

BUX 17.620 -1,2%	Mtel 353 -1,1%	Bayer 110,5 0,5%	EUR/HUF 312,62 0,2%	Olaj (\$) 93,5 1,1%
DAX 9.491 -0,2%	MOL 12.000 -1,2%	BMW 85,9 1,0%	EUR/USD 1,2684 -0,5%	Arany (\$) 1.218 -0,3%
S&P 1.983 0,9%	OTP 3.989 -0,3%	Commerzbank 12,3 1,2%	USD/HUF 246,39 0,7%	Réz (\$) 303,6 -0,8%
RDX 1.213 -0,8%	Richter 3.906 -2,6%	Lufthansa 12,7 1,4%	USD/JPY 109,29 0,5%	10Y hozam 4,48 -12,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedéssel zárták a hetet a tengerentúli börzék
- Szakítópróba előtt a spanyolok
- Enyhén esett a WTI, alig változott az arany ára
- Fontos bejelentés érkezik az EKB-tól
- Tömegdemonstráció után zuhan Hongkong
- Ma 10 órakor hirdetik ki a frekvencia tender eredményét
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Láttunk egy riportot. Ez alapján csak megerősítést nyer az, amit eddig is tudtunk, nevezetesen hogy a magyar fizetések jóval alacsonyabbak, mint az EU számos országában. Például már Szlovákiában is magasabbak a fizetések, ami még a Dzurinda-kormány által 1998 és 2006 között végrehajtott komoly kiigazításoknak köszönhető, és amelyet az azóta tartó politikai átokfutás sem tudott teljesen elrontani. Ez viszont komoly versenyelőnyt is jelent, hiszen az olcsóbb munkaerő emeli a beruházás megtérülését, és így a magasabb elvárt hozamok mellett is beindulhatnak a beruházások, amelyre láttunk jeleket.

Közben van egy gázmegállapodásunk is, ami pozitív. A katalánok viszont november 9-én szavaznának az elszakadásról. Valószínűleg nehéz lenne utána Barcelonában az élet, hiszen az EU-s tagságukat elvesztenék, és abban is biztosak vagyunk, hogy a spanyolok csak nagyon nehezen, sok év után engednék őket vissza az EU-ba.

Habár Hongkongban zavargások vannak a saját képviselőitért, és ez lehúzta az indexet, ennek ellenére az általános piaci hangulatnak és a technikai támaszoknak köszönhetően emelkedésre számítunk a mai napon. A BUX támasz szintre esett, míg a DAX doji szerűséget hagyott hátra a grafikonon pénteken. Így mind a két index tekintetében emelkedést várunk.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
szept. 29.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	szept.	-11.4	-11.4
szept. 29.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	szept.	0.8%	0.8%
szept. 29.	14:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	aug.	-0.1%	0.4%
szept. 29.	14:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	aug.	0.2%	0.3%
szept. 29.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	aug.	-2.72%	-1.35%

Nemzetközi hírek

USA:

- Jól teljesítettek pénteken a vezető tengerentúli indexek, és egész napos emelkedés után masszív pluszban zárták a kereskedést (Dow 0,99%, Nasdaq 1,01%, S&P500 0,87%).
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének szeptemberi végleges számait publikálták pénteken. Az index a várt 84,8 pontnál minimálisan gyengébb, 84,6 pont lett.
- A tengerentúli gazdaság jól teljesített a második negyedévben, a végleges GDP adat a várakozásokkal összhangban 4,6%-ra emelkedett az előzetes 4,2%-ról.
- Hatalmasat ugrott napközben a Yahoo! árfolyama, aminek köszönhetően a papír 4,4%-os pluszban zárta a napot. A jó hangulat mögött az a hír állt, hogy a társaság egyik részvényese, a Starboard bejelentette, hogy növelte a tulajdonosi részesedését a cégben.
- A BlackBerry a várakozásnál kisebb veszteséggel zárta az előző negyedévet. A társaság tisztított nettó vesztesége 2 cent lett, ami lényegesen jobb a -16 centes várakozásnál. Az árbevétel gyengébb lett a piaci várakozásnál: 950 millió dollár helyett 916 millió dollár. A társaság árfolyama 4,7%-os pluszba lendült a kereskedés végére.
- Az Alibaba végrehajtotta a tőzsdei bevetését követő első felvásárlási tranzakcióját. 457 millió dollár értékben 15%-os részesedést vásárolt a Beijing Shiji Information Technology-ban, ami szállodák számára nyújt informatikai megoldásokat.
- Japán tulajdonba kerülhet Shrek. A DreamWorks Animation céget ugyanis bejelentkezett a japán SoftBank. Az ajánlat 32 dollárról szól, ami a pénteki záró értékhez képest 10 dolláros többletnek felelne meg.
- A JPMorgan legfrissebb elemzésében attraktívnak találja a technológiai szektort, azon belül is a szoftver, hardver és a félvezetőgyártással foglalkozó cégeket emelik ki. A tengerentúlról a Google, Facebook és az Apple papírokat emeli ki a JPMorgan, míg Európából az Infineon és a Nokia lehet érdekes.
- Ma délután az augusztusi függőben lévő lakásértékesítési adatokat publikálják a tengerentúlon.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- Vegyes teljesítményt láthattunk pénteken az európai indexektől. Az FTSE 100 index 0,15%-os míg, a CAC 40 index 0,91%-os pluszban fejezte be a kereskedést, ezzel szemben a DAX 0,20%-os mínuszt könyvelt el.
- A csütörtöki EKB kamatdöntő ülésig még aludnunk kell párat, de az előzetes hírek szerint ezúttal nem altat el minket a szokásos esti mese. Mario Draghi végre valahára elárulhatja az eszközvásárlási program nagyságát, illetve a vásárolandó eszközök pontos körét is. A Reuters információi szerint az előirányzat 500 milliárd euró feletti lehet. A témáról bővebben a deviza résznél olvashatnak.

