

BUX 18.005 -0,6%	Mtel 366 -1,1%	Bayer 100,3 0,5%	EUR/HUF 307,43 -0,1%	Olaj (\$) 103,1 -1,2%
DAX 9.754 0,2%	MOL 11.800 -0,5%	BMW 94,4 0,5%	EUR/USD 1,3464 -0,0%	Arany (\$) 1.305 -0,1%
S&P 1.987 0,2%	OTP 4.175 0,2%	Commerzbank 10,9 1,7%	USD/HUF 228,32 -0,1%	Réz (\$) 319,5 -0,0%
RDX 1.247 0,8%	Richter 4.005 -1,5%	Lufthansa 14,6 0,8%	USD/JPY 101,48 0,0%	10Y hozam 4,18 -1,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Tovább szárnyal a Facebook
- Oroszország tovább szorongatná Ukrajnát
- 103 dolláron a WTI, 1.300 dollár alá esett az arany ára
- Tovább folytatódott a forint erősödése
- Vegyes adatok mozgatták Ázsiát
- Oldalazásra számítunk a mai kereskedésben

## Erste kommentár

Mozgalmas nap elé nézünk, hiszen Amerikában és Európában is tovább terjed a gyorsjelentési láz és olyan globális szinten is meghatározó vállalatok fognak ma publikálni, mind a Ford, a Starbucks, az Amazon vagy a Coca-Cola, míg az öreg kontinensről a BASF és a Nokia okozhat meglepetéseket második negyedéves eredményével. Talán még a gyorsjelentéseknél is nagyobb izgalom övezi majd az amerikai munkaerő-piaci adatokat, ugyanis Janet Yellen ennek alakulásától tette függővé az első kamatemelést. Így várhatóan az elkövetkező hónapokban a befektetők árgus szemekkel fogják figyelni ennek a mutatónak az alakulását és már megint kezdődik a jól ismert régi játék. A jó hír is lehet rossz hír és fordítva, mert a jó adat kamatemelést jelent, azt pedig nem feltétlen szereti a piac.

A délelőtti kereskedésben oldalazásra érdemes berendezkedni, jelentősebb mozgásra csak a délután folyamán megjelenő adatok tükrében várható. Itthon a Richter árfolyamát érdemes szemmel tartani, ugyanis a tegnapi kereskedésben a rendkívül fontos 4000 forintos támaszszinthez érkezett az árfolyam, ami megfoghatja a napok óta tartó esést.



**Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!**

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
júl. 24.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	júl.	52	51.9
júl. 24.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	júl.	54.6	54.5
júl. 24.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	júl.	51.8	
júl. 24.	10:00	EMU	Szolgáltatószektor beszerzési menedzser index - előzetes	júl.	52.8	
júl. 24.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jún.	3.9%	3.9%
júl. 24.	12:30		Eli Lilly	2014 Q2	1,15	0,65
júl. 24.	12:30		Ford Motor	2014 Q2	0,43	0,36
júl. 24.	13:00		NASDAQ OMX	2014 Q2	0,62	0,68
júl. 24.	13:30		3M	2014 Q2	1,71	1,91
júl. 24.	13:30		Bristol-Myers Squibb	2014 Q2	0,37	0,45
júl. 24.	13:30		Caterpillar	2014 Q2	1,33	1,52
júl. 24.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	júl.	302	306.5
júl. 24.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	júl.	2507	2510
júl. 24.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	júl.	37.5	
júl. 24.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	júl.	57.3	57.5
júl. 24.	16:00	US	Újjakás építések (hó/hó)	jún.	18.6%	-5.8%
júl. 24.	16:00	US	Új lakásértékesítések (ezer/hó)	jún.	504	475
júl. 24.	Aft-mkt		Amazon.com	2014 Q2	-0,02	-0,15
júl. 24.	Aft-mkt		Starbucks	2014 Q3	0,55	0,66
júl. 24.	Bef-mkt		Coca-Cola Enterprises	2014 Q2	0,77	0,88

