

BUX 18.144 0,3%	Mtel 357 2,9%	Bayer 100,9 -0,8%	EUR/HUF 309,49 0,1%	Olaj (\$) 100,0 -0,9%
DAX 9.719 -0,7%	MOL 11.825 1,2%	BMW 92,6 -0,1%	EUR/USD 1,3568 -0,4%	Arany (\$) 1.294 -1,0%
S&P 1.973 -0,2%	OTP 4.111 -1,1%	Commerzbank 10,8 -1,9%	USD/HUF 228,11 0,5%	Réz (\$) 323,9 0,0%
RDX 1.302 -1,3%	Richter 4.270 0,0%	Lufthansa 14,5 0,4%	USD/JPY 101,68 0,1%	10Y hozam 4,35 4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Elromlott a hangulat a tengerentúlon
- Janet Yellen Fed elnök lebeszélte a piacokat
- A WTI visszakapaszkodott 100 dollár fölé, 1.300 dollár alatt az arany
- Dollárban az erő
- Kína továbbra is dinamikusan nő
- Oldalazásra számítnak ma a hazai tőzsdén

Erste kommentár

Janet Yellen tegnap kissé ráijesztett a piacokra. Egyrészt arról beszélt, hogy a kamatemelés a vártnál hamarabb jöhet, és gyorsabb emelésre is fel kell készülni, ha az amerikai munkaerőpiac továbbra is ilyen ütemben javul. Ez pedig negatívan hatott a részvénypiacokra és negatív hatással lehet a feltörekvő piaci devizákra is, melyek esetleges sérülékenysége újra előtérbe kerülhet. A Nasdaq egyértelműen alulteljesítő volt, melyben komoly szerepe volt, hogy a Fed kissé szokatlan módon véleményt mondott a részvénypiacok árazásáról is, miszerint a piacok egészét nézve nem aggódnak az árazás miatt, de a féléves elemzés alapján feszített árazást vélnek felfedezni a biotechnológiai és a közösségi média cégeknél. A kamatemelés belebegtetésével újraindul a tavaly év végén látott „a jó adat számít rossz hírnek” mentalitás, ugyanis a kedvező munkaerőpiaci adatok ismét monetáris szigorítást fognak hozni, csak ezúttal kamatemelés formájában. A vártnál korábbi kamatemelés híre jelentős dollárerősödést okozott.

A tegnapi 3 hónapos DKJ aukción 1,95%-ra esett a hozamszint, ami mélyen a 2,3%-os alapkamat alatt van. Ennek fő oka technikai jellegű, ugyanis augusztus végétől az MNB 2 hetes kötvénye betétté alakul át, így a piaci szereplők egy része kiszorul a jegybanki instrumentumból. A tegnapi óriási kereslet alapján a piac kissé elaludt, és az utolsó aukciókon pánikszerűen igyekeznek keresni a pénz új helyét. Ez pedig az átmeneti időszak néhány hetében tartósan lent tarthatja a DKJ hozamát, hogy aztán augusztusra újra normalizálódjon a helyzet.

A hazai börzén beköszöntött a nyár, a Magyar Telekom jó teljesítménye sem tudta 4 milliárd forint fölé tornászni a forgalmat. A mai kereskedésben oldalazó mozgásra számítnak a Budapesti Értéktőzsdén.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
júl. 16.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	máj.	0.7	0.5
júl. 16.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	máj.	6.6%	6.5%
júl. 16.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	jún.	-27.4	-27.0
júl. 16.	13:00	US	Bank of America	2014 Q2	0,37	0,29
júl. 16.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	jún.	0.6%	0.3%
júl. 16.	Aft-mkt	US	eBay	2014 Q2	0,49	0,68

Nemzetközi hírek

USA:

