

BUX 17.716 0,3%	Mtel 371 0,3%	Bayer 99,2 -0,2%	EUR/HUF 314,42 0,3%	Olaj (\$) 93,5 -1,1%
DAX 9.315 -0,2%	MOL 11.700 -1,7%	BMW 88,8 -0,5%	EUR/USD 1,3259 -0,5%	Arany (\$) 1.292 -0,3%
S&P 1.987 0,2%	OTP 4.087 1,5%	Commerzbank 10,9 -0,6%	USD/HUF 237,14 0,8%	Réz (\$) 317,7 2,9%
RDX 1.248 0,7%	Richter 3.890 1,0%	Lufthansa 13,2 -0,4%	USD/JPY 103,76 0,8%	10Y hozam 4,65 -13,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Kezdetét veszi a jegybankárok éves Jackson Hole-i konferenciája
- Ukrajna idő előtt lehívná az IMF csomagot
- Mélyrepülésben az olaj
- Rásegített a Fed jegyzőkönyv a dollár erősödésre
- 8 napja emelkedik a Nikkei
- Kis esés jöhet ma a börzén

Erste kommentár

Itthon az augusztus 20-i tűzijáték, Amerikában viszont a Fed jegyzőkönyve okozott nagy durranást. Ugyanis még a sokat látott jegybankárokat is meglepte, hogy mennyire erőteljes a munkaerőpiac javulása. Ebből pedig a befektetők ismét a közelgő kamatemelést hallották ki, ráadásul a jegybank részéről immáron felvetődött az is, hogy a jegybanki mérlegfőösszeg túlságosan nagyra nőtt, és lassan itt lesz az ideje csökkenteni a volumenét. Így a dollár jelentős erősödésbe kezdett az euróval szemben. A részvénypiacon csak átmeneti ijedtséget váltott ki a Fed, de az átmeneti esést követően később tovább folytatták a részvényindexek az emelkedést.

Mától fél szemünkkel már a jegybankárok éves Jackson Hole-i találkozására figyelhetünk, melynek csúcspontja azonban csak holnap várható, hiszen Janet Yellen mellett Mario Draghi is felszólal majd. Mindkettőjük beszédét érdemes lesz figyelni, hiszen Yellen a jövőre várt kamatemeléssel kapcsolatban, míg Draghi egy esetleges eszközvásárlási program részleteivel kapcsolatban szórhat majd el néhány értékes morzsát.

A hazai piacon ma mérsékelt csökkenésre számítunk, ugyanis a BUX index lefordulhat a 30 napos mozgóátlagról.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
aug. 21.	9:30	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	aug.	52.4	51.5
aug. 21.	9:30	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - előzetes	aug.	56.7	55.5
aug. 21.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - előzetes	aug.	51.8	51.3
aug. 21.	10:00	EMU	Szolgáltatás szektor beszerzési menedzser index - előzetes	aug.	54.2	53.7
aug. 21.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	júl.	3.6%	3.1%
aug. 21.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	aug.	311	303
aug. 21.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	aug.	2544	2520
aug. 21.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	aug.	46	
aug. 21.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	aug.	36.8	
aug. 21.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	aug.	55.8	55.7
aug. 21.	16:00	US	Használati értékcsökkenések (hó/hó)	júl.	2.65%	-0.5%
aug. 21.	16:00	US	Leading indicators kompozit mutató	júl.	0.3%	0.6%
aug. 21.	16:00	US	Philadelphiai Fed index	aug.	23.9	19.7
aug. 21.	16:00	EMU	Fogyasztói bizalom - előzetes	aug.	-8.4	-9.1

Nemzetközi hírek

USA:

- Amíg a hazai piacok zárva tartottak, addig a tengerentúlon aktívak voltak a kereskedők, az S&P500 és a Dow Jones index is szinte folyamatosan emelkedett zárásig, napon belül a Nasdaq indexnek is sikerült elmozdulnia felfelé, de zárásban a negatív tartományban állt meg a kurzus (Dow 0,35%, Nasdaq -0,03%, S&P500 0,27%).
- A Home Depot kedden publikálta negyedéves számait, amely összességében jobb lett a várakozásoknál. A második negyedéves egy részvényre jutó profit 1,52 dollár lett a piac által várt 1,44 dollár helyett. A társaság árbevétele 5,7%-kal 23,81 milliárd dollárra emelkedett, ez szintén jobb a 23,59 milliárd dolláros előrejelzésnél. A társaság 4,52 dollárra emelte az idei évre vonatkozó részvényenkénti profitvárakozását, árbevétel terén pedig 4,8%-os bővülést vár a társaság. A vállalat 3,5 milliárd dollár értékben jelentett be saját részvény vásárlásokat. A gyorsjelentés óta 8,5%-ot emelkedett a kurzus.
- A Hewlett Packard negyedéves jelentése tegnap érkezett, az egy részvényre jutó tisztított profit az elemzői várakozásokkal összhangban 89 cent lett, miközben az árbevétel 1,3%-kal 27,6 milliárd dollárra emelkedett, amely 0,6 milliárd dollárral haladja meg a piaci számokat. Ez pedig azért is jó hír, mert korábban 11 negyedévig csökkent egyhuzamban a cég árbevétele. A jó számokat az erős számítógép értékesítések támogatták. Az idei évre vonatkozó EPS a menedzsment szerint 3,7-3,74 dollár lehet, a piac 3,72 dollárra számít.
- A Fed tegnap publikálta legutóbbi kamatlétszámításának jegyzőkönyvét, amely arról szólt, hogy a tengerentúli munkaerő-piaci helyzet sokat javult az elmúlt egy évben, és emiatt egyre közelebb lehet az első kamatemelés időpontja. A jegyzőkönyv publikálása után a vezető indexek átmenetileg csökkentek, majd folytatták az útjukat felfelé, a dollár pedig több hónapos csúcsra emelkedett az euróval szemben.
- A tengerentúlról számos fontos makrogazdasági adatot publikálnak ma: érkeznek a szokásos heti segélykérelmek, ezenkívül feldolgozóipari beszerzési menedzser index, használati értékcsökkenések, és Philadelphiai Fed index is lesz.
- Ma kezdődik a jegybankárok szokásos éves Jackson Hole-i konferenciája.

Európa:

- Az európai indexek minimális mínuszt kalapoztak össze a tegnapi napon. A DAX index 0,21%-kal, a FTSE 100 index 0,35%-kal, míg a CAC 40 index 0,32%-kal került az egy nappal korábbi záróárára alá.

- Az orosz külügyi tárca tájékoztatása szerint a donyecki átkelőnél megkezdtek a vámellenőrzését a 280 teherautóból álló konvoj 16 tagjának. Az ukrán Nemzetvédelmi és Biztonsági Tanács szóvivője szerint a szállítmány indítását az is akadályozza, hogy a nemzetközi vöröskereszt képviselőinek nem sikerült garanciát szerezni a szemben álló felektől arról, hogy biztonságban haladhat át a konvoj a kelet-ukrajnai területeken.
- Az ukrán pénzügyminiszter mindeközben arról próbálja meggyőzni az IMF illetékeseit, hogy a számukra folyósítandó segélycsomag harmadik és negyedik részletét egy összegben, még az év vége előtt utalják. A második 1,4 milliárd dolláros részlet augusztus végén esedékes, míg a harmadik és negyedik utalás értéke 2,2 milliárd dollárt tenne ki. Ukrajna idén 8 milliárd dollárnyi adósságot kellene hogy törlesszen, amiben az orosz gáztartozás közel 5,5 milliárd dolláros összege még benne sincs.
- A brit jegybank szerdai jegyzőkönyve szerint két tanácsstag is 25 bázisponttal kívánta megemelni a jelenlegi 0,5%-os irányadó rátát. A munkaerő-piaci folyamatok javulása ellenére a béroldali inflációs nyomás még nem indult meg, így kevesen gondolják, hogy év vége előtt megindul a monetáris szigorítás. Az elemzők 2015 februárja-márciusa közé várják a kamatemelést.
- A KPMG szerint meg kell állítani az Európai Bizottság azon törekvéseit, melyek külön választanák a befektetési banki és a kereskedelmi banki tevékenységet. A könyvvizsgáló szerint a szabályozás változása nem járna nagy hozzáadott értékkel, ráadásul a jogi kereteket is át kellene alakítani.
- Ma délelőtt német és eu-s beszerzési menedzser index adatokat publikálnak.