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Az amerikai tőzsdék sikeresen függetlenítték magukat az orosz-ukrán és a gázai konfliktus okozta európai árfolyameséstől, sőt az S&P 500 index új csúcsra futott (DOW index -0,16%, Nasdaq index +0,40%, S&P 500 index +0,18%).
- A várva-várt Facebook gyorsjelentés mosolyt csalt a szánkra. A havi aktív felhasználók száma 14%-kal, 1,32 milliárd főre emelkedett, továbbá a napi felhasználók száma 19%-kal 829 millió főre emelkedett az egy évvel korábbi adatokhoz képest. Az árbevétel 61%-kal 2,91 milliárd dollárra nőtt, miközben az adózott eredmény duplázódott. Előbbi esetében a hirdetési bevételek 61%-os növekedése sokat nyomott a latba. Nem mellékes az az információ sem, hogy a mobil hirdetések bevételei a bázisidőszaki 40% után immáron 62%-át adják a csoportszintű bevételeknek. A társaság részvényei 5,5%-kal emelkedtek a zárás után.
- Az AT&T második negyedéves eredményei 7,2%-kal estek a magasabb költségeknek köszönhetően. A bevételek év/év alapon 1,6%-kal emelkedtek, 32,6 milliárd dollárra. A menedzsment szerint tartható az idei évre megfogalmazott bevétel várakozás, és ne felejtjük el, hogy a DirecTV felvásárlása is még folyamatban van.
- A General Motors 717 950 darab autót kénytelen visszahívni ülésbeállítási problémák miatt. Az idei évben már 29 millió járművet rendeltek vissza a gyárba, ami igencsak rányomja majd a bélyeget a mai piacnyitás előtt megjelenő második negyedéves eredményre.
- A délután folyamán publikálják az amerikai munkaerő-piac legfrisebb statisztikáit. A heti friss és a tartós munkanélküli segélykérelmek számában is emelkedést prognosztizálnak az elemzők (308 ezer és 2,51 millió fő).
- Gyorsjelentési fronton a kalapból a Ford, a Caterpillar, az Amazon.com, a Starbucks számait emelnénk ki.

**Európa:**

- Az európai piacok a kezdeti árfolyamemelkedést a nap végére ledolgozták és nulla körüli szinteken zártak (FTSE 100 index +0,04%, DAX index +0,20%, CAC 40 index +0,16%). Ebben szerepe lehetett annak, hogy két ukrán katonai repülőgépet lelőttek a szakadarak, illetve, hogy Oroszország a teljes ukrán élelmiszerimportot betiltaná. Mindeközben Angela Merkel a vártnál gyorsabb beavatkozást sürget. Egyes dokumentumok szerint a legdurvább szankció az orosz olaj- és gázimport betiltása lenne.
- A Financial Times értesülései szerint az EU megtiltaná az európai befektetőknek bármilyen orosz kötvény vagy részvény vásárlását, amit a legnagyobb orosz bankok bocsátottak ki. Az orosz államkötvényekre kezdetben nem vonatkozna a szankció.
- A délelőtti folyamán záporoznak majd az európai (francia, német, euró zóna) feldolgozó- és szolgáltatóipari beszerzési menedzser indexek, így érdemes lehet az EUR/USD kurzus mozgását is figyelni a főbb indexek mellett.

**Olaj, arany:**

- A WTI ma reggel 103 dollárig tudott erősödni annak a hírnék hatására, hogy az USA nyersolajkészlete 4 millió hordóval 371,1 millió hordóra csökkent. A termékek esetében viszont növekedés volt, mind a benzin, mind a dízel nőtt 3,4 millió, illetve 1,6 millió hordóval. A piac spekulál arra is, hogy az Oroszország elleni szankciók érintik-e az orosz olajkínálatot vagy sem. Az arany 1.300 dollár alá esett, elsősorban a részvénypiaci rallynak köszönhetően, mivel a befektetők a kockázatosabb eszközöket keresték. A dollár erősödése sem tett jót az arany megítélésének. A piac már a FED stimulus hamarabb történő csökkentésére számít, ami negatív lehet az arany árfolyamára.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[▶ Részletek](#)**Devizák:**

- A többi feltörekvő devizához hasonlóan a forint is erősödni tudott az euróval szemben a tegnapi kereskedésben, de a mértéke lényegesen kisebb volt, mint kedden, amikor az MNB bejelentette a kamatvágási ciklus végét. Az EURHUF árfolyam átmenetileg 307 alatt is járt, azonban végül 307,1-ig visszahúzták.
- Visszafogott mozgás jellemezte az EURUSD párt. A keddi nagy dollárerősödést követően tegnap alig mozdult kurzus értéke, ma azonban tovább folytatódhat a dollár erősödése és ezzel az EURUSD további csökkenése. A devizapár szempontjából a 14:30-kor érkező USA munkaerő-piaci adatokat lesz érdemes figyelni, ugyanis Janet Yellen legutóbbi meghalgatásán arról beszélt, hogy ha a munkaerő-piaci folyamatok továbbra is ilyen ütemben javulnak, akkor hamarabb jöhet a kamatemelés, mint a piac 2015 közepi várakozása. Ha a vártnál jobb adatok jelennének ma meg, azzal még korábban kezdenék el várni az amerikai kamatemelést, ez pedig még tovább erősítené a dollárt az euróval szemben.

