

BUX	17,574	-1.1%	MOL	12,935	-1.5%	Commerzbank	13.0	-2.6%	EUR/HUF	309.04	0.6%	Olaj (\$)	101.9	0.5%
DAX	9,549	0.0%	Richter	3,795	0.1%	BMW	91.1	-1.8%	EUR/USD	1.3831	0.1%	Arany (\$)	1,293	0.7%
S&P	1,879	0.2%	OTP	4,231	-2.3%	Nokia	5.3	-0.8%	USD/HUF	223.43	0.5%	10Y hozam	5.59	3.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mérsékelt pluszban zártak a tengerentúli börzék
- A WTI 101,7 dollárra emelkedett ma reggel, az arany 1.292 dolláron állt
- Nagyot gyengült tegnap a forint
- Csökkentek az ázsiai indexek
- A MOL 60 milliárd forintot fizet ki osztalékként
- A Richter június 16-tól fizeti a részvényenkénti 57 forintos osztalékot
- Ma tartja közgyűlését az OTP
- Oldalazásra számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Az orosz-ukrán konfliktus és a gyorsjelentések mozgatják a piacokat. Itthon ebbe még az MNB is beleszólt az új programjával, amely forintot gyengít és hozamokat csökkent. Az utóbbi elvileg az egész részvényt piacnak jó, de ezt felülírják az ukrán események. Így BUX index a kezdeti emelkedést követően esésbe kapcsol, és újra a 20 napos mozgóátlag alá került. A 30 napos mozgóátlag lehet a támasz 17.380 forintnál.

A DAX index a tegnapi napközbeni pánikban letesztelte a 30 napos mozgóátlagot. Ma a nap kezdetén bizonytalankodhat, de a vége felé, vagy a hétfői napon megindulhat fölfelé. Mindeközben a Dow Jones és az S&P500 a csúcs alatt kicsivel konszolidálódnak, amelyet elsősorban a jó egyedi vállalati eredmények segítenek.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
ápr. 25.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta, tény	márc.	8,3%	8,6%
ápr. 25.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	márc.	3,7%	3,8%
ápr. 25.	12:00	US	Whirlpool	2014 Q1	2.28	2.31
ápr. 25.	13:00	US	Ford Motor	2014 Q1	0.38	0.31
ápr. 25.	13:00	US	Moody's	2014 Q1	0.97	0.91
ápr. 25.	13:00	US	Colgate-Palmolive	2014 Q1	0.66	0.68
ápr. 25.	15:55	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	ápr.	82,6	83.0

Nemzetközi hírek

USA:

