

BUX 17.865 -0,2%	Mtel 374 1,4%	Bayer 99,4 0,0%	EUR/HUF 310,85 0,6%	Olaj (\$) 101,0 -0,7%
DAX 9.654 0,6%	MOL 11.550 -1,1%	BMW 91,3 -1,5%	EUR/USD 1,3409 -0,2%	Arany (\$) 1.299 -0,4%
S&P 1.970 -0,5%	OTP 4.186 0,2%	Commerzbank 11,1 -0,8%	USD/HUF 231,90 0,9%	Réz (\$) 321,9 -0,4%
RDX 1.195 -0,1%	Richter 3.930 -0,5%	Lufthansa 14,4 -0,3%	USD/JPY 102,12 0,3%	10Y hozam 4,23 3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Eséssel zártak a tengerentúli börzék
- Fájni fognak a szankciók Oroszországnak
- Csökkent a WTI ára a kansasi finomító bezárása miatt, 1.300 körül az arany
- Tovább fitogtatja erejét a dollár
- Tovább szárnyalta Hang Seng
- Kismértékű emelkedésre számítottunk a mai kereskedésben

Erste kommentár

Továbbra is nyári üzemmód jellemzi a piacot. Tegnap cirka 3 milliárd forint értékben cseréltek gazdát a részvények a BÉT-en. A mozgások vegyesek voltak a vezető részvények körében. Ugyanakkor ma valamiféle enyhe emelkedést várunk az elmúlt napok csökkenéseit követően. Mindezt annak ellenére, hogy a második negyedéves gyorsjelentési szezonban a teljes eredmény 50 milliárd mínuszt mutathat, amelyre utoljára a végtörlesztésnél volt példa 2011 végén. Az ok is hasonló összesen az OTP és az FHB mintegy 110 milliárd Ft veszteséget számolhat el adó után. Ebből a nagy rész az OTP-hez köthető, mivel elszámolja az árfolyam-különbözetből és az egyoldalú szerződésmódosításból adódó veszteséget is. Ugyanakkor az FHB csak az árfolyam-különbözetet számolja el.

Ugyan a csütörtökön jelentő Richter nettó eredménybe javulást mutathat az árfolyamnyereségnek köszönhetően (rubel erősödés a negyedév folyamán) az árbevétel és üzemi eredmény visszaesést mutat majd valószínűleg az orosz - ukrán eseményeknek köszönhetően.

Az Mtel nettó eredmény szinten a magas hitelállomány költségei miatt csökkenést mutathat, de az EBITDA és üzemi szint akár enyhe emelkedést is mutathat a stabilizálódó operációnak köszönhetően. Ugyanakkor tartós eredményjavulás csak úgy alakulhatna ki, ha az árbevétel is növekedő pályára állna, amiről egyelőre szó sincs.

A MOL-t az INA illetve a horvát negatíván változó szabályozói változások és a visszaeső kitermelés húzza, amelynek köszönhetően csökkenhet az eredmény év/év alapon, annak ellenére, hogy az olajárak emelkedést mutatnak tavalyhoz képest. Ugyanakkor jó hír, hogy a tegnap bejelentett Oroszország ellen irányuló szankciók, nem érintik a MOL kitermelését.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➔ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
júl. 30.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	jún.	8%	8.3%
júl. 30.	9:00	SP	GDP (év/év, igazított)	Q2	0.5%	1.1%
júl. 30.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	júl.	-8.4	
júl. 30.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	júl.	1%	0.8%
júl. 30.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	júl.	280.8	
júl. 30.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes	Q2	-2.9%	3%
júl. 30.	20:00	US	FED eszközvásárlás MBS (milliárd dollár/hó)	júl.	15	
júl. 30.	20:00	US	Federal Reserve kamatdöntés	júl.	0.25%	0.25%
júl. 30.	20:00	US	Federal Reserve eszközvásárlás (mrd/hó)	júl.	35	25
júl. 30.	20:00	US	FED eszközvásárlás államkötvény (mrd dollár/hó)	júl.	20	15
júl. 30.	Bef-mkt		Valero Energy	2014 Q2	0,87	1,199