Olaj, arany:

- A legutóbbi Fed kamatdöntő ülés jegyzőkönyvének közzététele után tovább erősödött a dollár, ami segítette az arany kurzusának további gyengülését. Az árfolyam 1.291,5 dollárról 1.279,8 dollárig zuhant, miközben az 1.284 dollárnál található 200 napos mozgóátlag is sérült. Jelenleg az 1.280 dolláros támaszon stabilizálódik a kurzus, a szint törésével pedig nagy tér nyílna lefelé, a következő támasz 1.240 dollárnál húzódik.
- Mélyrepülésben az olaj kurzusa, az elmúlt napokban 96,5 dollárról 93,5 dollárig zuhant az árfolyam, miközben egy rést is hagyott a grafikonon. A további zuhanást a 91,5 dolláros szint állíthatja meg.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

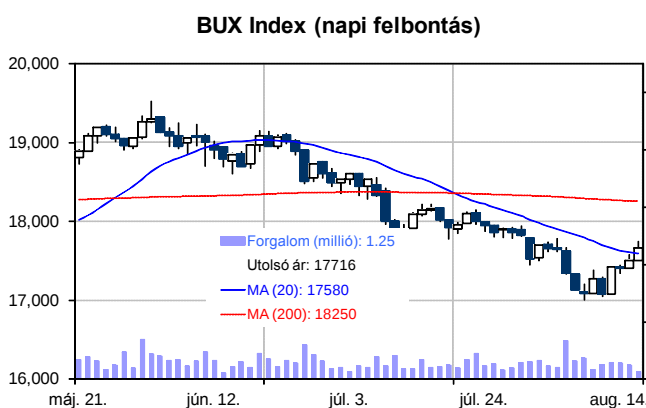
- Jelentős dollár erősödést láthattunk az euróval szemben a Fed tegnap esti jegyzőkönyvében foglaltakra, miszerint az amerikai munkaerő-piaci helyzet a várakozásoknál kedvezőbben alakul, így közelebb kerültünk a kamatemeléshez. Az EUR/USD kurzusa a napközbeni 1,3320-as szintekről 1,3260-ig ereszkedett le.
- Az EUR/HUF kurzusa a tőzsdei szünnap ellenére a 313,5-es szintekről a 314,5-es szintekig emelkedett. Az amerikai és brit monetáris szigorításról érkező hírek nem támogatják a forint erősödését.

Távol-Kelet:

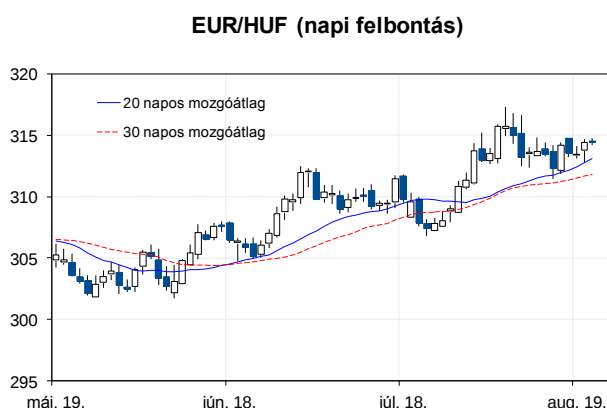
- A Nikkei 0,7%-ot emelkedett, míg a Hang Seng 0,9%-ot, a Shanghai index pedig 1,3%-ot zuhant.
- 6 éves csúcsra emelkedett a Nikkei index, miután egy 8 napja tartó emelkedő sorozaton van túl, ami egyben az elmúlt 8 hónap leghosszabb pozitív sorozata is. Az index emelkedését egyrészt a jen gyengülése, másrészt pedig az export bővülése okozta. Az export júliusban 3,9%-kal haladta meg az egy évvel korábbi értéket, és ezzel felülmúlta a 3,4%-os elemzői várakozást is. Az import emelkedése ennél némileg szerényebb, 2,3% volt. A gyengülő jen és az export meglepően gyors mértékű bővülése elsősorban az exportorientált vállalatok árfolyamára hatott pozitívan, ezek vezették az emelkedést a mai kereskedésben.
- A HSBC gyűjtése alapján készült előzetes kínai PMI értéke 50,3 pontra esett vissza az egy hónappal korábbi 51,7 ponttól, ezzel jócskán alulmúlva az 51,5 pontos várakozást.