- A kezdeti emelkedés után alábbhagyott a lendület a tengerentúli börzéken, de így is sikerült minimális pluszban zárniuk az indexeknek. (Dow 0%, Nasdaq 0,51%, S&P500 0,19%).
- A **Microsoft** negyedéves gyorsjelentése felülmúlta a várakozásokat. Az árbevétel 20,37 milliárd dollár helyett 20,4 milliárd dollár lett, a részvényenkénti profit pedig 62 cent a várt 68 centtel szemben (előző év: 72 cent). A bevételekre rossz hatással voltak a csökkenő számítógép eladások, viszont az üzleti felhasználók PC-k iránti kereslete javul. A Surface táblagép értékesítései felülmúlták a várakozásokat, a jó árbevételi számok főként ennek köszönhetőek. Piaczárás után 2,5%-kal drágult a papír.
- Az **Amazon** tegnap vegyes számokat publikált piaczárás után, a társaság árbevétele 23%-kal 19,74 milliárd dollárra nőtt, ami jobb mint a 19,4 milliárd dolláros konszenzus. Az egy részvényre jutó profit a várakozásokkal összhangban 23 cent lett. Az üzemi eredmény a várt 200 millió dollár helyett 146 millió dollár lett. A menedzsment a második negyedévre 18,1-19,9 milliárd dolláros árbevételt vár (piaci konszenzus 19 milliárd dollár). Zárás után 2,5 %-kal emelkedtek a részvények.
- A várt 4 cent helyett 29 centes részvényenkénti profitot ért el az első negyedévben a **General Motors**, ami azonban még így is 82%-kal alacsonyabb az egy évvel korábbinál. Az árbevétel 37,4 milliárd dollár volt a várt 37,9 milliárd dollár helyett. Az első negyedévben 7 millió autót hívott vissza a társaság, ami 1,3 milliárd dollárba került, de ezt ellensúlyozni tudta az autók megemelt ára. A papír 0,7%-os veszteséggel zárta a kereskedést.
- A **Verizon** eredménye is felülmúlta a várakozásokat, a részvényenkénti profit az előrejelzett 87 cent helyett 91 cent lett. Az árbevétel 29,4 milliárd dollárról 30,8 milliárd dollárra ugrott. A társaság közel 540 ezer fővel tudta növelni előfizetői számát. A papír 2,4%-ot veszített értékéből.
- A **Caterpillar** 1,61 dolláros részvényenkénti profitot könyvelhetett el az első negyedévben, ami jobb mint a várt 1,23 dollár. Az árbevétel 13,2 milliárd dollár volt, ami megegyezett a várttal. A profitbővülés főként a költségcsökkentéseknek és a gyárbezárásoknak köszönhető. A menedzsment 25 centtel 6,1 dollárra emelte az idei évre vonatkozó részvényenkénti profitvárakozását. A részvények közel 2%-os pluszban zárták a kereskedést.
- A friss segélykérelmek száma 329 ezerre emelkedett a korábbi, felfelé módosított 305 ezerről. Az adat csalódást okozott, mert 14 ezerrel magasabb az elemzők által vártnál.
- A tartós cikkek rendelésállománya a várt 2% helyett 2,6%-kal bővült havi alapon márciusban.
- Michigani fogyasztói bizalmi indexet publikálnak ma délután a tengerentúlon.

Európa:

- A nap második felében látott zuhanás ellenére is mérsékelt pluszban zártak a főbb nyugat-európai börzék (FTSE100 0,42%, DAX 0,05%, CAC40 0,65%).
- A német IFO gazdasági hangulatindex 111,2 pontra emelkedett áprilisban az elemzők által várt 110,4 pont helyett.
- Kelet-Ukrajnában kiújultak a harcok, az ukrán rendőrség például visszafoglalt egy városházát, az orosz hadsereg pedig hadgyakorlatba kezdett az orosz-ukrán határnál.

Olaj, arany:

- A WTI a nap elején még 1 dolláros pluszban állt, majd ma reggelre némi gyengülést mutatott a tegnapi záróárhoz képest. Az árfolyam erősödéséhez hozzájárult az ukrán krízis és az erős USA gazdaságról szóló hírek. Később kedvező hírek jöttek a kínai növekedéséről: az Egyesült Államok nyersolaj készletei 25 éve nem láttak csúcson vannak, ami lefelé vitte az árfolyamot.
- Az arany árának támaszt adott az ukrán feszültség növekedése és a kínai fizikai kereslet emelkedéséről szóló hírek.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

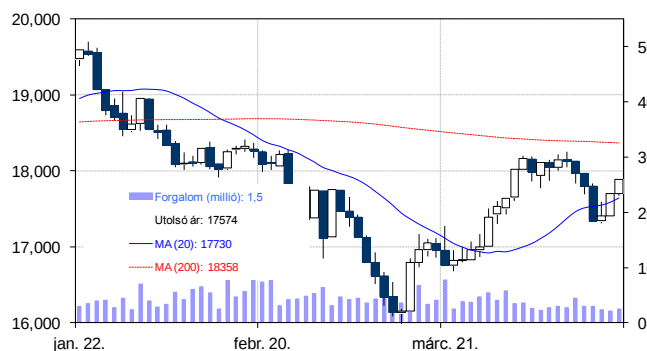
- A tegnapi reggeli MNB bejelentést követően gyors gyengülés indult a forint piacán, az árfolyam 306,8-ről 308,8-ig emelkedett, áttörve a 20 és a 30 napos mozgóátlagokat. A reggeli kereskedésben 309,3-ig gyengült tovább a hazai fizetőeszköz. Az orosz-ukrán feszültség fokozódása sem tesz jót a forintnak.
- A dollár minimálisan gyengült tegnap az euróval szemben, az árfolyam 1,381-ről 1,384-ig emelkedett. A reggeli kereskedésben stagnált az EUR/USD devizapár.