Nemzetközi hírek

USA:

- Tegnap nyitás után jött egy enyhe emelkedés a tengerentúlon, de gyorsan megjelentek az eladók és a mélybe lökték az árfolyamokat. A főbb indexek a negatív oldalon zártak, a hangulatot az rontotta el, hogy USA újabb szankciókat jelentett be Oroszország ellen. (Dow -0,42%, Nasdaq -0,04%, S&P500 -0,45%).
- Az S&P/CaseShiller májusi értéke csalódást okozott, a várt 0,3%-os bővülés helyett 0,3%-os visszaesést jelzett az index májusra. Ilyen gyenge számra legutóbb 2011 elején volt példa.
- A Conference Board fogyasztói bizalmi indexe azonban több mint 6 és fél éve nem látott magasságokba kapaszkodott tegnap. A piaci várakozás 85,4 pont volt, miközben a júliusi adat 90,9 pontra emelkedett.
- Izgalmasnak ígérkezik a mai kereskedés, délután érkezik az ADP havi foglalkoztatottsági adata, illetve a második negyedéves GDP első közzététele is ma jelenik meg. Az esti órákra is maradnak még izgalmak, mert a Fed döntése érkezik az eszközvásárlásokról. A piac szerint a jegybank 35 milliárd dollárról 25 milliárd dollárra csökkentheti a program nagyságát.
- Közel 30%-os pluszba lendült a Twitter árfolyama a vártnál jobb gyorsjelentésre. A 312 millió dolláros bevétel duplája a bázis időszaki értéknek (elemzői prognózis 283 millió dollár volt). A veszteségek 144 millió dollárra, közel háromszorosára emelkedtek az egy évvel korábbi szinthez képest, azonban az egyszeri tételektől tisztított számok 2 centes profitot mutattak. További öröme adott okot, hogy a havi aktív felhasználók száma 271 millióra emelkedett, holott a piac „csupán” 267 millió fővel számolt.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Kezdenek magukra találni az európai indexek, legalábbis a tegnapi napon bemutatott vételi kedv erről tanúskodik. A zárószakaszhoz közeledve nagyobb beleadásokat azért láthattunk, így a további emelkedés ereje egyelőre kérdéses. A FTSE 100 index 0,29%-os, a DAX index 0,58%-os, míg a CAC 40 index 0,48%-os emelkedést produkált.
- Napvilágot látott az orosz szankciók részletes dokumentuma tegnap. Az elsődleges és másodlagos piacon is tilos lesz az EU területén működő intézményeknek a legalább 50%-ban orosz állami tulajdonban álló bankok részvényeit és 90 napnál hosszabb kötvényeit megvenni - az államkötvények vásárlását nem tiltották be. Az új orosz cégek részvényeit és kötvényeit tilos lesz a jövőben európai

tőzsdére bevezetni. Az újonnan megkötött orosz védelmi szerződések esetében kiviteli tilalom lép életbe. Az energetikai terület esetében a mélytengeri és sarkvidéki olajfűréshez szükséges technológiákat igen, a földgáztermeléssel kapcsolatosakat nem érintik a szankciók.

- Jens Weidmann az EKB kormányzótanácsának tagja a vártnál nagyobb német béremelésért kampányol. Véleménye szerint egy 3%-os emelést tekinthetne referencia értéknek a piac. A béroldali inflációs nyomás Japánhoz hasonlóan Európában sem vereszi az eget, pedig a bérek emelkedésével a fogyasztási hajlandóság is növekedhetne.
- A makrogazdasági naptárban két fontos adatra is figyelünk ma. Az egyik a 11 órakor megjelenő euró zónás fogyasztói bizalmi index, a másik pedig a 14 órakor érkező német inflációs adat lesz.