- A pozitív nyitás után lejtőre kerültek a tengerentúli börzék, majd a nap második felében ismét emelkedésbe kapcsoltak, de a Dow Jones kivételével a negatív oldalon zártak a piacok (Dow 0,03%, Nasdaq -0,55%, S&P500 -0,21%).
- Janet Yellen Fed elnök szenátusi meghallgatásából kiderült, hogy az eddig várakozásokkal összhangban a jegybank októberben teljesen le akarja állítani az eszközvásárlásokat, azonban hozzátette, hogy egyelőre megtartják az eddig vásárolt kötvényeket. Yellen szerint a gazdaság még nem állt teljesen talpra, mert a munkanélküliség és az infláció még nem érte el a Fed által várt szintet. Az egyik legfontosabb üzenet az volt, hogy az irányadó rátát az eddig vártnál hamarabb kezdheti emelni a jegybank, ha a munkaerőpiac továbbra is fellendülést mutat.
- A vártnál nagyobb mértékben, 24%-kal esett a **Yahoo** hirdetéseinek száma a tegnapi gyorsjelentés szerint, így nem meglepő, hogy a bevételek 1,04 milliárd dollárra estek vissza (elemzői várakozás 1,08 milliárd dollár). Az egy részvényre jutó eredmény (EPS) 37 centes értéke 1 centtel múlta alul a piaci várakozást. Az árfolyam kezdetben lefelé vette az irányt, azonban a menedzsment bevételek növelése iránti elkötelezettsége megnyugtatta a befektetőket.
- Kedvező híreket kaptunk az **Intel** háza tájáról. A bevételek közel 8%-kal, 13,8 milliárd dollárra emelkedtek, míg az egy részvényre jutó eredmény 55 cent lett az egy évvel korábbi 39 centes bázis után. A folyó negyedévre 14,4 milliárdos árbevételt és 66% körüli bruttó marzsot vár a menedzsment. Mindent egybe vetve teljesen megérdemelt a 3% feletti plusz az árfolyamban.
- Tegnap az elemzői várakozásoknál kedvezőbb gyorsjelentést publikált a **JP Morgan**, a várt 1,29 dollár helyett 1,46 dolláros részvényenkénti profitot ért el a társaság a második negyedévben, az 1,6 dolláros bázistól azonban elmaradt az eredmény. Az árbevétel 24,45 milliárd dollár volt, amely 3%-kal magasabb az elemzői várakozásoknál. A jó számoknak örültek a befektetők, az árfolyam 3,5%-ot emelkedett.
- A **Goldman Sachs** sem okozott csalódást a befektetőknek, a társaság egy részvényre jutó eredménye 3,7 dollárról 4,1 dollárra emelkedett, magasan felülmúlva a 3,05 dolláros várakozásokat. Az árbevétel 6%-kal 9,12 milliárd dollárra nőtt, miközben a piac 7,97 milliárd dollárra számított. A befektetési banki bevételek 15%-kal emelkedtek, a kötvénypiaci bevételek 10%-kal csökkentek. A papír 1,3%-kal emelkedett.
- Négy éve nem látott magasságba emelkedett a New-Yorki feldolgozóipari beszerzési menedzser index. Az elemzők 17 pontot vártak, ezzel szemben 25,6 pontig szárnyalt a mutató.
- Ma a **Bank of America** és az **eBay** publikálja negyedéves számait, illetve egy ipari termelési adat is érkezik a tengerentúlról.

Európa:

- A reggeli minimális pluszok után délutánra elromlott a hangulat, és jelentős hátrányt halmoztak fel a vezető európai indexek (FTSE 100 -0,53%, DAX -0,65%, CAC40 -1,03%). Az első megingást a német ZEW hangulatindex 61,8 pontos értéke okozta, hiszen 67,0 pontot szeretnénk volna látni a statisztikákban. Az igazi pesszimizmust Janet Yellen, Fed elnök szavai okozták, aki szerint a vártnál

korábban jöhet az első kamatemelés, ha a munkaerőpiaci mutatók ilyen mértékben javulnak tovább. A piaci várakozás 2015 közepe volt.