Távol-Kelet:

- Az ázsiai indexek alapvetően csökkentek a mai kereskedésben. Hong Kong nagyot esett a közmű cégek gyenge teljesítményének köszönhetően. (Hang Seng -1,4%; Nikkei +0,2%; Shanghai -1%; Kospi -1,34%)
- A japán piacot azt segítette, hogy az infláció stabilan emelkedik. Márciusban 1,6% lett a februári 1,5%-kal szemben. Tokióban ráadásul 2,7%-ra szaladt a februári 1%-ot követően. Alapvetően ennek örültek a japán befektetők, és ennek volt köszönhető a Nikkei index emelkedése, úgy tűnik ugyanis, hogy 20 év után most tényleg sikerül kikerülnie az országnak a deflációs spirálból.

Határidős piacok:

- A főbb amerikai és európai határidős indexek a negatív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17,887	17,981	17,775	17,775

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309.14	309.64	308.47	309.04

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,502	0.0%	12.3%
Nasdaq Composite	4,148	0.5%	26.1%
Nasdaq 100	3,591	1.0%	26.1%
FTSE 100	6,703	0.4%	4.0%
RTX	1,584	-2.5%	-19.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,447	-0.3%	7.0%
PX	1,002	-0.6%	3.9%
Hang Seng	22,258	-1.4%	-0.6%
Russell 2000	1,144	-0.2%	21.7%
Nikkei	14,413	0.1%	3.5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	76.55	-0.1%	-4.0%
Arcelormittal	11.89	0.1%	24.4%
Axa	18.89	0.6%	31.5%
Banco Bilbao	9.00	1.2%	23.3%
Banco Santander	7.10	0.7%	29.3%
BASF	81.76	0.3%	17.1%
Bayer	96.61	-0.4%	19.8%
BMW	91.06	-1.8%	32.0%
BNP Paribas	55.78	1.5%	33.4%
Commerzbank	12.96	-2.6%	65.0%
Daimler	67.49	-0.6%	63.3%
Deutsche Bank	31.85	-0.5%	-2.3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.73	-1.1%	-0.3%
Fiat	8.75	-1.6%	82.1%
Infineon	8.35	0.3%	41.4%
Linde	145.60	-0.2%	2.7%
Lufthansa	19.17	-0.1%	28.3%
Nokia	5.28	-0.8%	107.7%
Siemens	97.23	-0.3%	26.1%
Telefonica	12.08	0.6%	8.6%
Thyssenkrupp	20.36	-0.3%	42.3%
Total	49.95	1.6%	31.1%
Unicredit	6.60	1.3%	69.1%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** közgyűlése tegnap 60 milliárd forint osztalék kifizetéséről döntött, ami számításunk szerint részvényenként 588 forintot jelent. Molnár József vezérigazgató szerint a szénhidrogén termelés 96 ezer hordó-egyenértékes lehet naponta 2014-ben, míg 2015-ben a kurdisztáni és a volt FÁK-országokbeli kutakból származó kitermelés következtében 10%-kal emelkedhet.
- Tegnap tartotta közgyűlését a **Richter**. Jóváhagyták a részvényenkénti 57 forintos osztalékot, a kifizetés június 16-án kezdődik.
- Ma tartja közgyűlését az **OTP**. A bank osztalékjavaslata a saját részvényeket is figyelembe véve 147 forint.
- Lezárult az a tranzakció, melynek keretében az **OTP** 107 millió kunáért 98,37%-os részesedést vásárolt a Banco Popolare Croatia-ban. Az OTP csoportnak így 130 fiókja van Horvátországban.
- Az **OTP** átadta 16,7%-nyi GIRO részesedését az MNB-nek. A nemzeti bank nemrég jelentette be, hogy 9,5 milliárd forintért több banktól összesen 86%-os részesedést vásárol a GIRO Zrt-ben. Az OTP pakettje 1,6 milliárd forint értékű.

