

BUX 18.631 1,2%	Mtel 384 1,9%	Bayer 105,1 0,0%	EUR/HUF 313,20 -0,2%	Olaj (\$) 94,5 -1,1%
DAX 9.724 1,0%	MOL 12.200 0,2%	BMW 91,0 0,0%	EUR/USD 1,2944 -1,6%	Arany (\$) 1.262 -0,6%
S&P 1.998 -0,2%	OTP 4.440 2,2%	Commerzbank 12,3 0,0%	USD/HUF 242,01 1,4%	Réz (\$) 313,9 0,9%
RDX 1.269 1,4%	Richter 4.020 0,8%	Lufthansa 13,6 0,0%	USD/JPY 105,27 0,5%	10Y hozam 4,47 -7,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Eséssel zártak tegnap a tengerentúli indexek
- Eldördült a startpisztoly az EKB ülésén
- Csökkenő kereslet hatására esik az olaj árfolyama
- Dollárban az erő
- Japánban jöhet a B terv

Erste kommentár

Jól meglepte az EKB a piacokat. Nem csak átveszi a Fed-től a stafétabotot, és megkezdí októberben a privátszektor eszközökkel fedezett kötvényeinek vásárlását, de az alap, betéti és hitelezési jegybanki kamatokat is csökkentette 10 bázisponttal. Az utóbbi komoly meglepetést okozott, míg az előbbire számítani lehetett azok alapján, hogy korábban az EKB már megbízta a Blackrock leányvállalatát (Blackrock Solution) az eszközvásárlások kidolgozásával.

Így a DAX index is a kezdeti csökkenést követően méretes pluszba lendült, amelyet komoly fluktuáció követett. Szinteket láthatunk 9.710, 9.880-nál, amely fölött már csak a történelmi maximum van. Lefelé a 200 napos mozgóátlag a támasz (9.525 pont).

Az USA-ban tovább küzd az S&P500 a 2.000 pontos lélektani szinttel, s éppen lefordulni készül róla. Az első támasz a 20 napos mozgóátlag és a korábbi tető, amely 1.979 pontnál található.

A BUX is ellenállásos érkezett az elmúlt napok száguldását követően, e fölött az ellenállást 19.200 pontnál, míg a támaszt a 200 napos mozgóátlagnál találjuk 18.200 pontnál.

Miközben a vezető piacok lefelé mutatnak ma reggel, napközben az amerikai munkaerő piaci adatok, s az ukrán – orosz, a Nato tárgyalások és a várható európai szankciók bejelentése hozhat mozgást a piacokon.



