az arany ETF-ekben lévő fizikai arany mennyisége 0,4%-kal nőtt februárban, miután 2013-ban csökkenés volt tapasztalható.

Devizák:

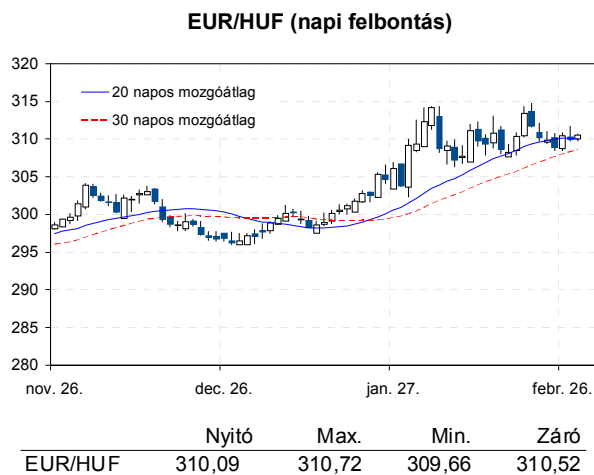
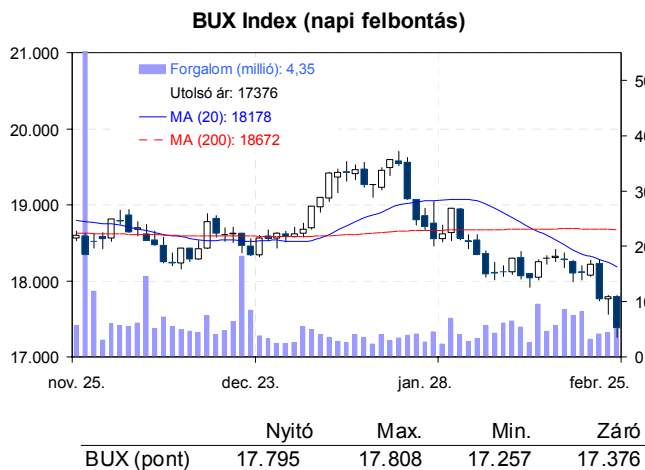
- A tegnapi délelőtti órákban a negatív befektetői hangulatban dollárerősödés volt látható, amelynek során a 20 napos mozgóátlag 1,3643-as értéke került tesztelésre, azonban Janet Yellen szenátusi meghallgatását követően gyengülni kezdett a dollár és 1,3710-ig emelkedett az EUR/USD árfolyam értéke.
- Az EUR/HUF árfolyam a 20 napos mozgóátlag 310-es értékéhez tapadt, árfolyamában napon belül sem volt látható kiemelkedő mozgás. A technikai szintről érdemben ma reggel sem tudott elmozdulni.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,6%-ot esett, miközben a Hang Seng és a Shanghai index 0,2%-ot emelkedett.
- Valóságos adatdömping volt ma reggel Japánban. A januári munkanélküliségi ráta a várakozásoknak és a decemberi értéknek megfelelően 3,7% lett. A januári infláció 1,4%-os mértéke kissé felülmúlta az 1,3%-os változást. A kiskereskedelmi forgalom januárban 4,4%-kal bővült az előző év azonos időszakához képest, ami pozitív meglepetés, ugyanis a várakozás csak 3,8% volt, ráadásul ez jelentős bővülést jelent az egy hónappal ezelőtti 2,6%-os növekedéshez képest.
- Ma délután fog megjelenni a negyedik negyedévi indiai GDP, amitől 4,7%-os növekedést várnak.

Határidős piacok:

- A tengerentúli határidős indexek a negatív tartományban mozognak ma reggel, míg Nyugat-Európában vegyes mozgások láthatóak.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.273	0,5%	15,8%
Nasdaq Composite	4.319	0,6%	36,7%
Nasdaq 100	3.700	0,6%	35,1%
FTSE 100	6.810	0,2%	7,1%
RTX	1.752	-0,4%	-19,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.468	-0,4%	0,6%
PX	1.014	-0,5%	-0,0%
Hang Seng	22.850	0,1%	-0,7%
Russell 2000	1.188	0,5%	30,4%
Nikkei	14.841	-0,5%	28,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	83,58	0,0%	18,8%
Arcelormittal	11,54	0,7%	0,2%
Axa	18,91	-0,9%	42,1%
Banco Bilbao	9,03	-0,6%	21,6%
Banco Santander	6,58	-0,1%	13,2%
BASF	82,12	0,0%	13,2%
Bayer	99,77	0,0%	31,1%
BMW	83,91	0,0%	18,6%
BNP Paribas	59,15	0,2%	37,2%
Commerzbank	13,01	0,0%	22,2%
Daimler	67,15	0,0%	46,7%
Deutsche Bank	34,92	0,0%	-1,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,81	0,0%	7,8%
Fiat	7,63	-1,5%	85,5%
Infineon	8,08	0,0%	22,9%
Linde	149,00	0,0%	7,2%
Lufthansa	18,91	0,0%	22,0%
Nokia	5,60	-0,4%	101,5%
Siemens	96,00	0,0%	24,1%
Telefonica	11,25	-2,0%	12,5%
Thyssenkrupp	19,75	0,0%	13,9%
Total	46,34	-0,5%	21,0%
Unicredit	5,81	-0,5%	49,3%

