

BUX 18.415 2,5%	Mtel 377 0,3%	Bayer 103,9 1,5%	EUR/HUF 313,97 -0,5%	Olaj (\$) 95,5 2,9%
DAX 9.626 1,3%	MOL 12.175 1,5%	BMW 89,8 2,4%	EUR/USD 1,3150 0,1%	Arany (\$) 1.269 0,3%
S&P 2.001 -0,1%	OTP 4.346 4,5%	Commerzbank 11,8 2,5%	USD/HUF 238,76 -0,6%	Réz (\$) 311,2 -0,7%
RDX 1.251 5,5%	Richter 3.990 2,6%	Lufthansa 13,5 2,2%	USD/JPY 104,79 -0,3%	10Y hozam 4,54 8,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Lejtőre kerültek a tengerentúli börzék
- A mai még nem az EKB nagy napja lesz
- A WTI ára esett, az arany stagnált
- 312 felé indulhat el az EUR/HUF
- Beújított a Samsung
- Esésre számítunk ma a parketten

Erste kommentár

Hoppá! Az amerikaiak részt vesznek egy nyugat-ukrajnai hadgyakorlaton. Ez elég komoly jelzés az USA és a Nato részéről, hogy készek akár komolyabb lépésekre is. Így annak ellenére, hogy az ukrán elnök porhintésnek nevezte Putyin tűzszüneti tervét, nem véletlen, hogy az orosz elnök alkudozni kezdett. Mindenesetre újabb szankciók jöhetnek, amelyek újabb emberekre, vállalatokra, sőt az orosz állami kötvények vásárlására is vonatkozhatnak. Ez mind szép és jó, de az igazi lépés az, amit az USA tesz: katonákat küld Ukrajnába, még ha csak néhány száz ejtőernyősről és nem éles lövedékekről van is szó a hadgyakorlat során. Ez jelzi az igazi szándékot: „ha kell, megvédjük Ukrajnát”.

Az Fed bézs könyve szerint lassú a gazdasági javulás. Az ingatlanpiac is csak a körzetek felében javul, és a munkaerő piac, valamint a fogyasztás is kis mértékben javul. Ez összhangban van az eddigi befektető képpel, de azért hozott egy kis csökkenést az amerikai részvénytőzsiadatokon.

A DAX tegnap nagy lendülettel törte át a 200 napos mozgóátlagot. A mai napon korrekció követheti a tegnapi erőteljes emelkedést, de a 200 napos mozgóátlag alá már nem kellene benéznie az árfolyamnak (9.522 pont).

A BUX index is messze a 200 napos mozgóátlag fölé szaladt, amelyet az OTP esetében a „jó” orosz-ukrán hírek, míg itthon az segített, hogy a Cetelem Bank egy szerződésintézkedése átment a bírósági szűrőn. A Richter esetében is pozitív hírek érkeztek. Ma viszont a BUX esetében is a 200 napos mozgóátlag vissza-tesztjére számítunk 18.200 pontnál.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
szept. 4.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év), tény	júl.	-2.4%	4.9%
szept. 4.	10:00	UK	Értékesített autók száma	aug.	6.58%	
szept. 4.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	szept.	375	375
szept. 4.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	szept.	0.5%	0.5%
szept. 4.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	szept.	0.15%	0.15%
szept. 4.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	aug.	218	220
szept. 4.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	aug.	298	300
szept. 4.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	aug.	2527	2510
szept. 4.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	júl.	-41.538	-42.4
szept. 4.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	aug.	37.3	
szept. 4.	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	aug.	58.7	57.7

Nemzetközi hírek

USA:

- A Dow Jones mérsékelt emelkedéssel zárta a tegnapi kereskedést, ennek ellenére nem volt jó hangulat a tengerentúlon. A pozitív nyitás után megérkeztek az eladók, és folyamatosan estek a piacok (Dow 0,06%, Nasdaq -0,55%, S&P500 -0,06%).
- A Dow Jones tagjai közül kiemelkedően gyengén teljesített a Home Depot (-2,1%), a nap nyertese pedig a Merck (1,2%) lett.
- A Fed tegnap publikált Bézs könyve összességében pozitív képet fest a tengerentúli gazdaságról. A Fed 12 körzetében mérsékelt ütemben javult a gazdasági aktivitás, a lakossági fogyasztás és a nem pénzügyi szolgáltató szektor tovább bővült, viszont az ingatlanpiac csak a körzetek felében mutatott javulást.
- Az Apple 98,9 dolláron zárta a tegnapi kereskedést, ami 4,2%-os esésnek felel meg. A nagy zuhanásnak köszönhetően a társaság kb. 26 milliárd dollárt veszített piaci kapitalizációjából. A rossz hangulatot a Samsung tegnap bemutatott új termékei okozhatták, de hamarosan (szeptember 9-én) az Apple is leleplezi legújabb készülékeit.
- A Nomura semlegesről vételre javította a JP Morgan-re vonatkozó ajánlását, miközben a célárfolyamot 64-ről 69 dollárra emelte, a Bank of Americára vonatkozó javaslatát viszont vételről semlegesre módosította, és 18-ról 17 dollárra csökkentette a célárát. A Nomura azért döntött így, mert szigorúbb tőkekövetelményeket vezetnek be Amerikában, amit a JP Morgan könnyebben, a Bank of America pedig nehezebben fog tudni teljesíteni.
- A Coca Cola árfolyama 0,3%-ot emelkedett annak ellenére, hogy a társaság bejelentette, hogy az árbevétel és a nettó profit a korábban jelzett sáv alsó részét érheti el.
- Számos makroadat érkezik ma a tengerentúlról, az ADP augusztusi foglalkoztatottság változása mellett a szokásos heti friss segélykérelmeket publikálják, de az augusztusi ISM szolgáltatóipari index is ma jelenik meg.

Európa:

- Vlagyimir Putyin megtréfálta tegnap a piacokat, aminek köszönhetően látványos emelkedésbe, majd lejtmenetbe kapcsoltak a börzék. A FTSE 100 index 0,65%-os, a CAC 40 index 0,99%-os, míg a DAX index 1,26%-os pluszt könyvelt el.
- Kora reggel érkezett a hír, hogy Porosenko és Putyin megállapodott a tartós tűzszünetről. Később az orosz elnök szóvivője cáfolta az előbbi értesüléseket, arra hivatkozva, hogy Oroszország nem része a konfliktusnak, így nem egyezhetnek meg Ukrajnával. A délután folyamán Putyin 7 pontban összefoglalta a béketervezetési javaslatait. Arszenyij Jacenyuk ukrán miniszterelnök szerint ez csak megvezetésre és időhúzásra szolgál.

- Az Európai Bizottság tovább mélyíti a második körös szankciókat, áll egy háromoldalas dokumentumban. A tervezet megtiltja európai személyek részvételét orosz állami bankok konzorcionális hitelezésében. Az orosz állam többségi tulajdonában lévő hadipari és olajipari cégek által kibocsátott kötvények, részvények és hitelek vásárlása is tilos. Felülvizsgálják továbbá a hadipari exportra és importra vonatkozó korábbi szigorításokat. A mélytengeri és a sarkvidéki olajfúrások és a palaolaj kitermelésekre vonatkozó korábbi korlátozásokat kiterjesztik az ilyen jellegű projekteket kísérő szolgáltatások nyújtására.
- A kétnapos walesi NATO csúcs kezdete mellett a nap legfontosabb eseménye egyértelműen az EKB kamatdöntő ülése lesz. Az európai központi bank negatív betéti rátája egyelőre nem érte el a várt hatást, azaz a bankok hitelezési aktivitásának növelését. Ennek ellenére a piac döntő többsége kis esélyt ad az eszközvásárlási program azonnali elindításának. A TLTRO szeptember 18-i indulása után már okosabbak leszünk, mivel látni fogjuk, hogy hány bank és mekkora összeget igényelt.