Határidős piacok:

- A főbb amerikai határidős indexek (Dow, S&P, Nasdaq) a negatív, míg az európaiak (DAX) a pozitív tartományban voltak ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.668	17.852	17.668	17.716



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	314,52	314,76	314,18	314,46

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.979	0,4%	14,0%
Nasdaq Composite	4.526	-0,0%	25,7%
Nasdaq 100	4.041	0,0%	31,6%
FTSE 100	6.755	-0,4%	5,7%
RDX	1.248	0,7%	-2,8%
ISE 30	96.797	-0,6%	15,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.451	0,1%	2,8%
PX	977	-0,6%	2,0%
Hang Seng	24.926	-0,9%	14,2%
Russell 2000	1.158	-0,4%	13,3%
Nikkei	15.573	0,8%	16,0%
ATX	2.274	-0,6%	-7,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	60,14	-0,3%	-27,9%
Arcelormittal	10,61	-0,4%	7,7%
Axa	18,13	-0,8%	6,2%
Banco Bilbao	8,87	-0,0%	21,5%
Banco Santander	7,33	-0,0%	33,4%
BASF	76,43	-0,2%	14,0%
Bayer	99,16	-0,2%	13,3%
BMW	88,77	-0,5%	20,4%
BNP Paribas	48,57	-0,5%	-0,5%
Commerzbank	10,90	-0,6%	34,6%
Daimler	61,48	-0,3%	12,0%
Deutsche Bank	24,89	0,4%	-20,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,83	0,8%	14,1%
Fiat	7,13	-0,6%	17,4%
Infineon	8,54	-1,9%	23,6%
Linde	150,50	0,5%	1,0%
Lufthansa	13,15	-0,4%	-7,5%
Nokia	6,19	4,0%	118,8%
Siemens	93,08	0,4%	14,0%
Telefonica	11,80	-0,2%	11,6%
Thyssenkrupp	21,45	0,0%	37,1%
Total	48,35	0,2%	18,8%
Unicredit	5,61	-0,4%	27,2%

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	740	0,5%	127,0%	11.007	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	371	0,3%	18,5%	1.820.292	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.700	-1,7%	-26,7%	64.890	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.087	1,5%	-4,5%	815.113	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.890	1,0%	7,5%	162.962	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

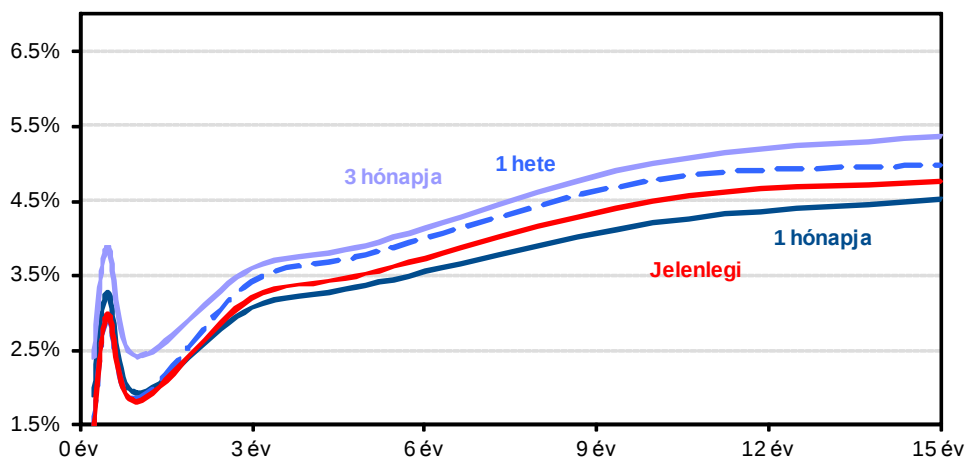
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,3%	15,7%
Távközlés	49	0,3%	6,1%
Olaj	1.664	0,0%	23,9%
Gyógyszer	516	0,2%	20,8%
Szállítmányozás	8.461	0,5%	33,3%
Félvezető	105	0,3%	29,1%
Közzolgáltató	42	0,2%	14,4%
Hadiipar	2.654	0,2%	25,0%