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

Vállalati hírek

- A Magyar Telekom igazgatósága a korábbi kommunikációnak és az osztalékfizetési politikának megfelelően nem javasol osztalék kifizetést. A hír nem meglepetés és megegyezik a piaci várakozásokkal.
- A Deutsche Telekom a Magyar Telekom részvényeket magában foglaló leányvállalatát egy másik leányvállalatba helyezte át. Ezzel a technikai jellegű lépéssel a közvetett 59,21% szavazati joga a Magyar Telekomnak nem változott meg, így a lépés nem eredményezi azt, hogy a DT-nek vételi ajánlatot kell tennie.
- Hétfő reggeltől már a negyedéves MSCI felülvizsgálat során megállapított indexsúlyok lesznek érvényben, így az átsúlyozásra a mai záró szakaszban kerülhet sor. Mivel a negyedéves felülvizsgálat lényegesen megengedőbb, mint a féléves, így nem számolunk jelentős súlyváltozással a magyar részvények esetében.


OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!

Erste OTP Certifikátok

▶ Részletek

**MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!**

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

- Várhatóan ma tőzsdezárás után teszi közzé IV. negyedéves eredményét az **ANY Biztonsági Nyomda**.
- A **Magyar Telekom** a tegnapi negyedéves gyorsjelentés után tartott tájékoztatójának főbb pontjai:
 - Az osztalékpolitikát a menedzsment által kitűzött 30-40% közötti nettó eladósodottsági ráta határozza meg.
 - A 2014-es beruházás, a spektrumaukció nélkül szinten maradhat, a spektrumaukció kapcsán 41 milliárd forintos kiadással számolunk
 - Az MTel február 21-én együttműködési megállapodást írt alá a kormánnyal, amelynek keretében felülvizsgálják a különadókat, A vállalat beruházásaival elősegíti a nagysebességű szélessávú internet mielőbbi hazai elterjedését. További részleteket nem jelentettek be, de a megállapodás után sem változtak az MTel hosszú távú kilátásai.
 - Az IT üzletág bruttó árrése a korábbi 23,4%-ról 38%-ra javult a tavalyi negyedik negyedévben. Normál esetben, a negyedik negyedévben magas hardware eladások és alacsony bruttó marzs jellemzi az üzletágot, de 2013 utolsó három hónapjában ez nem volt igaz, amikor gyenge eladások és magas marzs volt a jellemző.
- A tájékoztató után egy kicsit optimistának találjuk az előrejelzéseinket, az árbevétel tekintetében (-0,8 százalék, cég -3 és 0 százalék között), az EBITDA esetén (-4,1 százalék, cég előrejelzés -3 és -6 százalék között). Ezért az első negyedéves fejleményeket szorosan követjük, s ha szükséges, meg tesszük a megfelelő lépéseket.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	760	0,9%	65,9%	33.243	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	150	2,0%	-37,5%	4.424	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	970	0,5%	134,3%	265.634	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	325	-0,9%	-20,1%	1.506.094	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12.960	-2,6%	-25,5%	58.871	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	3.915	-4,5%	-16,7%	2.295.779	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	326	0,0%	-17,0%	6.740	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3.900	-0,1%	12,7%	575.204	Felhalmozás	2014.02.03	5.300