Olaj, arany:

- A WTI 94,9 dollár volt ma reggel, ami mintegy 64 centes esést jelent ennél a határidős jegyzésnél. A kínálat növekedéséről szóló hírek voltak, amelyek negatívan hatottak az árra: a benzin és a gázolaj készlet egyaránt 400 ezer hordóval nőtt. A tegnapi ukrán-orosz békekötésről szóló hírek is nyugtatóan hatottak.
- Az arany 1.270 dolláron stagnált. Az árfolyamra negatívan hatottak az emelkedő részvényindexek és az ukrán békekötésről szóló hírek. Az arany ETF-ekben lévő nemesfém további csökkenést mutatott, ami a leghosszabb ilyen időszak, mivel május óta csökken a mennyiség, mutatva, hogy milyen gyenge a nemesfém iránti pénzügyi kereslet.

Devizák:

- Az EUR/USD kereszt a kora reggeli tűzszünet hírére az 1,3115-ös szintekről 1,3160-ig emelkedett. Véleményünk szerint az 1,3180 fölötti szintekről már érdemes a dollár erősödésére fogadni.
- Látványos erősödést produkált a forint tegnap, ugyanis a 315,5-es szintekről két forinttal került lejjebb a jegyzés, amiben a külpiaci hírek mellett a magyar GDP adat is közrejátszott.

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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

➤ Részletek**Távol-Kelet:**

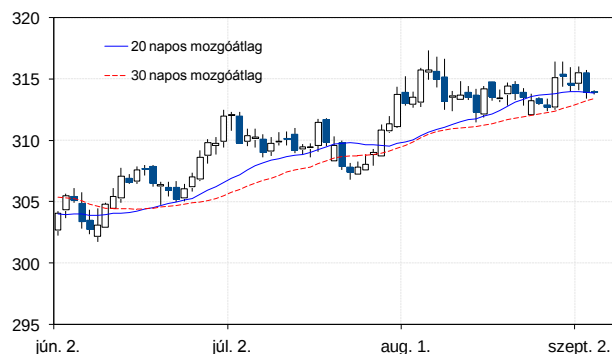
- A Nikkei 0,2%-ot, a Hang Seng 0,4%-ot esett, míg a Shanghai index értéke 0,2%-os emelkedést tudott felmutatni.
- A japán jegybank a várakozásoknak megfelelően nem változtatott az eszközvásárlási politikáján, sőt a gazdaság állapotáról közzétett rövid értékelés szóról sóra megegyezik az egy hónappal korábbival.
- A Samsung tegnap négy új készüléket is bemutatott. A bemutató legnagyobb újdonsága a Gear VR névre hallgató virtuális valóság szemüveg, ami egyelőre csak fejlesztői változatban érhető el. A kiegészítő elsősorban a játékelményt növeli a virtuális valóság kiterjesztésével, de a hardver bemutatásával párhuzamosan leleplezték a szemüveghez tartozó online felületet is, ahonnan filmek és alkalmazások érhetők el. Ezen kívül bemutatták a Samsung Galaxy Note két új változatát, negyedik újdonságként pedig leleplezték az okosóra új változatát is.
- Kína és India is jelezte, hogy kihagyja az ENSZ klímaváltozásról szóló szeptember 23-i találkozóját, melyek középpontjában az üvegházhatású gázok kibocsátásának csökkentése áll. A Világbank adatai alapján Kína bocsátja ki a világon a legtöbb üvegházhatást okozó gázt, India pedig a harmadik legtöbbet.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow, az S&P és a DAX mínuszban, míg a Nasdaq pluszban volt.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.970	18.415	17.970	18.415

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	313,96	314,11	313,74	313,89