Olaj, arany:

- A WTI 101,1 dollárra süllyedt ma reggel. A fő hír a kansasi finomító bezárása volt, a 115 ezer hordó/nap teljesítményű egység a CVR Refining nevű cég tulajdonában van. A piac figyelni továbbra is a készletadatokat, ami az USA keresletének növekedését vetíti előre, illetve az Oroszország elleni szankciókat, ami kihathat a keleti ország olajexportjára. Az arany 1.300 dollár körül volt ma reggel. A piac aggódva figyel az egyre gyorsuló USA növekedési adatokat, mivel ez pénzt von el a nemesfém piacáról és arra készteti a befektetőket, hogy inkább részvényeket vásároljanak. A FED-nek ma indul a kétnapos tanácskozása, ahol szintén téma lehet a pénzkínálat szűkítése.

Devizák:

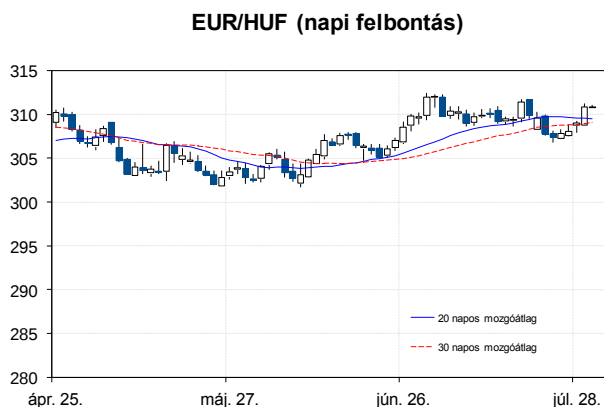
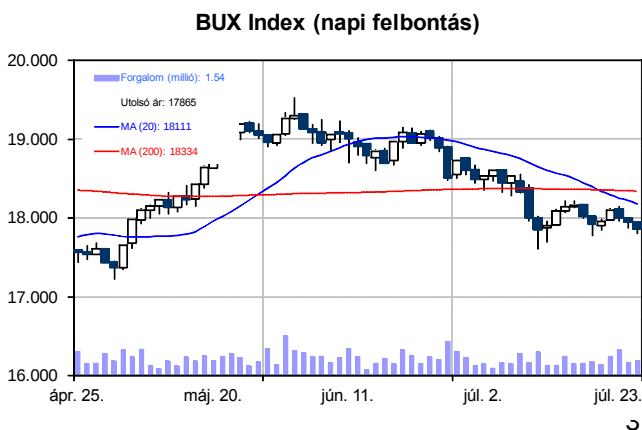
- Az EUR/USD kereszt esetében leteljesült ma reggelre az 1,3405-ös célárunk, így a délutáni német inflációs adatot pozíció nélkül követjük végig.
- A forint grabancát komolyan elkapták és az EUR/HUF a 308-as szintekről 311-ig meg sem állt. Az elmúlt napokban látott forintgyengülés után egy megálló következhet véleményünk szerint.

Távol-Kelet:

- A Hang Seng 0,8%-ot, a Nikkei 0,1%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 0,1%-ot esett.
- Az ipari termelés júniusban 3,3%-kal esett vissza Japánban az előző hónaphoz képest, míg a piaci várakozás csak 1,2%-os visszaesés volt. A visszaesés a legnagyobb mértékű volt a 2011 márciusi földrengés óta. A gyenge adat háttérben a fogyasztás csökkenése áll.
- A gyenge adat veszélybe sodorhatja a jövő év elejére tervezett újabb ÁFA emelést és így a fiskális reformok megvalósítását, egyúttal beindíthat olyan spekulációkat, hogy újabb jegybanki lazításra fog sor kerülni, ez pedig hosszabb távon gyengítheti a jent a dollárral szemben.
- A Hang Seng a mai emelkedésével már sorozatban hetedik napja emelkedik.
- A JPMorgan hongkongi elemzője szerint a kínai jegybank agresszívan támogatja, hogy a befektetők magas bétájú papírokat vegyenek, mint például a brókercégek vagy az ingatlancégek.