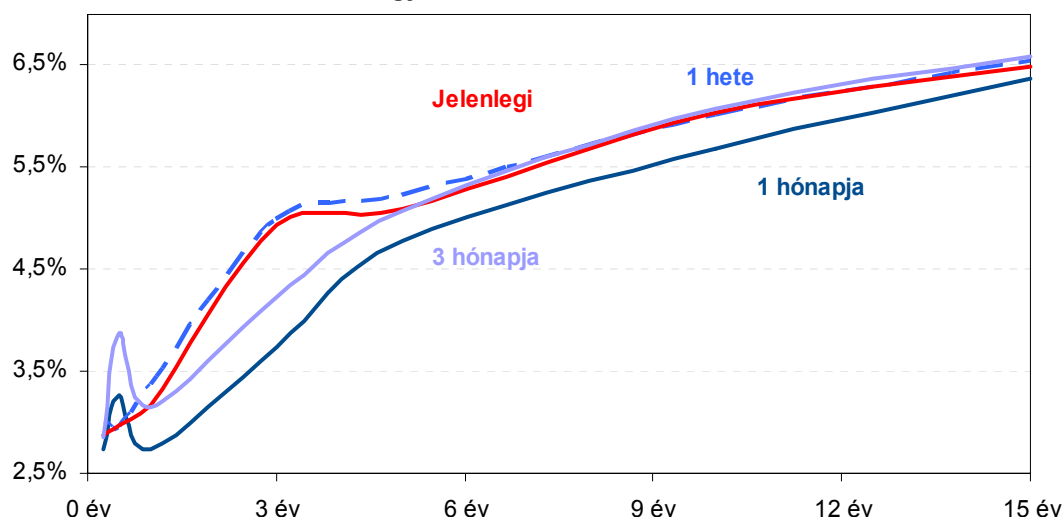
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0,5%	22,7%
Távközlés	46	1,2%	1,0%
Olaj	1.468	-0,3%	11,0%
Gyógyszer	506	0,5%	28,9%
Szállítmányozás	7.316	0,6%	22,1%
Félvezető	93	-0,1%	17,5%
Közszolgáltató	40	-0,2%	7,3%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.674	0,7%	54,6%

Államkötvények

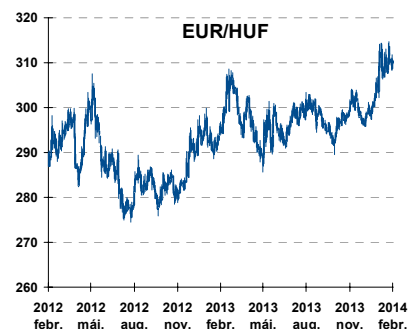
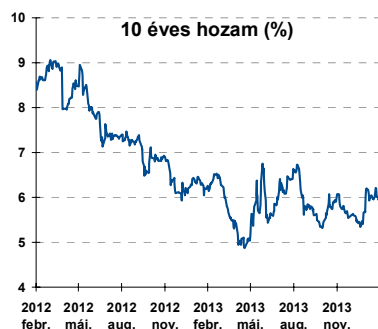
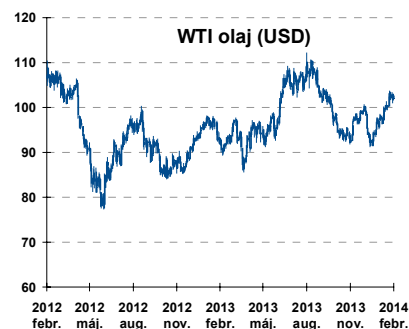
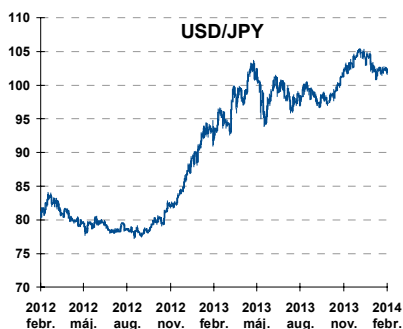
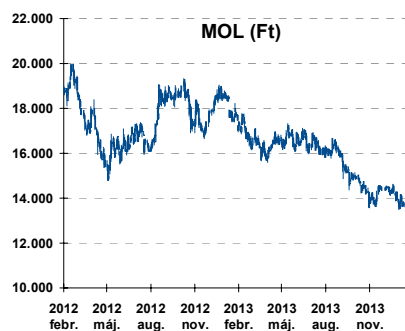
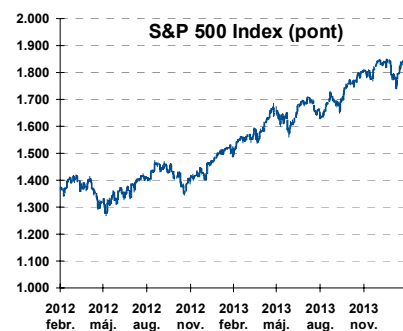
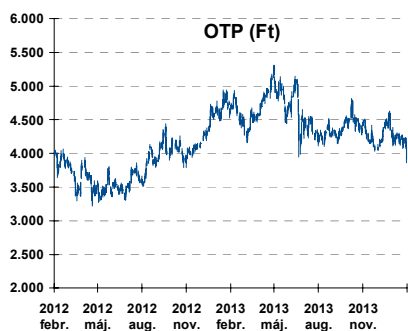
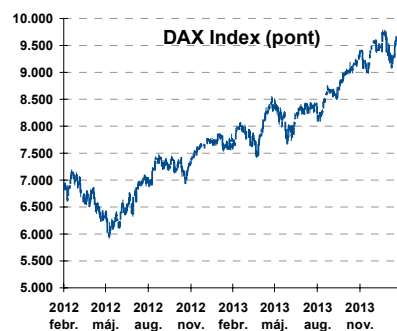
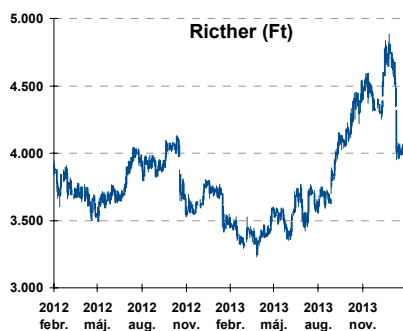
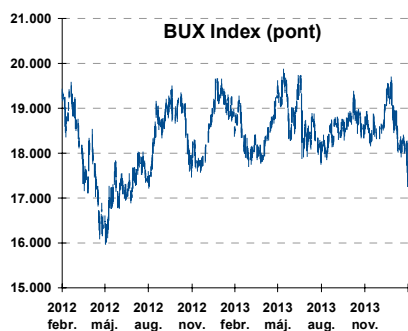
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,64%	0,3	76,6
EMU 10 éves	1,57%	0,5	11,3
Magyar 10 éves	6,03%	5,0	-23,0
Japán 10 éves	0,59%	-0,0	-7,6
USA 5 éves	1,49%	0,3	72,4
EMU 5 éves	0,59%	0,5	15,9
Magyar 5 éves	5,10%	4,0	-56,0
Japán 5 éves	0,18%	-0,2	5,9
EMU 3 hónapos	0,14%	1,0	11,8