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.078	0,1%	14,4%
Nasdaq Composite	4.573	-0,6%	25,3%
Nasdaq 100	4.071	-0,6%	30,3%
FTSE 100	6.874	0,7%	6,2%
RDX	1.251	5,5%	-4,1%
ISE 30	99.976	0,9%	22,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.514	2,1%	8,9%
PX	991	0,2%	5,7%
Hang Seng	25.220	-0,4%	13,0%
Russell 2000	1.172	-0,6%	14,3%
Nikkei	15.678	-0,3%	11,6%
ATX	2.325	1,4%	-6,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	58,69	2,6%	-26,4%
Arcelormittal	11,17	2,1%	9,6%
Axa	19,17	1,6%	13,2%
Banco Bilbao	9,44	1,9%	26,2%
Banco Santander	7,68	1,3%	41,0%
BASF	79,12	1,4%	17,0%
Bayer	103,91	1,5%	22,2%
BMW	89,78	2,4%	23,9%
BNP Paribas	52,78	2,1%	8,9%
Commerzbank	11,82	2,5%	35,0%
Daimler	62,83	1,9%	17,8%
Deutsche Bank	26,65	2,5%	-16,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,15	1,6%	17,1%
Fiat	7,58	2,7%	30,1%
Infineon	8,98	0,2%	25,9%
Linde	152,18	1,3%	3,9%
Lufthansa	13,53	2,2%	4,4%
Nokia	6,46	1,0%	69,5%
Siemens	96,95	1,1%	17,6%
Telefonica	12,12	0,8%	15,6%
Thyssenkrupp	21,34	0,9%	35,6%
Total	50,45	1,2%	20,2%
Unicredit	6,09	2,9%	41,6%

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	738	1,2%	130,6%	20.353	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	377	0,3%	22,4%	1.005.115	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.175	1,5%	-24,5%	95.662	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.346	4,5%	2,9%	1.905.108	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.990	2,6%	7,1%	577.214	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

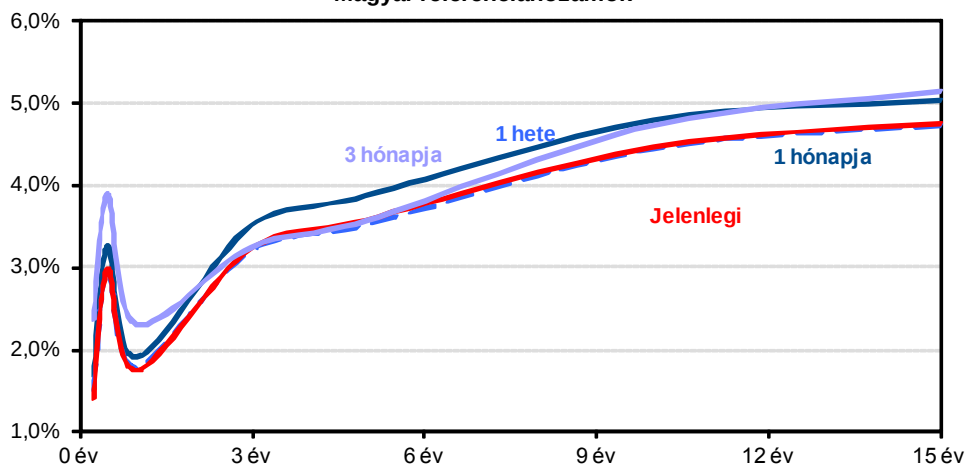
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,2%	18,5%
Távközlés	49	0,3%	7,7%
Olaj	1.680	0,4%	21,2%
Gyógyszer	528	0,6%	24,8%
Szállítmányozás	8.497	-0,2%	33,9%
Félvezető	107	0,6%	27,5%
Közzolgáltató	43	0,5%	16,9%
Hadiipar	2.677	-0,1%	26,0%