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
szept. 5.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év)	júl.	2.5%	0.6%
szept. 5.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított) - előzetes	júl.	11.3%	9.65%
szept. 5.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q2	0.7%	0.7%
szept. 5.	14:30	US	Átlagos órabérek	aug.	2%	
szept. 5.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	aug.	198	215
szept. 5.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	aug.	209	230
szept. 5.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	aug.	209	230
szept. 5.	14:30	US	Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	aug.	28	18
szept. 5.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	aug.	6.2%	6.1%
szept. 5.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	aug.	12.2%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Gyengén teljesítettek az amerikai piacok a tegnapi kereskedésben. Nyitás után még enyhe emelkedést láthattunk, ezt követően azonban elindult a lejtmenet és pirosban zártak az indexek, ráadásul az S&P500 a bővös 2.000 pont alá került (Dow -0,05%, Nasdaq -0,23%, S&P500 -0,14%).
- Az ADP jelentése szerint augusztusban 204 ezerrel nőtt a munkahelyek száma a versenyszférában. Ennek azonban annyira nem örülünk, mert a szám 16 ezerrel kevesebb az elemzői várakozásoknál, miközben az előző havi adatot 218 ezerrel 212 ezerre módosították.
- A friss segélykérelmek száma 302 ezerre emelkedett, ami 2 ezerrel gyengébb a piac által vártnál.
- Az ISM szolgáltatóipari indexe a júliusi 58,7 pontról 59,6 pontra emelkedett, felülmúlva az elemzői várakozásokat (57,7 pont). A mutató 2005 augusztusa óta nem látott magasságokba emelkedett.
- Az Intel tegnap egy női luxuskarkötőről rántotta le a leplet. A MICA (My Intelligent Communication Accessory) névre hallgató eszközt az Opening Ceremony divatházzal együtt fejlesztette ki a társaság, a kijelzője zafírüvegből készült és féldrágakövek díszítik. Az okos karkötő a beérkező SMS-ekről és e-mailekről értesíti a viselőjét, illetve naptárbejegyzések és különböző emlékeztetők megjelenítésére is képes az eszköz. A papír árfolyama közel 1%-ot emelkedett.
- Az előzetes híreknek megfelelően Nevadában épül a Tesla új gyára, melyet csak „gigafactory” néven emlegetnek. Gyártási kapacitása 2020-ra 35 gigawattóra/év kibocsátás lesz, ami alkalmas 500ezer Tesla legyártásához. Nevada mellett az egyik legfontosabb érv a napsütéses órák magas száma volt, amire azért van szükség, mert jelentős naperőműpark is létesül a gyárhoz. Ezen kívül a gyártól 220 mérföldre egy gazdag lítium bánya is található, ami a fő alkotóeleme az akkumulátornak.
- Carl Icahn a híres befektető, lezárta a Family Storesban lévő 3,6%-os részesedését, aminek köszönhetően 200 millió dollár nyereséget könyvelhetett el ezen a befektetésén.
- A JP Morgan felülsúlyozásról semlegesre minősítette le a GoPro részvényeit, a társaság árfolyama 6,6%-os mínusszal zárta a kereskedést.
- Fontos makrogazdasági adatok érkeznek ma délután, a szokásos havi munkaerőpiaci adatokra figyelhetnek a befektetők (nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása, munkanélküliségi ráta).



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Valósággal felrobbant a piac az EKB döntésére tegnap, aminek köszönhetően a DAX index 1,02%-os, a CAC 40 index 1,65%-os pluszba lendült, miközben a FTSE 100 index nulla környékében zárt.
- Ahogy már a bevezetőben is említettük az EKB felkavarta az állóvizet. A testület 10 bázisponttal 0,05%-ra csökkentette az irányadó rátát, 0,3%-ra az egynapos hitelrátát és -0,2%-ra az egynapos betéttérát. Ez egyértelmű célzás a bankoknak arra, hogy „kötelező érvényűen” vegyenek részt a hosszú távú refinanszírozási programban (TLTRO). Továbbá a régóta várt eszközfedezetű értékpapírok (senior ABS) és kötvények vásárlását is elkezdik idén. Az inflációs folyamatok horgonyozottságát jól mutatja, hogy az idei átlagos infláció 0,9% lehet (korábbi becslés 1,0%), míg jövőre 1,1%, két év múlva 1,4%-on állhat a mutató érteke, ergo a 2%-os középtávú inflációs cél továbbra sem fenyeget.
- A Financial Times értesülései szerint az 1000 milliárd rubelnél (27 milliárd dollár) nagyobb eszközállományú és bevételük több mint felét kőolaj vagy ebből készült végtermék értékesítéséből realizáló vállalatokra vonatkozó orosz szankciók legnagyobb vesztesei a Rosznyefty, a Gazprom Nyefty és a Transznyefty.
- Porosenko péntek délutántól tüzszünetet rendelhet el, ha létrejön a békemegállapodás a minszki ülésen. A találkozón a felkelők képviselői is részt vesznek a tervek szerint.
- A tegnap kezdődött kétnapos NATO csúcsról kiszivárgó információk mellett a 10:30-kor érkező brit inflációs várakozások és a 11 órás euró zónás GDP adataira figyeljünk.