- Persze nem szabad azt a tényt sem figyelmen kívül hagyni, hogy a múlt héten pánikot okozó Espirito Santo bankcsoport vállalata, a Rioforte csődvédelembe igyekszik menekülni. Milyen véletlen az időzítés, hiszen a Portugal Telecom irányába fennálló 847 millió eurós kötvény lejárat fizetése a napokban esedékes.
- Makrogazdasági adatok szempontjából a mai kereskedés csöndesebb lesz, már ami az öreg kontinenst illeti, hiszen a 11 órakor érkező euró zónás külkereskedelmi mérlegén kívül piacbefolyásoló statisztika nem érkezik.



Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI 100,45 dollár volt ma reggel, miután tegnap délután 100 dollár alatt is volt a kurzus. Az emelkedés elsősorban a várt 2,75 millió hordóval csökkenő készletadatnak és a 7,5%-os második negyedéves kínai növekedési adatnak köszönhető. A piaci információk szerint az USA nyersolaj kínálata 4,8 millió hordóval csökkent.
- Az arany 1.297 dollárig esett ma reggel. Az erős dollár gyengítette a nemesfém árfolyamát, miután Janet Yellen jegybankelnök szerint korábban jöhet a likviditás visszavonása.

Devizák:

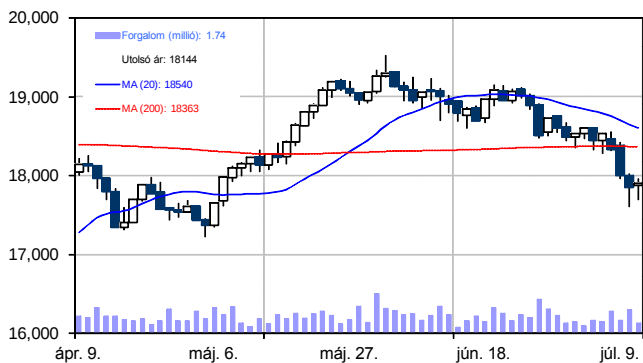
- Nem láthattunk érdemi változást az EUR/HUF árfolyamában (309,0-309,5-es sávban billegett az árfolyam), a hét eleji forinterősödés után. A 308,5 forintos támaszszint letörése egyelőre nem fenyeget minket. Ráadásul a Fed bejelentés miatt a feltörekvő piaci devizákat, így a forintot is elkapathatják a közeljövőben, így érdemes lehet a forint gyengülésére játszó pozíciókban gondolkodni.
- Az EUR/USD kurzusa már sokkal több érdekességgel szolgált számunkra, mivel az 1,3620-as színtről 1,3550-ig esett. A korábban megfogalmazott 1,3510-es célárunkat továbbra is fenntartjuk.
- A GBP/USD párban várt 1,72-es árfolyam tegnap kis híján teljesült a brit inflációs adatra. Érdemes tehát tovább követni a keresztet.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng 0,1%-ot emelkedett, a Shanghai index 0,2%-ot csökkent, míg a Nikkei értéke nem változott érdemben.
- A vártnál jobb lett a második negyedéves GDP adat Kínában. A várt 7,4% helyett 7,5%-kal nőtt a bruttó nemzeti össztermék, ezzel enyhülhetnek a kínai „hard landinggel” kapcsolatos félelmek. A mostani növekedési érték összhangban van a kormány hivatalos 7,5%-os növekedési céljával, így továbbra is csak kisebb élénkítő lépések, úgynevezett mini stimulusok várhatóak a kínai jegybanktól.
- Szintén felülmúlta a várakozásokat a kínai ipari termelés júniusi értéke. A várt 9,0%-os éves növekedés helyett 9,2%-kal növekedett a termelés.
- Dél-Koreában mindössze 3,6% lett a munkanélküliségi ráta, ami kedvezőbb, mint a várt 3,7%.
- Indiában a júniusi export 10,2%-kal, míg az import 8,3%-kal múlta felül az egy évvel korábbi értéket.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) mind a pozitív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.090	18.218	18.068	18.144