Államkötvények

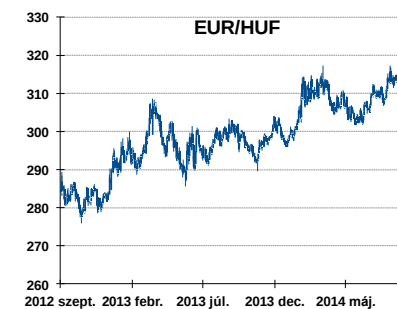
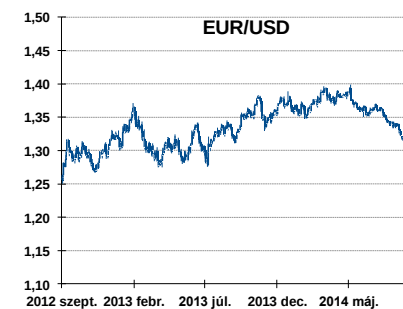
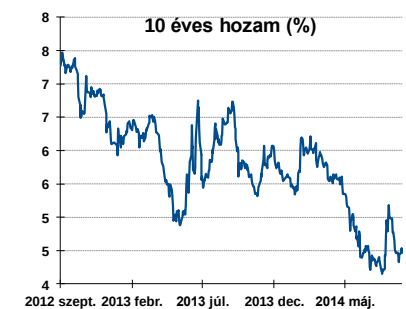
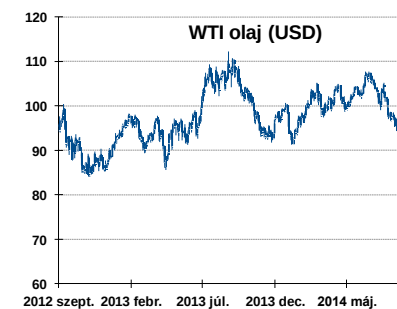
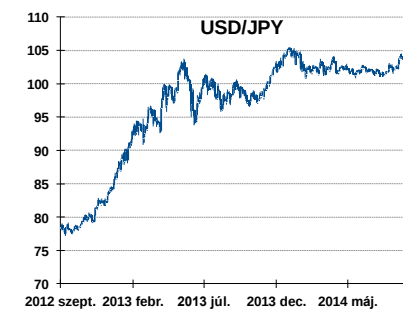
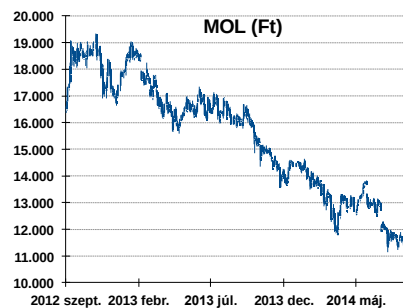
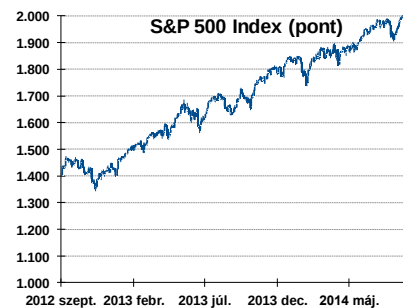
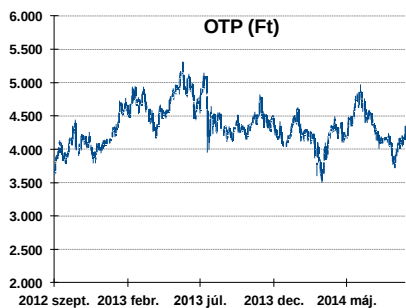
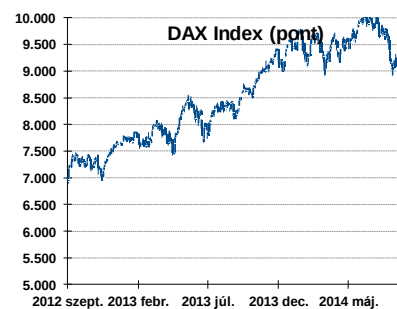
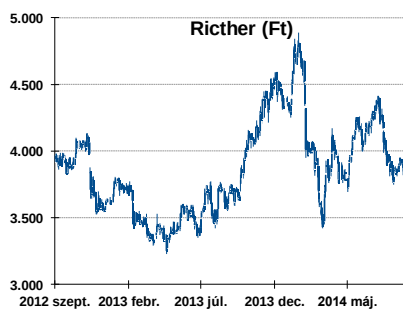
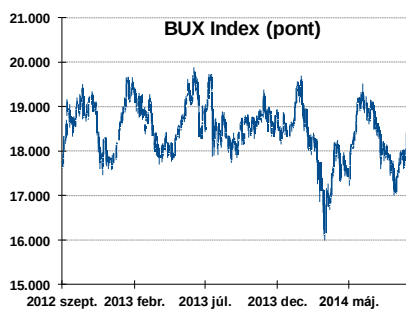
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,39%	-0,2	-50,2
EMU 10 éves	0,96%	2,4	-98,6
Magyar 10 éves	4,47%	-7,0	-213,0
USA 5 éves	1,68%	0,3	-6,6
EMU 5 éves	0,25%	8,2	-65,0
Magyar 5 éves	3,58%	-4,0	-224,0
Japán 5 éves	0,16%	-0,0	-11,4
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,8	-9,3