**Távol-Kelet:**

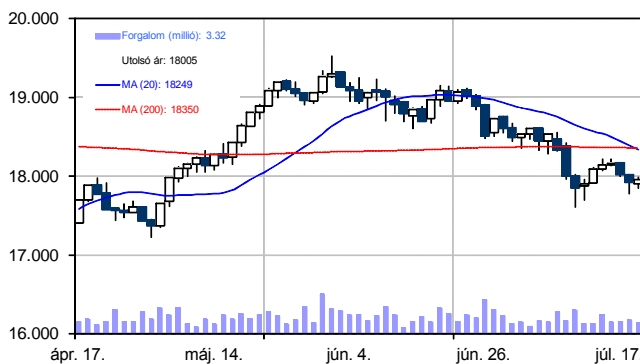
- A Shanghai index 1,1%-kal emelkedett, miközben a Hang Seng 0,5%-os emelkedésével áttörte a lélektani 24 000 pontos értéket a mai kereskedésben. A vártnál gyengébb japán makroadat hatására a Nikkei 0,4%-ot esett.

- A júliusi előzetes adatok alapján a HSBC által kalkulált beszerzési menedzserindex a várt 51,0 pont helyett 52,0 lett, ami jelentős emelkedés az előző havi 50,7 pontos értékhez képest. A vártnál kedvezőbb adat jelentős emelkedést váltott ki a shanghai és a hongkongi tőzsdén is.
- Júniusban a japán export 2,0%-kal maradt el az egy évvel korábbi értéktől, miközben az elemzők 1,0%-os emelkedésre számítottak. Az import nagyjából a várakozásoknak megfelelően alakult, 8,4%-os bővülés volt látható, miközben a piaci konszenzus 8,3% volt. A gyenge exportadatot megsínylette a japán tőzsde mai teljesítménye is.
- A második negyedéves dél koreai GDP 3,7%-kal haladta meg az egy évvel korábbi értéket, miközben a piaci várakozás ennél valamivel alacsonyabb, 3,6%-os éves növekedés volt.

**Határidős piacok:**

- Mind az amerikai, mind pedig az európai határidős piacok vegyesen szerepelnek

**BUX Index (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.113	18.145	17.959	18.005

**EUR/HUF (napi felbontás)**



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	307,25	307,72	307,20	307,36

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.087	-0,2%	9,9%
Nasdaq Composite	4.474	0,4%	25,0%
Nasdaq 100	3.986	0,6%	31,1%
FTSE 100	6.798	0,0%	2,7%
RDX	1.247	0,8%	-8,1%
ISE 30	102.051	0,4%	14,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.403	-0,4%	3,4%
PX	951	-0,2%	5,1%
Hang Seng	24.065	0,4%	9,5%
Russell 2000	1.158	0,2%	10,9%
Nikkei	15.246	-0,5%	3,5%
ATX	2.377	0,5%	2,1%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	72,28	-0,2%	-13,2%
Arcelormittal	11,11	-0,7%	13,6%
Axa	17,74	0,5%	6,5%
Banco Bilbao	9,20	0,6%	34,5%
Banco Santander	7,45	0,3%	41,7%
BASF	83,50	0,7%	19,7%
Bayer	100,29	0,5%	19,5%
BMW	94,39	0,5%	28,2%
BNP Paribas	49,01	0,5%	3,6%
Commerzbank	10,90	1,7%	60,0%
Daimler	65,73	-0,5%	23,3%
Deutsche Bank	26,50	2,4%	-22,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
EOn	14,73	-0,2%	15,4%
Fiat	7,63	-0,5%	24,5%
Infineon	9,30	0,3%	28,9%
Linde	152,71	-0,3%	5,4%
Lufthansa	14,61	0,8%	-5,5%
Nokia	5,72	0,4%	97,7%
Siemens	93,83	0,8%	12,4%
Telefonica	12,16	-0,2%	18,3%
Thyssenkrupp	21,42	-0,4%	24,1%
Total	51,41	0,1%	27,9%
Unicredit	5,87	1,7%	44,9%