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309,42	309,76	309,26	309,51

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.061	0,0%	10,4%
Nasdaq Composite	4.416	-0,5%	22,7%
Nasdaq 100	3.914	-0,4%	27,2%
FTSE 100	6.710	-0,5%	2,4%
RDX	1.302	-1,3%	-4,9%
ISE 30	100.164	0,7%	9,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.388	0,3%	3,7%
PX	960	-0,2%	8,1%
Hang Seng	23.489	0,1%	10,2%
Russell 2000	1.154	-1,0%	11,1%
Nikkei	15.398	0,0%	5,5%
ATX	2.386	-1,5%	4,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	72,71	-1,5%	-13,5%
Arcelormittal	10,93	0,0%	16,7%
Axa	17,47	-1,7%	9,8%
Banco Bilbao	8,99	-1,2%	44,0%
Banco Santander	7,30	-1,1%	49,8%
BASF	83,68	-0,7%	19,0%
Bayer	100,90	-0,8%	20,4%
BMW	92,57	-0,1%	30,7%
BNP Paribas	48,23	-1,1%	10,1%
Commerzbank	10,78	-1,9%	66,9%
Daimler	67,57	-0,1%	29,9%
Deutsche Bank	26,50	1,8%	-17,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.ON	14,71	1,1%	21,2%
Fiat	7,54	0,5%	28,1%
Infineon	8,81	-1,1%	27,3%
Linde	151,01	-1,0%	4,3%
Lufthansa	14,50	0,4%	-6,9%
Nokia	5,46	-1,3%	85,3%
Siemens	92,55	-1,1%	16,2%
Telefonica	12,11	-0,5%	23,3%
Thyssenkrupp	21,76	-1,2%	38,7%
Total	50,06	-2,1%	28,9%
Unicredit	5,81	-2,1%	64,0%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	800	-3,3%	125,4%	243.960	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	357	2,9%	6,9%	2.396.772	Tartás	2013.12.10	300
MOL	11.825	1,2%	-30,4%	85.266	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.111	-1,1%	-18,3%	321.303	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.270	0,0%	14,2%	127.582	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

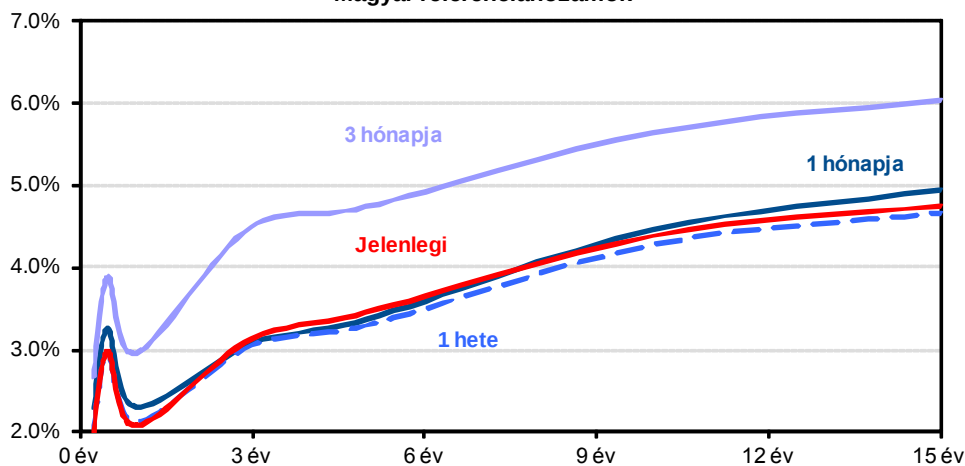
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,7%	12,9%
Távközlés	51	0,5%	4,1%
Olaj	1.667	-0,1%	21,3%
Gyógyszer	521	-0,8%	21,5%
Szállítmányozás	8.345	0,4%	29,9%
Félvezető	108	-0,5%	25,2%
Közzolgáltató	43	0,5%	9,0%
Hadiipar	2.617	-0,3%	26,8%