Olaj, arany:

- Az erős dollárt megsínylette az arany árfolyama, a reggeli 1.269 dollárról 1.261 dollárra zuhant a nemesfém kurzusa. A friss statisztikák szerint az ETF-ekben tartott arany mennyisége a júliusi emelkedést követően augusztusban ismételtelen csökkent, ami szintén nem támogatja az arany emelkedését.
- A WTI tegnap is tovább folytatta egész hetes csökkenését, miután a finomítók csökkentették termelésüket, ahogy véget ért az üzemanyag fogyasztási csúcs a nyár végével és sok vállalat szeptemberre, illetve októberre időzíti a karbantartási munkálatokat. A líbiai kitermelés stabilan napi 725 ezer hordón maradt, azonban kissé hosszabb távon már a kitermelés emelkedésére lehet számítani. A WTI típusú olaj árfolyama 94,4 dollárra csökkent.

Devizák:

- Az EUR/USD kereszt az 1,3150-es szintről 1,2930-ig szakadt az EKB bejelentésére tegnap. A hosszútávú dollárerősödésre vonatkozó víziókat továbbra is fenntartjuk.
- A forint euróval szembeni mozgása már közel sem mutatott ilyen mértékű elmozdulást. Egy átmeneti 312 leszúrást követően az EUR/HUF jegyzése visszakapaszkodott a 313-as szintek fölé. A devizahiteles ügy rendezése miatt a régiós devizákkal szemben lemaradó lehet a hazai fizetőeszköz a következő hetekben, hónapokban.

Távol-Kelet:

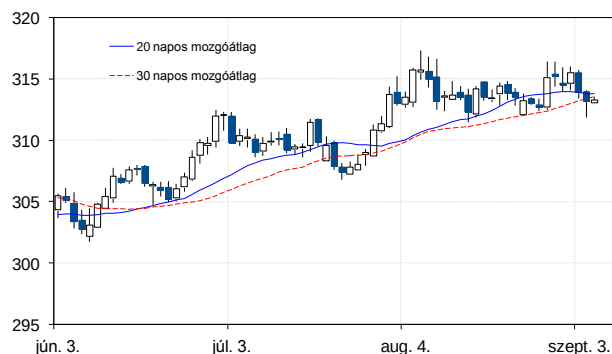
- A HangSeng 0,3%-ot esett, viszont a Sahngchai index 0,3%-ot, a Nikkei pedig 0,1%-ot emelkedett.
- A japán pénzügyminiszter egy nyilatkozatban arról beszélt, hogy további fiskális stimulus jöhet, annak érdekében, hogy ellensúlyozzák az ÁFA emelés hatását (áprilisban 5%-ról emelték 8%-ra és jövő év elején 10%-ra tervezik emelni). Egyúttal azt is elmondta, hogy a kormány közelebbi figyeli a gazdasági folyamatok alakulását. Az USDJPY árfolyama 105 fölé emelkedett, ahol utoljára 2008-ban járt a devizapár.
- Hétfő óta körülbelül 30%-kal haladja meg a Shanghai index forgalma a 30 napos átlagforgalmat, melynek oka, hogy a határidős kontraktusokra csökkentették a margin követelményt, vagyis nagyobb tőkeáttétellel kereskedhető az index, ami pozitívan hatott a likviditásra.

Határidős piacok:

- Lefelé mozognak a határidős piacok a reggeli kereskedésben

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.415	18.655	18.337	18.631

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	313,04	313,57	312,97	313,26