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

**Fontosabb adatok**
**ERSTE ajánlások**

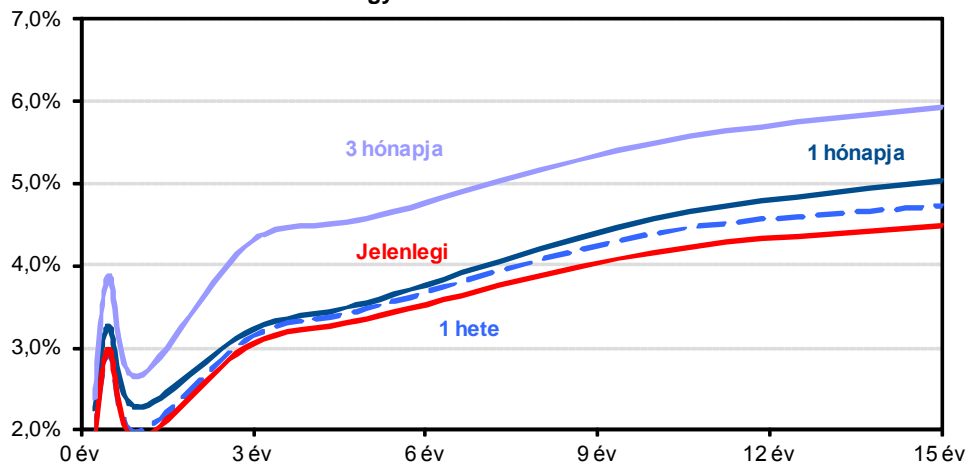
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	794	0,4%	134,2%	8.825	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	366	-1,1%	16,6%	3.536.274	Tartás	2013.12.10	300
MOL	11.800	-0,5%	-27,8%	28.767	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.175	0,2%	-6,1%	290.225	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.005	-1,5%	9,9%	237.050	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

**Amerikai szektorindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	23	0,2%	11,3%
Távközlés	51	-0,2%	4,3%
Olaj	1.694	0,7%	20,9%
Gyógyszer	522	-0,3%	20,5%
Szállítmányozás	8.469	0,2%	31,5%
Félvezető	105	-2,1%	24,4%
Közszolgáltató	43	0,1%	9,8%
Hadiipar	2.624	-0,6%	23,4%

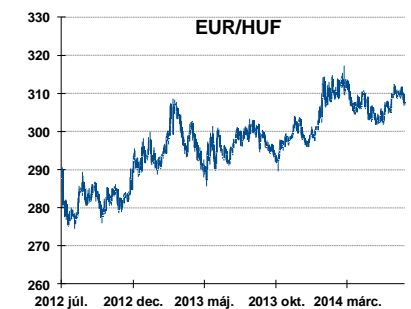
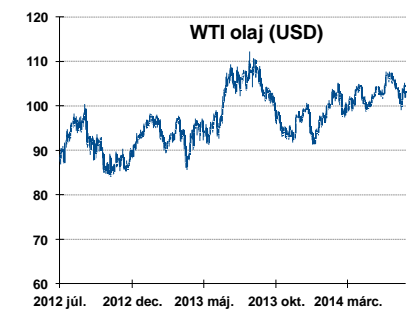
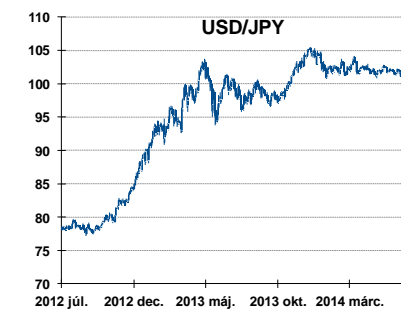
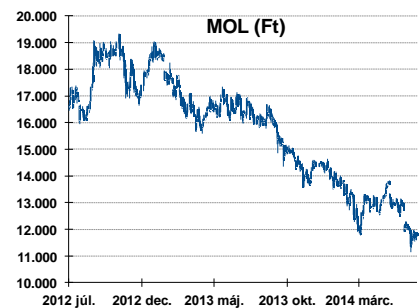
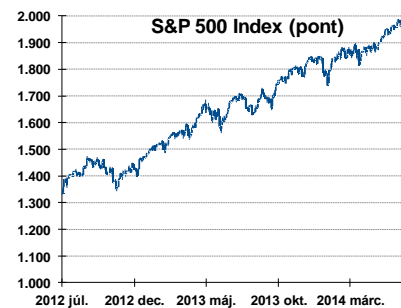
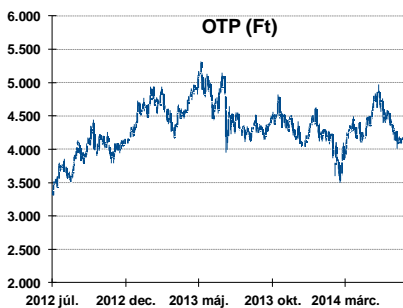
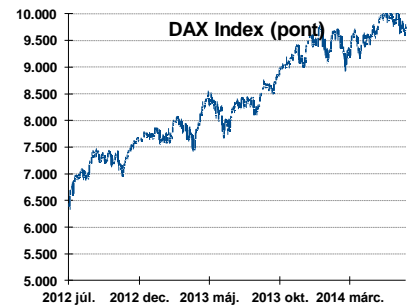
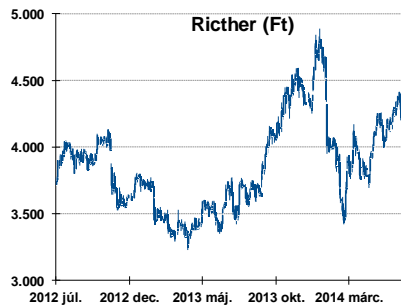
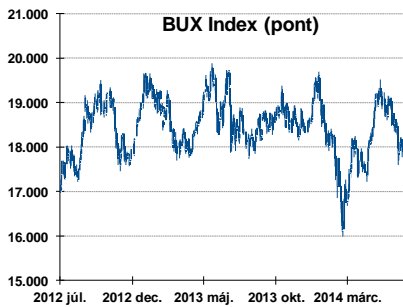
**Államkötvények**