Államkötvények

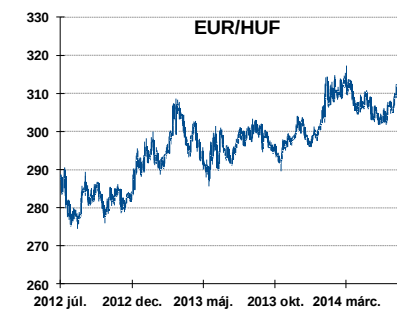
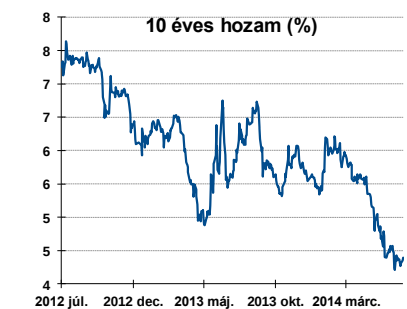
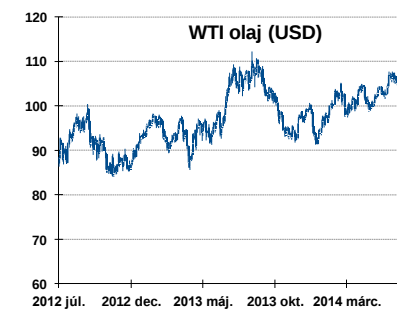
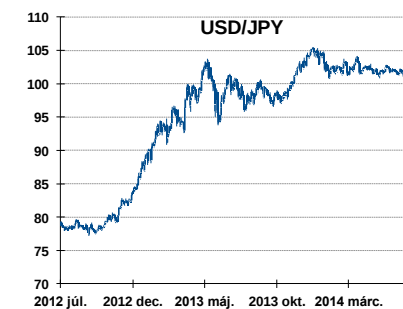
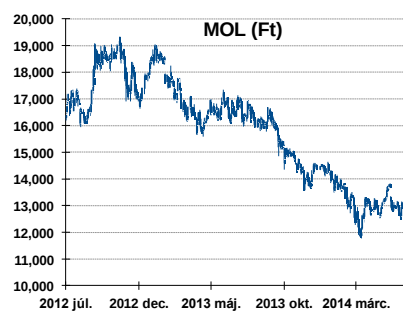
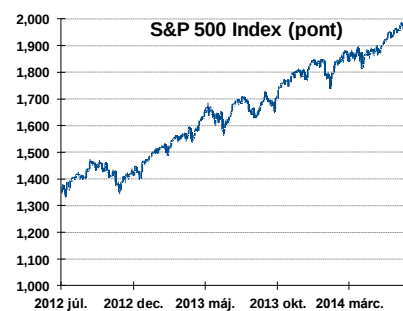
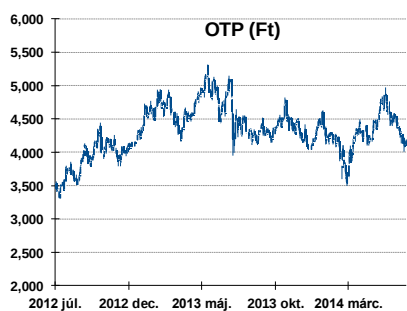
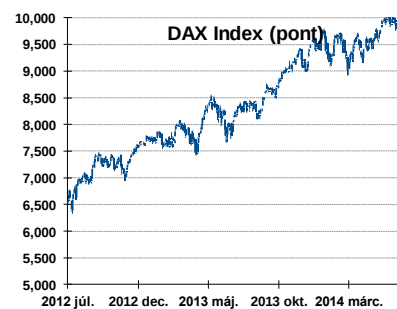
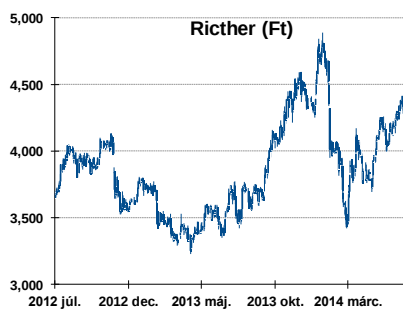
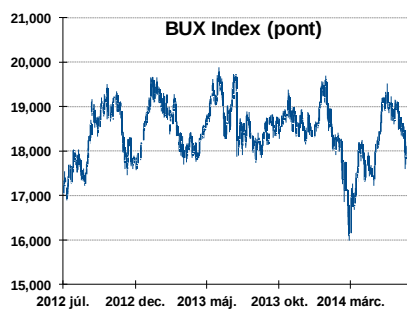
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,53%	-1,3	0,2
EMU 10 éves	1,20%	-0,5	-37,4
Magyar 10 éves	4,39%	4,0	-121,0
USA 5 éves	1,68%	-0,7	30,8
EMU 5 éves	0,31%	-0,2	-26,5
Magyar 5 éves	3,45%	6,0	-144,0
Japán 5 éves	0,16%	0,7	-14,1
EMU 3 hónapos	0,01%	0,5	-1,1