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		
	2014.09.02	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	82.887,33	10,95%	13,64%	24,54%
ESPA Stock Global	26.043,80	11,64%	10,24%	25,32%
ESPA Stock Europe	45.589,22	3,29%	2,88%	18,77%
ESPA Stock Japan	24.236,95	10,37%	9,95%	13,80%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.150,12	-0,68%	11,78%	0,06%
ESPA Stock Global Emerging-Market	56.090,95	14,22%	20,88%	26,04%
ESPA Stock Europe Properties	84.108,15	6,84%	9,58%	32,39%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,02	0,85%	1,43%	2,44%
ESPA Bond International	6.611,50	7,68%	6,38%	7,66%
ESPA Bond Euro Corporate	57.190,78	5,77%	4,51%	12,25%
ESPA Bond Emerging-Markets	59.176,74	4,98%	7,30%	16,71%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,09	0,82%	1,53%	3,43%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	179,20	1,60%	3,39%	8,16%
ESPA Reserve Corporate HUF	42.003,80	4,07%	1,55%	7,61%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,48	0,01%	-0,01%	0,19%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.568,47	4,50%	4,69%	8,15%
ESPA Stock Adriatic	1.219,23	11,33%	9,39%	12,28%
ESPA Stock Agricultural	2.730,70	6,40%	6,24%	13,02%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.253,06	12,36%	16,26%	19,90%
ESPA Stock Commodities	36.925,76	8,04%	12,24%	19,04%
ESPA Stock Istanbul	120.474,57	5,92%	42,38%	19,67%
ESPA Stock Pharma	53.033,45	11,12%	10,28%	32,81%
ESPA Stock Russia	1.822,56	-1,67%	8,61%	-3,32%
ESPA Stock Techno	12.066,62	14,20%	14,16%	34,11%
ERSTE WWF Stock Umwelt	112,38	2,73%	7,34%	28,46%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1600	0,80%	1,67%	3,88%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3540	0,68%	1,93%	4,67%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3141	1,70%	4,05%	8,89%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0529	-6,77%	4,48%	-1,79%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3666	0,75%	1,89%	4,76%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9838	1,63%	11,64%	18,43%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8378	-2,32%	0,15%	-0,18%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0197	0,69%	3,93%	7,78%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1188	0,16%	0,28%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0997	0,17%	0,29%	0,63%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,562194	0,27%	0,65%	1,77%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2348	0,51%	1,02%	2,23%

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.