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,47%	0,1	-12,2
EMU 10 éves	1,15%	-2,0	-40,5
Magyar 10 éves	4,15%	-3,0	-168,0
USA 5 éves	1,65%	0,3	27,3
EMU 5 éves	0,30%	-1,7	-27,6
Magyar 5 éves	3,34%	-2,0	-168,0
Japán 5 éves	0,15%	-0,0	-12,8
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,0	-3,2

**Magyar referenciahozamok**


Alapkamatok (%):	MNB 2,10	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	
	2014.07.21	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	79.428,58	9,08%	10,72%	18,21%
ESPA Stock Global	24.590,96	8,15%	7,49%	16,81%
ESPA Stock Europe	44.837,06	4,98%	3,21%	15,68%
ESPA Stock Japan	23.589,97	12,63%	3,50%	4,93%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.700,18	10,38%	0,00%	-1,21%
ESPA Stock Global Emerging-Market	52.752,03	11,84%	14,59%	16,52%
ESPA Stock Europe Properties	81.746,75	8,23%	14,40%	25,44%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,53	0,67%	1,24%	2,05%
ESPA Bond International	6.356,15	3,90%	6,58%	5,10%
ESPA Bond Euro Corporate	55.693,03	2,41%	7,19%	11,29%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.961,54	4,15%	10,16%	12,56%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,23	0,86%	1,88%	2,13%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,42	1,68%	4,21%	6,04%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.285,55	0,85%	4,39%	8,81%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,47	0,04%	0,06%	0,19%
ESPA Short Term Emerging Markets	38.951,96	2,62%	6,09%	5,36%
ESPA Stock Adriatic	1.155,95	4,85%	6,12%	11,42%
ESPA Stock Agricultural	2.624,90	0,83%	2,27%	4,41%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.119,75	7,92%	10,77%	11,33%
ESPA Stock Commodities	36.094,64	8,21%	12,68%	15,54%
ESPA Stock Istanbul	120.751,39	18,03%	36,70%	-0,61%
ESPA Stock Pharma	50.254,20	10,48%	11,40%	25,57%
ESPA Stock Russia	1.896,62	15,01%	-3,47%	-0,54%
ESPA Stock Techno	11.342,52	11,06%	10,28%	25,93%
ERSTE WWF Stock Umw elt	108,81	4,11%	5,02%	24,34%

**Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke**

ERSTE Ingatlan	2,1518	0,82%	1,77%	4,14%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3498	1,10%	1,98%	5,03%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3034	2,46%	3,52%	8,24%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0553	1,21%	-6,62%	-6,36%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3619	1,05%	1,92%	5,13%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9824	7,58%	8,72%	14,25%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8361	2,43%	-0,72%	5,30%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0112	2,53%	3,95%	8,32%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1179	0,13%	0,27%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0987	0,14%	0,28%	0,64%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,560522	0,33%	0,76%	2,08%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2318	0,51%	1,04%	2,30%

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 csökkeni 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 részvénysszámmal

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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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 szavatosságát 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](http://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.*

---



---