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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Gazdasági hírek

- Az MNB alaposan megmozgatta tegnap a forintot és a hazai kötvénypiacot. A forint gyengülésnek indult, és továbbra is nyomás alatt maradhat a hazai fizetőeszköz. A 800 milliárd forint értékű, külföldiek kezében levő kéthetes MNB kötvényállomány augusztus 1-ig eltűnik, és a pénz nagyrésze valószínűleg teljesen kimegy az országból. Év végére azonban visszaerősödhet a forint a javuló külső eladósodottsági mutató és a kiváló külső egyensúlyi pozíció (folyó fizetési + tőkemérleg) miatt.
- A kötvénypiacon nagymértékben csökkentek a hozamok az MNB bejelentés hatására. Elsősorban a rövid oldal zuhant (27 bázisponttal), de a 10 éves hozam is 10 bázisponttal, 5,49%-ra csökkent. A tegnapi 12 hónapos diszkontkincstárjegy aukción rendkívül erős volt az érdeklődés, 250 milliárd forintnyi ajánlat érkezett, amiből végül 90 milliárd forintot fogadott be az adósságkezelő, és 2,69%-ra, történelmi mélypontra csökkent az átlaghozam. Az ÁKK emellett egy új 2017/C néven futó változó kamatozású kötvényt is hirdetett, 137 milliárdnyi ajánlat érkezett, és 30 milliárd forint került értékesítésre.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	749	-1.4%	71.0%	4,318	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	128	-2.3%	-31.2%	15,587	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	866	-0.6%	147.4%	18,254	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	315	0.6%	-23.2%	1,255,594	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12,935	-1.5%	-18.1%	36,803	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,231	-2.3%	-7.6%	574,145	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	331	-1.8%	-11.0%	3,352	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,795	0.1%	13.6%	215,673	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

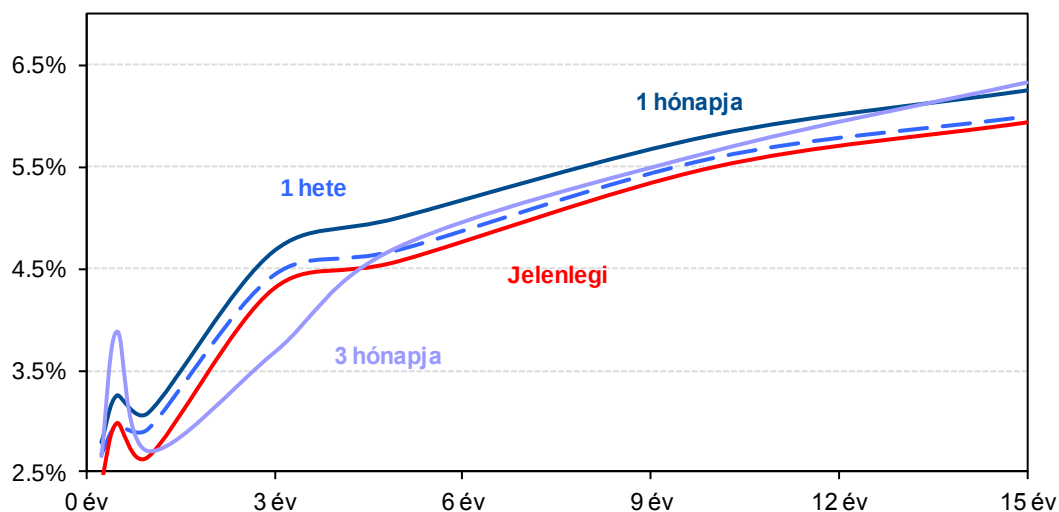
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	-0.0%	18.1%
Távközlés	48	-1.3%	-3.7%
Olaj	1,594	0.3%	18.9%
Gyógyszer	505	-0.4%	17.9%
Szállítmányozás	7,710	-0.4%	26.2%
Félvezető	99	2.2%	22.4%
Közszolgáltató	43	0.7%	4.2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,629	-0.8%	41.4%