Határidős piacok:

- A tengerentúli határidők kis emelkedést mutatnak, Európában stagnálnak a piacok.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17 903	17 926	17 784	17 865

	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	310,75	311,12	310,72	310,87

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás napi	52 hét
Dow Jones	16.912	-0,4%	9,0%
Nasdaq Composite	4.443	-0,0%	22,8%
Nasdaq 100	3.959	-0,2%	28,3%
FTSE 100	6.808	0,3%	3,6%
RDX	1.195	-0,1%	-9,0%
ISE 30	103.953	0,5%	18,6%

	záró érték	változás napi	52 hét
WIG 20	2.391	-0,4%	3,6%
PX	962	0,4%	4,9%
Hang Seng	24.826	0,8%	13,1%
Russell 2000	1.142	0,2%	9,4%
Nikkei	15.632	0,1%	12,7%
ATX	2.345	-0,0%	0,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás napi	52 hét
Adidas	70,77	0,9%	-16,7%
Arcelormittal	11,35	0,7%	14,5%
Axa	17,74	0,3%	6,5%
Banco Bilbao	9,41	0,3%	32,9%
Banco Santander	7,63	0,5%	38,9%
BASF	80,81	0,3%	19,8%
Bayer	99,35	0,0%	17,9%
BMW	91,25	-1,5%	23,1%
BNP Paribas	50,04	0,8%	4,6%
Commerzbank	11,13	-0,8%	72,7%
Daimler	63,78	0,4%	19,8%
Deutsche Bank	26,64	-0,1%	-18,2%

	záróár	változás napi	52 hét
E.On	14,56	-0,3%	13,7%
Fiat	7,61	-0,6%	26,1%
Infineon	9,03	1,2%	33,1%
Linde	155,71	1,4%	7,6%
Lufthansa	14,37	-0,3%	-5,4%
Nokia	6,12	1,2%	112,2%
Siemens	93,44	0,3%	16,2%
Telefonica	12,32	0,7%	14,9%
Thyssenkrupp	21,36	0,2%	25,8%
Total	52,22	0,8%	29,9%
Unicredit	6,07	1,3%	48,2%

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

Vállalati hírek

- A **Richter** holnap reggel, piacnyitást megelőzően publikálja második negyedéves eredményét.
- **OTP, FHB:** A jegybank közzétette a devizaárfolyam elszámolásának módszertanát a devizahitelek esetében. A különbözetet tőketörlesztésként kell figyelembe venni, így a bankokra nézve a negatív hatás a korábban becsült tartomány felső szélén alakulhatnak. Megítélésünk szerint a hír mérsékelten negatív.



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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

Gazdasági hírek

- Varga Mihály nyilatkozata szerint nem cél az MKB bank állami kézben tartása és felmerülhet a bank esetleges tőzsdei bevezetése is.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	758	-0,5%	123,6%	14.986	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	374	1,4%	21,4%	1.144.496	Tartás	2013.12.10	300
MOL	11.550	-1,1%	-29,6%	45.718	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.186	0,2%	-5,9%	267.398	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.930	-0,5%	13,6%	185.187	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

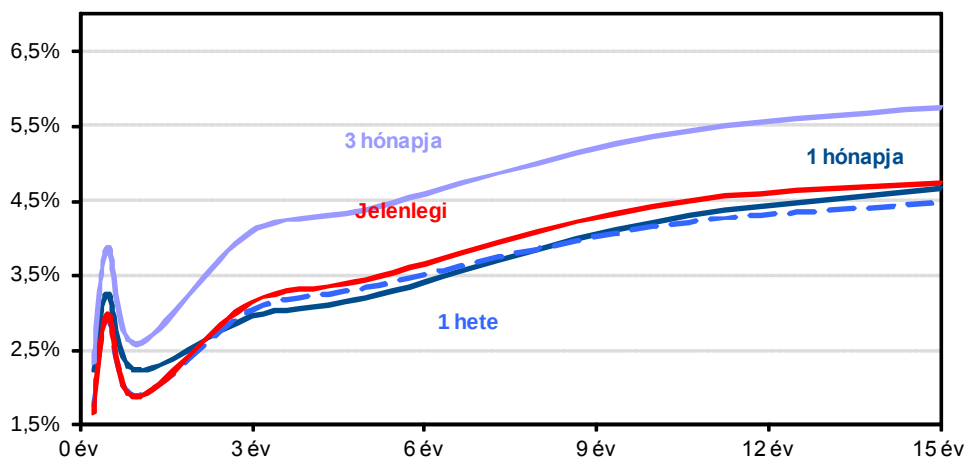
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,5%	11,2%
Távközlés	51	1,1%	5,4%
Olaj	1.677	-0,3%	21,0%
Gyógyszer	517	0,0%	19,2%
Szállítmányozás	8.218	-1,4%	28,0%
Félvezető	102	-0,1%	20,9%
Köszolgáltató	43	-0,9%	7,8%
Hadiipar	2.557	-0,7%	20,0%