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.070	-0,1%	14,3%
Nasdaq Composite	4.562	-0,2%	24,7%
Nasdaq 100	4.066	-0,1%	29,9%
FTSE 100	6.878	0,1%	5,3%
RDX	1.269	1,4%	-6,7%
ISE 30	101.281	1,3%	24,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.538	1,0%	15,3%
PX	993	0,1%	4,5%
Hang Seng	25.210	-0,3%	11,6%
Russell 2000	1.167	-0,4%	13,5%
Nikkei	15.677	0,0%	11,5%
ATX	2.355	1,3%	-5,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	59,05	0,0%	-26,9%
Arcelormittal	11,26	0,8%	9,0%
Axa	19,55	2,0%	14,7%
Banco Bilbao	9,77	3,5%	29,2%
Banco Santander	7,89	2,6%	43,9%
BASF	78,50	0,0%	17,1%
Bayer	105,13	0,0%	25,1%
BMW	91,03	0,0%	18,2%
BNP Paribas	54,30	2,9%	11,3%
Commerzbank	12,28	0,0%	42,3%
Daimler	63,85	0,0%	18,2%
Deutsche Bank	27,00	0,0%	-16,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,29	0,0%	18,5%
Fiat	7,69	1,4%	33,0%
Infineon	8,96	0,0%	25,4%
Linde	151,57	0,0%	4,0%
Lufthansa	13,56	0,0%	4,1%
Nokia	6,50	0,6%	62,1%
Siemens	98,19	0,0%	16,2%
Telefonica	12,35	1,9%	15,7%
Thyssenkrupp	21,75	0,0%	37,6%
Total	51,77	2,6%	22,9%
Unicredit	6,40	5,1%	48,0%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** Varga Mihály nyilatkozata alapján a devizahitelek forintosítása csak jövő tavasszal jöhet az idei év vége helyett. A bankadót és a tranzakciós adót finom hangolhatják a hitelezés növelése érdekében.
- Rogán Antal is megszólalt tegnap. Arról beszélt, hogy szeptember 10 és 12 között tartják a frakcióülést, ahol megtárgyalják a bankok „visszafizetésének” elszámolásának részleteit, a törvényt pedig szeptemberben alkothatják meg róla, és az elszámolásra legkésőbb februárig sor is kerül.
- Enyhén pozitívnak ítéljük meg a bankadó lehetséges módosítását a növekedés érdekében, de nem várunk érdemi hatást sem az OTP, sem az FHB árfolyamában a hírek kapcsán.

- A **MOL** és az **OTP** között 371.301 darab részvényre kötött kölcsönügylet megszűnt, ezzel 2.842.147 darabra emelkedett a saját részvényeinek állománya, amit átranzferált 100%-os leányvállalatába a MOL Investmentbe.



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

Erste OTP Certifikátok

➤ [Részletek](#)



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

Erste MOL Certifikátok

➤ [Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	740	0,3%	135,7%	17.694	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	384	1,9%	23,9%	1.958.200	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.200	0,2%	-24,4%	64.438	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.440	2,2%	4,2%	1.180.830	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.020	0,8%	9,1%	247.589	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

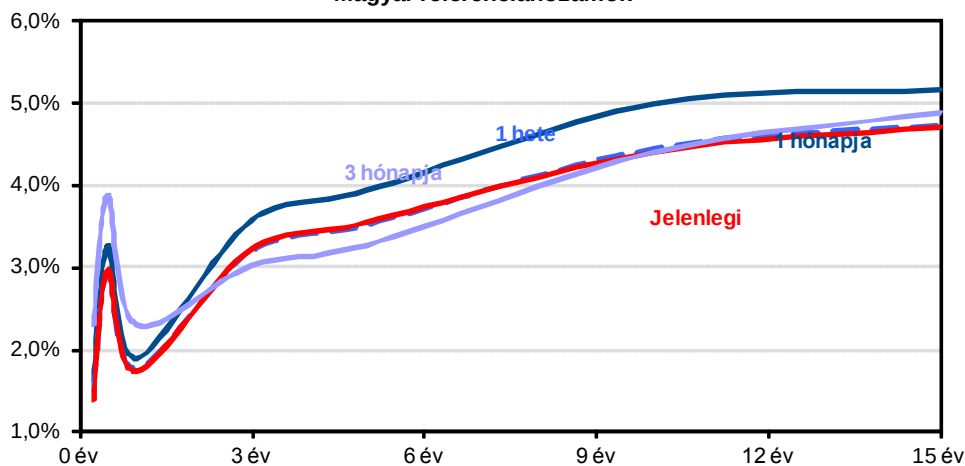
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,1%	18,3%
Távközlés	49	-0,2%	8,0%
Olaj	1.660	-1,2%	19,6%
Gyógyszer	525	-0,6%	24,2%
Szállítmányozás	8.550	0,6%	34,0%
Félvezető	107	-0,3%	26,6%
Köszolgáltató	43	-0,0%	17,3%
Hadiipar	2.676	-0,0%	25,8%