Államkötvények

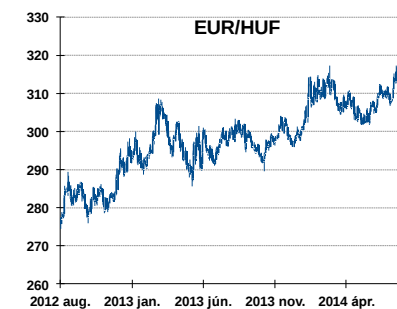
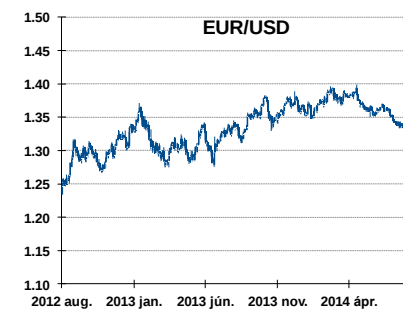
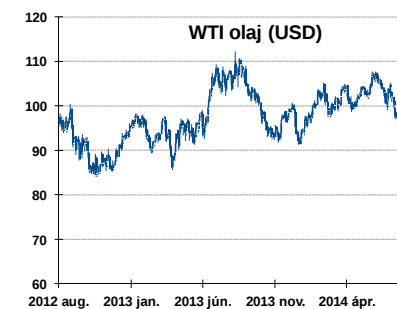
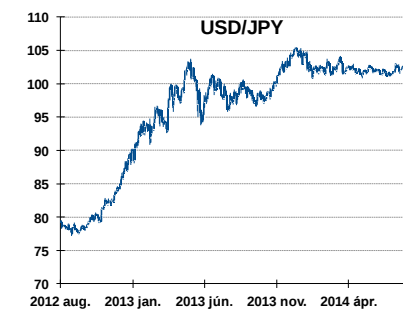
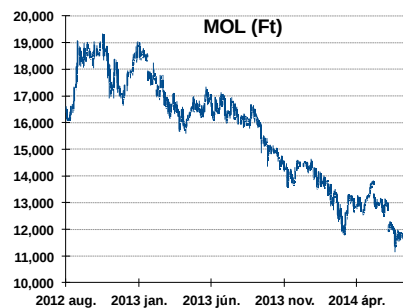
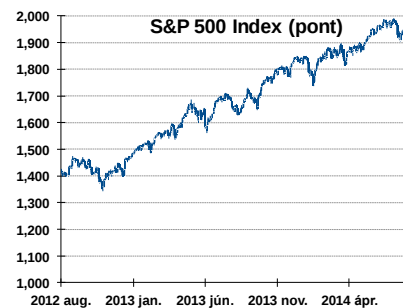
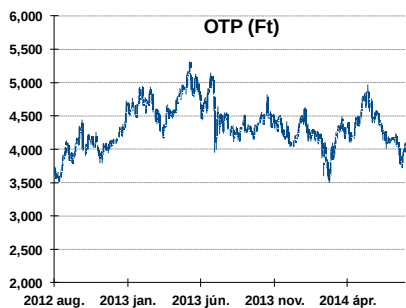
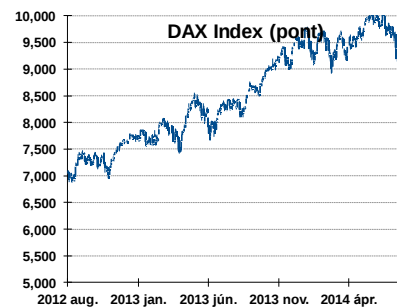
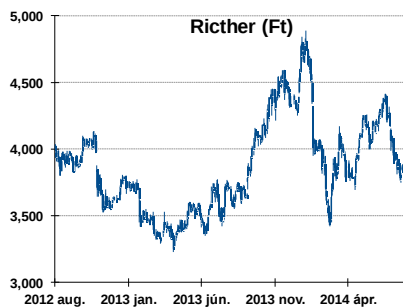
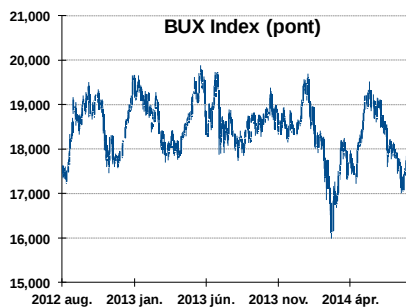
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,43%	0,7	-46,0
EMU 10 éves	0,99%	-1,1	-85,1
Magyar 10 éves	4,50%	-15,0	-198,0
USA 5 éves	1,63%	0,2	-1,1
EMU 5 éves	0,22%	-0,5	-57,2
Magyar 5 éves	3,52%	-13,0	-207,0
Japán 5 éves	0,17%	0,4	-11,2
EMU 3 hónapos	0,00%	-0,4	-6,1