Államkötvények

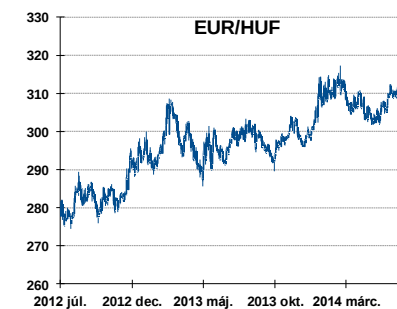
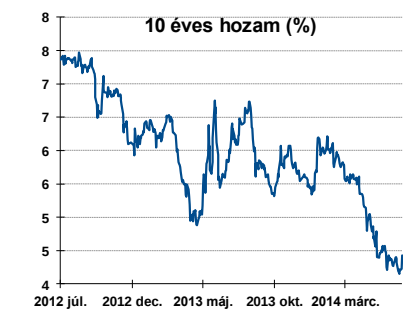
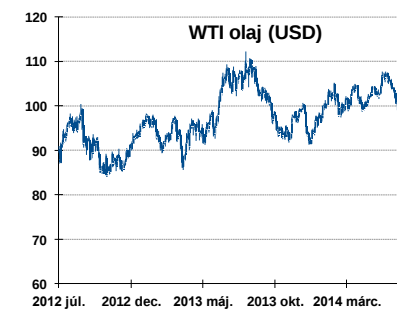
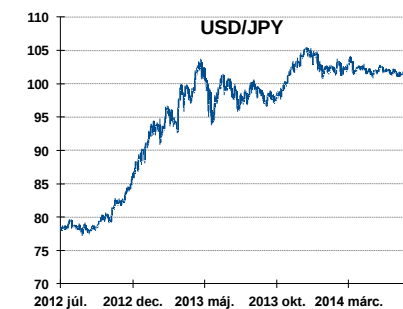
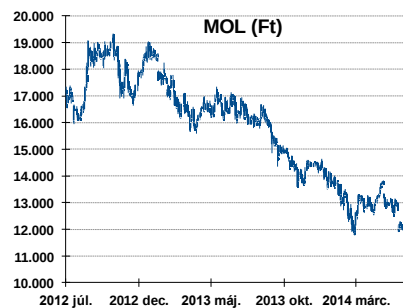
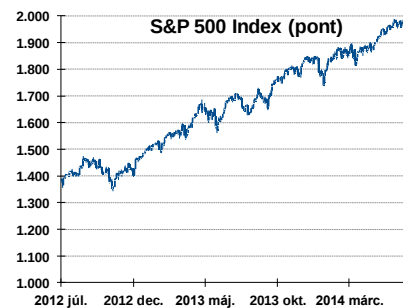
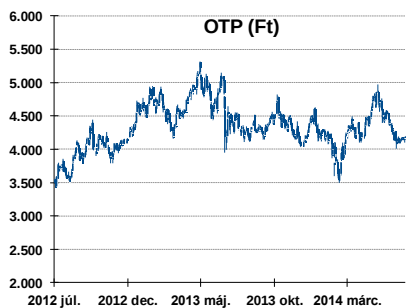
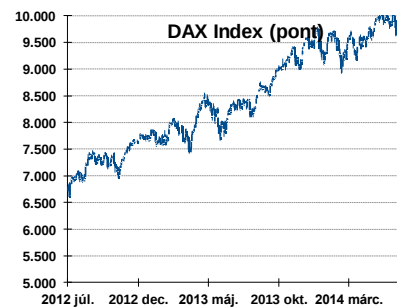
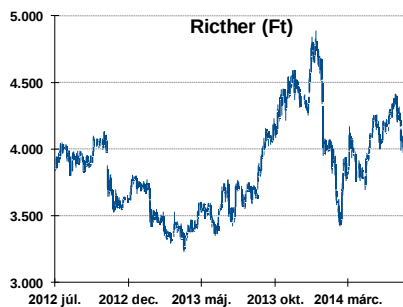
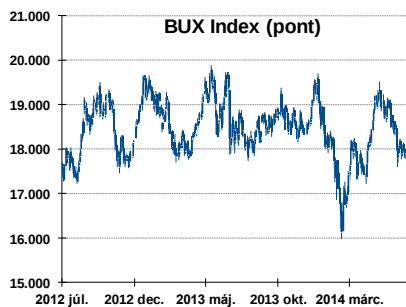
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,46%	0,4	-14,6
EMU 10 éves	1,12%	-2,8	-54,4
Magyar 10 éves	4,43%	20,0	-172,0
USA 5 éves	1,71%	2,2	32,1
EMU 5 éves	0,30%	-1,6	-35,6
Magyar 5 éves	3,45%	9,0	-180,0
Japán 5 éves	0,15%	0,1	-13,7
EMU 3 hónapos	0,01%	0,5	-4,1