Államkötvények

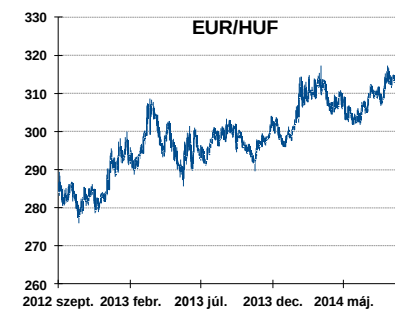
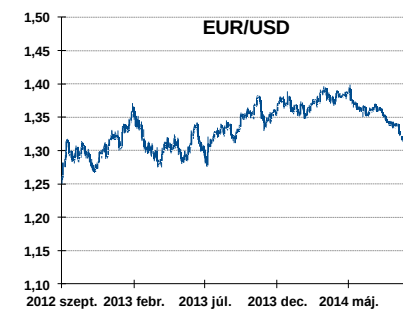
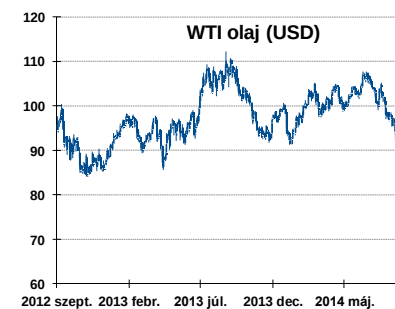
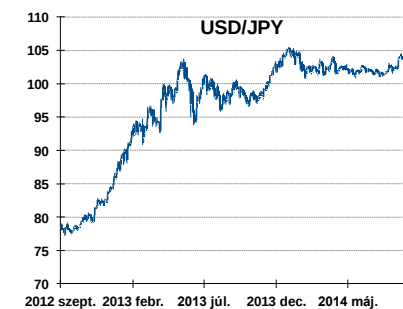
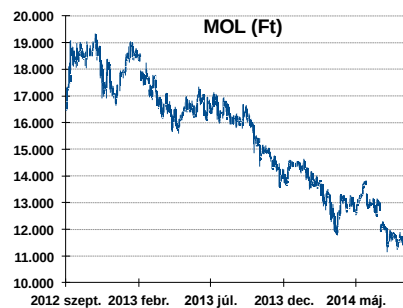
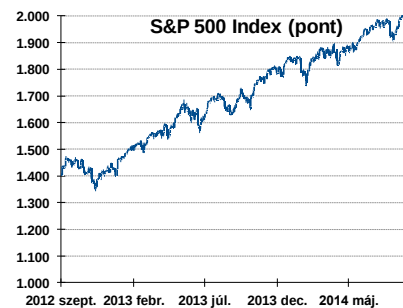
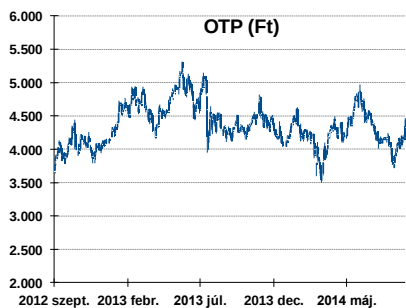
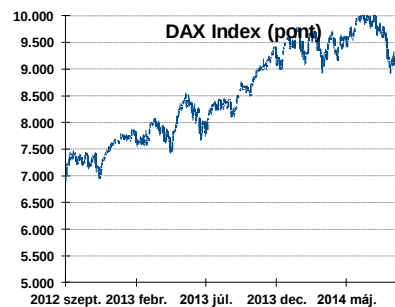
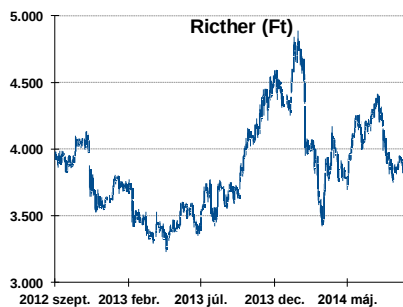
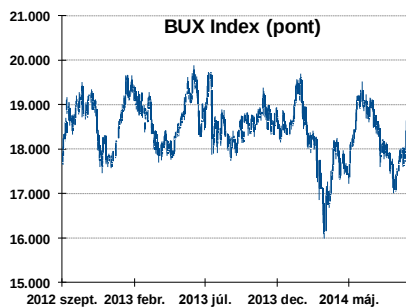
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,45%	-0,1	-54,5
EMU 10 éves	0,97%	-0,0	-107,2
Magyar 10 éves	4,41%	-6,0	-218,0
USA 5 éves	1,72%	0,8	-12,9
EMU 5 éves	0,21%	0,7	-91,0
Magyar 5 éves	3,55%	-3,0	-226,0
Japán 5 éves	0,17%	0,4	-11,3
EMU 3 hónapos	0,06%	-5,0	-13,6