Államkötvények

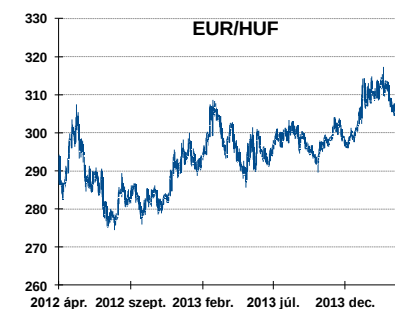
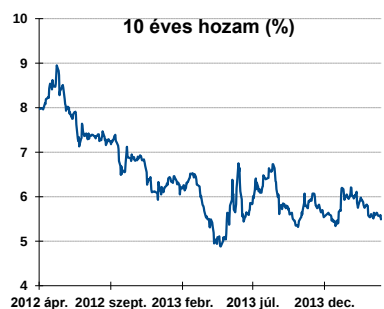
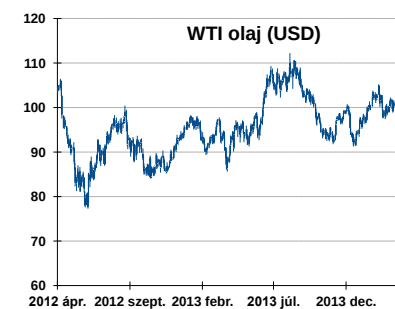
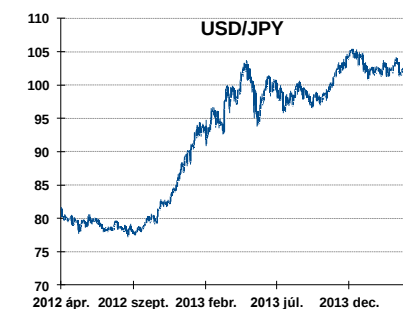
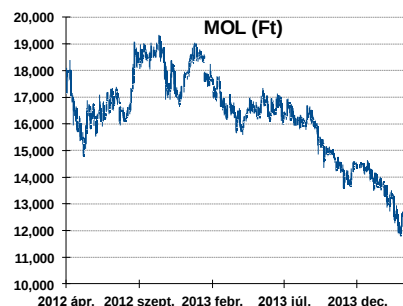
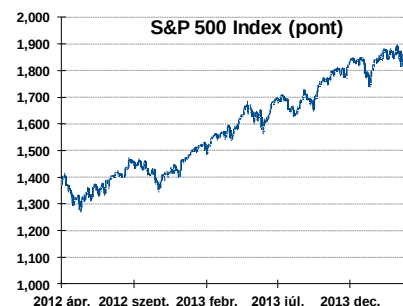
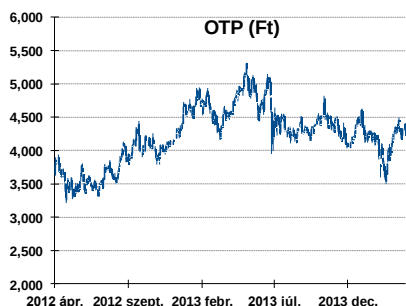
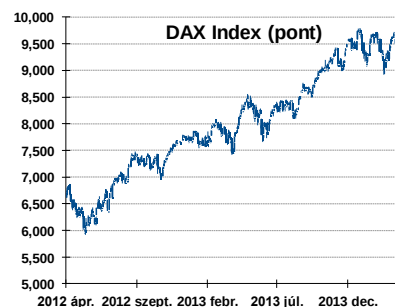
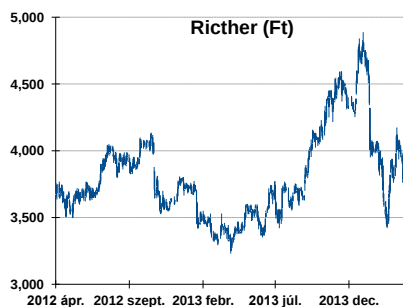
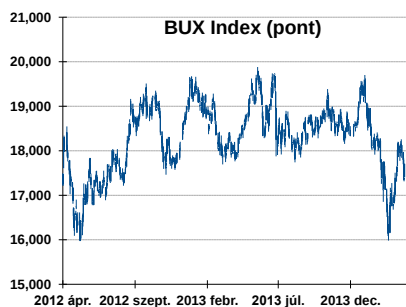
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.68%	-0.4	96.9
EMU 10 éves	1.53%	0.7	29.1
Magyar 10 éves	5.49%	-10.0	18.0
Japán 10 éves	0.63%	1.0	4.4
USA 5 éves	1.73%	-0.8	101.7
EMU 5 éves	0.62%	1.8	30.8
Magyar 5 éves	4.57%	-13.0	-31.0
Japán 5 éves	0.20%	0.4	-3.7
EMU 3 hónapos	0.20%	0.3	18.9