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2,70	ECB 0,25	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		
	2014.02.27	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72.912,04	3,41%	10,72%	19,61%
ESPA Stock Global	23.676,70	6,25%	14,82%	20,54%
ESPA Stock Europe Active	44.907,93	8,73%	17,04%	22,53%
ESPA Stock Japan	22.334,64	0,96%	4,94%	13,72%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.566,78	-7,20%	-0,76%	-10,47%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.702,51	-0,14%	8,30%	-4,95%
ESPA Stock Europe Properties	77.182,51	13,09%	21,51%	27,11%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114,43	0,40%	1,07%	1,50%
ESPA Bond International	6.164,81	3,28%	1,51%	-2,16%
ESPA Bond Euro Corporate	54.100,90	5,17%	6,40%	8,91%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.510,03	5,63%	7,70%	1,65%
ESPA Bond Europe (EUR)	143,48	1,99%	4,34%	4,51%
ESPA Bond Dollar (USD)	128,74	0,55%	1,70%	-1,06%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,70	2,35%	4,53%	0,10%
ESPA Cash Corporate Plus	40.934,44	4,72%	4,95%	8,65%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,46	0,03%	0,17%	0,05%
ESPA Cash Emerging Markets	37.540,54	1,76%	3,24%	-0,93%
ESPA Stock Adriatic	1.109,60	4,76%	2,27%	1,39%
ESPA Stock Agricultural	2.535,35	1,36%	5,95%	-2,44%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.924,76	-1,34%	5,91%	-3,33%
ESPA Stock Commodities	32.984,35	4,30%	6,52%	4,05%
ESPA Stock Istanbul	84.866,04	-22,35%	-13,14%	-34,36%
ESPA Stock Pharma	48.528,09	12,94%	22,12%	33,97%
ESPA Stock Russia	1.875,17	-4,17%	0,19%	-9,57%
ESPA Stock Techno	10.603,22	8,54%	19,10%	29,07%
ERSTE WWF Stock Umwelt	105,69	7,48%	21,79%	36,66%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2044	0,56%	1,31%	3,67%
ERSTE Ingatlan	2,1233	0,97%	2,18%	5,29%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3279	0,89%	2,67%	5,91%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2621	1,38%	4,72%	7,05%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0456	-4,06%	-2,37%	-5,37%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3407	0,80%	2,78%	5,91%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,7855	1,41%	7,01%	7,70%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8421	-1,15%	0,11%	-1,24%
ERSTE Rövid Kötvény	2,9056	1,27%	3,72%	7,54%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1157	0,15%	0,30%	0,80%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0964	0,16%	0,34%	0,94%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,551686	0,47%	1,12%	3,23%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2192	0,56%	1,23%	2,84%

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.