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		
	2014.07.29	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	79.332,55	9,45%	13,92%	18,42%
ESPA Stock Global	24.572,23	8,90%	11,66%	16,98%
ESPA Stock Europe	44.651,53	4,05%	6,33%	15,85%
ESPA Stock Japan	23.945,81	15,57%	7,98%	8,78%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.089,44	9,47%	1,15%	-0,86%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53.051,07	13,07%	19,12%	16,56%
ESPA Stock Europe Properties	80.631,95	4,61%	12,65%	23,70%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,66	0,83%	1,36%	2,17%
ESPA Bond International	6.359,83	4,06%	4,89%	4,77%
ESPA Bond Euro Corporate	55.553,66	1,85%	5,04%	10,20%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.877,26	3,78%	9,34%	11,65%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,26	0,95%	1,71%	2,10%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,39	1,66%	4,17%	6,02%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.130,63	0,21%	2,33%	7,03%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,41	0,05%	-0,01%	0,12%
ESPA Short Term Emerging Markets	38.921,20	2,59%	6,36%	4,74%
ESPA Stock Adriatic	1.138,66	3,36%	3,97%	7,38%
ESPA Stock Agricultural	2.616,76	0,67%	5,86%	5,34%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.135,37	10,41%	15,75%	10,63%
ESPA Stock Commodities	36.316,78	8,81%	16,66%	16,79%
ESPA Stock Istanbul	125.597,95	23,94%	48,23%	8,23%
ESPA Stock Pharma	49.814,07	5,49%	13,71%	23,71%
ESPA Stock Russia	1.795,94	12,04%	-5,16%	-4,45%
ESPA Stock Techno	11.402,03	12,27%	13,87%	28,11%
ERSTE WWF Stock Umw elt	109,75	5,76%	11,32%	26,19%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1536	0,81%	1,77%	4,09%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3510	1,04%	1,99%	5,02%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3059	2,54%	4,17%	8,36%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0541	1,87%	-4,44%	-3,08%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3631	0,97%	1,92%	5,09%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9953	8,20%	11,12%	16,37%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8463	2,72%	1,95%	4,28%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0145	2,35%	3,98%	8,33%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1181	0,13%	0,28%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0989	0,14%	0,28%	0,64%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,560974	0,32%	0,75%	2,03%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2324	0,51%	1,05%	2,28%

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) alulárazott 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) alulárazott 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) alulárazott 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.