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2.60	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		
	2014.04.24	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72,677.68	0.81%	10.44%	12.09%
ESPA Stock Global	22,824.18	-1.22%	7.83%	11.18%
ESPA Stock Europe Active	43,159.51	-1.21%	9.18%	12.82%
ESPA Stock Japan	20,904.48	-9.12%	-2.15%	-2.74%
ESPA Stock Europe-Emerging	28,943.24	-9.55%	-12.70%	-11.36%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47,229.65	1.84%	3.35%	-3.61%
ESPA Stock Europe Properties	76,502.07	5.79%	14.57%	18.45%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.77	0.57%	0.94%	1.42%
ESPA Bond International	6,079.06	1.15%	4.31%	-4.73%
ESPA Bond Euro Corporate	54,127.05	3.54%	8.41%	5.87%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,526.84	5.23%	7.78%	0.39%
ESPA Bond Europe (EUR)	145.34	2.53%	4.01%	3.30%
ESPA Bond Dollar (USD)	129.03	1.04%	0.37%	-1.49%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	174.32	2.55%	2.75%	-0.39%
ESPA Cash Corporate Plus	40,799.87	2.52%	7.31%	6.00%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.40	0.01%	0.02%	0.07%
ESPA Cash Emerging Markets	37,708.04	2.73%	3.24%	-3.06%
ESPA Stock Adriatic	1,104.45	0.26%	9.01%	-1.64%
ESPA Stock Agricultural	2,596.52	1.06%	8.31%	0.83%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,950.47	1.50%	4.05%	-1.90%
ESPA Stock Commodities	33,527.15	3.96%	9.28%	7.22%
ESPA Stock Istanbul	102,021.22	14.22%	-9.71%	-28.84%
ESPA Stock Pharma	46,814.33	2.99%	18.83%	15.48%
ESPA Stock Russia	1,664.36	-15.52%	-16.66%	-9.62%
ESPA Stock Techno	10,170.74	-2.21%	12.33%	19.94%
ERSTE WWF Stock Umwelt	105.86	1.99%	10.20%	30.37%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2.1351	0.95%	1.97%	4.83%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3359	0.87%	2.13%	5.55%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2735	1.05%	3.12%	7.50%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0478	-8.61%	-4.60%	-1.73%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3487	0.88%	2.15%	5.67%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.842	1.23%	3.21%	5.66%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8291	-1.19%	-1.50%	0.52%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9383	1.33%	3.28%	7.72%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1165	0.13%	0.28%	0.67%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0973	0.16%	0.32%	0.78%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.555608	0.43%	0.96%	2.73%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2258	0.53%	1.10%	2.52%

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		

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.