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2,30	ECB 0,15	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		
	2014.07.15	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	78.270,47	9,58%	11,63%	18,07%
ESPA Stock Global	24.459,52	10,16%	9,33%	17,58%
ESPA Stock Europe	44.897,67	6,24%	5,16%	17,63%
ESPA Stock Japan	23.379,11	15,25%	3,14%	4,94%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.322,73	11,02%	2,75%	3,61%
ESPA Stock Global Emerging-Market	52.519,41	11,20%	15,57%	17,63%
ESPA Stock Europe Properties	80.792,90	8,90%	16,05%	25,24%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,42	0,65%	1,17%	1,99%
ESPA Bond International	6.290,57	3,59%	6,57%	4,86%
ESPA Bond Euro Corporate	55.550,15	2,97%	7,99%	12,10%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.881,25	4,59%	11,23%	15,65%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,02	0,69%	1,67%	2,23%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,03	1,52%	3,97%	6,34%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.235,40	1,38%	5,11%	9,60%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,43	0,01%	0,04%	0,18%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.009,55	3,24%	6,53%	7,18%
ESPA Stock Adriatic	1.126,85	2,58%	4,26%	10,50%
ESPA Stock Agricultural	2.600,43	2,23%	4,18%	3,36%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.095,82	6,89%	10,72%	10,85%
ESPA Stock Commodities	35.845,70	9,62%	14,72%	16,46%
ESPA Stock Istanbul	117.567,32	12,69%	28,09%	3,01%
ESPA Stock Pharma	50.305,95	13,07%	14,22%	25,41%
ESPA Stock Russia	1.984,38	18,23%	2,72%	7,62%
ESPA Stock Techno	11.163,28	11,70%	12,41%	24,64%
ERSTE WWF Stock Umwelt	108,87	5,32%	7,92%	25,31%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1506	0,83%	1,77%	4,18%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3495	1,12%	2,00%	5,11%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3026	2,64%	3,61%	8,41%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0645	1,49%	-6,46%	-7,99%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3616	1,05%	1,93%	5,18%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9795	7,70%	9,02%	13,89%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8238	-0,17%	0,29%	5,56%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0108	2,63%	4,01%	8,48%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1178	0,13%	0,27%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0986	0,13%	0,28%	0,65%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,560181	0,33%	0,77%	2,11%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2315	0,51%	1,05%	2,32%

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	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153
Csató Dávid	1-235-5123				

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.