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2,10	ECB 0,05	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		
	2014.09.04	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	82.881,84	10,43%	12,87%	23,33%
ESPA Stock Global	26.142,90	11,41%	9,29%	24,57%
ESPA Stock Europe	45.699,88	3,06%	2,25%	16,84%
ESPA Stock Japan	24.417,19	9,65%	11,19%	11,88%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.066,79	1,68%	11,24%	2,58%
ESPA Stock Global Emerging-Market	56.590,67	13,90%	21,78%	25,65%
ESPA Stock Europe Properties	83.803,51	5,63%	8,63%	32,17%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,00	0,85%	1,38%	2,41%
ESPA Bond International	6.576,51	6,86%	6,99%	7,10%
ESPA Bond Euro Corporate	57.051,90	4,98%	5,36%	12,03%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.959,59	4,24%	7,58%	16,34%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,71	0,75%	1,53%	3,43%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	178,51	1,62%	3,39%	8,25%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.959,80	3,19%	2,47%	7,21%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,45	0,01%	0,03%	0,16%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.503,02	3,88%	5,15%	8,26%
ESPA Stock Adriatic	1.220,54	10,33%	10,98%	12,45%
ESPA Stock Agricultural	2.729,75	6,22%	5,02%	11,46%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.265,38	11,14%	16,99%	18,74%
ESPA Stock Commodities	36.883,08	7,30%	11,92%	17,21%
ESPA Stock Istanbul	121.220,00	7,26%	38,45%	20,20%
ESPA Stock Pharma	53.079,64	10,76%	9,48%	31,72%
ESPA Stock Russia	1.904,55	2,00%	8,80%	0,30%
ESPA Stock Techno	12.039,16	13,01%	12,87%	32,16%
ERSTE WWF Stock Umw elt	113,24	4,39%	4,18%	27,77%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1603	0,79%	1,67%	3,86%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3541	0,70%	1,89%	4,64%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3138	1,78%	3,78%	8,77%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0834	-3,11%	5,71%	0,64%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3666	0,74%	1,86%	4,70%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,982	2,67%	9,87%	18,41%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8515	-1,41%	3,57%	0,91%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0199	0,85%	3,74%	7,77%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1188	0,15%	0,27%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0998	0,17%	0,30%	0,64%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,562262	0,27%	0,65%	1,76%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2349	0,50%	1,01%	2,22%

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.