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		
	2014.08.20	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	79.916,54	9,57%	10,54%	18,05%
ESPA Stock Global	25.356,28	11,54%	9,06%	21,26%
ESPA Stock Europe	44.887,38	3,66%	0,71%	13,73%
ESPA Stock Japan	24.115,41	15,45%	8,31%	10,53%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.629,55	4,31%	0,60%	0,18%
ESPA Stock Global Emerging-Market	55.143,33	12,96%	18,35%	23,63%
ESPA Stock Europe Properties	82.664,86	7,67%	8,57%	26,71%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,79	0,87%	1,29%	2,17%
ESPA Bond International	6.502,01	6,01%	5,65%	7,70%
ESPA Bond Euro Corporate	56.716,35	4,64%	4,92%	11,71%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.828,33	4,92%	8,66%	15,41%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,77	0,55%	1,72%	3,62%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,89	0,84%	3,34%	8,36%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.822,82	3,21%	2,10%	7,52%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,48	0,01%	0,01%	0,18%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.413,16	3,62%	4,71%	6,88%
ESPA Stock Adriatic	1.187,60	8,52%	7,69%	11,38%
ESPA Stock Agricultural	2.701,08	5,86%	7,88%	11,30%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.224,78	11,25%	16,26%	17,39%
ESPA Stock Commodities	36.138,65	7,40%	10,26%	17,45%
ESPA Stock Istanbul	116.058,57	8,41%	29,11%	3,29%
ESPA Stock Pharma	51.188,85	9,76%	7,33%	27,33%
ESPA Stock Russia	1.908,30	5,56%	-0,92%	0,06%
ESPA Stock Techno	11.760,02	15,12%	11,27%	31,17%
ERSTE WWF Stock Umw elt	112,14	8,10%	7,60%	28,06%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1575	0,79%	1,70%	3,95%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3522	0,77%	1,90%	4,68%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3054	1,77%	3,69%	7,99%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0412	-5,08%	-3,19%	-3,98%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3647	0,78%	1,87%	4,75%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9648	2,87%	10,12%	16,79%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8301	0,61%	-0,39%	-2,00%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0132	1,21%	3,76%	7,69%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1185	0,14%	0,27%	0,56%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0994	0,15%	0,28%	0,64%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,561762	0,29%	0,69%	1,87%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2339	0,51%	1,03%	2,25%

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.