- A skót népszavazás után már készülhetünk is a következőre, már ami a függetlenedési kérdéseket illeti. A katalán elnök szombaton november 9-re tűzte ki a Katalónia tartomány elszakadásáról szóló népszavazást, amit a spanyol kormány szerint alkotmányellenes.
- A görög elnökválasztás miatt kitennék az IMF szűrét görög politikusok. Ennek oka, hogy a mentőcsomagokért cserébe vállalt népszerűtlen megszorító intézkedéseken lazítani szeretnének, és erre a trojka biztosan nem adna engedélyt. A 2016-ban lejáró mentőprogram idő előtti visszafizetése azonban kérdéses, mivel a kötvénypiacról kellene bevonni a szükséges forrásokat.
- A német szövetségi gazdasági miniszter szerint elképzelhető, hogy az idei évre tervezett 1,8%-os GDP növekedés kisebb lesz.
- A Tesco vezetését még az ág is húzza. A múlt heti profit warning után a kiskereskedelmi cég nem kapott meg egy 3 milliárd font keretösszegű rüfirozó hitelkeretet. Ha valóban helyesek a Financial Times értesülései, akkor a következő napokban a likviditási helyzet szűkülésére hivatkozva leminősítetik a cég adósbesorolását.
- A héten nem szenvedünk majd hiányt makrogazdasági adatokban. A mai napon a szeptemberi német inflációs mutató és az európai üzleti bizalmi index lesz a fókuszpontonban.

Olaj, arany:

- A WTI 92,8 dollár volt ma reggel, ami kismértékű esést jelent a pénteki árakhoz képest. A piac aggodalmait csökkentek a közel-keleti fejlemények miatt, ami termelés kieséshez vezethet. A múlt héten az Egyesült Államok bombázta az ISIS állásait, többek között a Szíriában található olajkutakat és finomítót is. Az amerikai kínálat továbbra is nő, ami a fő mozgatóerő jelenleg. Fontos fejlemény továbbá, hogy a fedezeti alapok nettó vételi pozíciója 5%-kal csökkent az olajban.
- Az arany 1.218 dollár körül mozgott. Az erős dollár továbbra is nyomás alatt tartja a nemesfém árát. Emellett a részvénypiac mozgása és a geopolitikai fejlemények mozgatják a kurzust. Általános vélemény, hogy a medvepiac folytatódhat az aranyban.

Devizák:

- Az EKB döntéshozói a héten Nápolyban tanácskoznak, és várhatóan csütörtökön sajtótájékoztatót is fognak tartani. A mostani találkozó fő témája az eszközvásárlási program részleteinek megvitatása, így remélhetőleg a hét végére már bővebb információkkal fogunk rendelkezni arról, hogy milyen jellegű és milyen kockázatú eszközöket fog a jegybank vásárolni. Ez azért is lehet fontos információ, mert a program mérete nem nyilvános, azonban egy kockázatvállalóbb eszközvásárlás agresszívabb jegybankra és így nagyobb méretű programra utalhatna. Az első bejelentések még csak alacsony kockázatú és átlátható eszközfedezetű ABS-ek vásárlásáról szóltak, de Mario Draghi azóta már arról is nyilatkozott, hogy a jegybanki eszközök mostani mérete és összetétele is megváltoztatható, így elképzelhetőnek tartunk mérsékelt nyitást a kockázatosabb eszközök irányába is. Szintén fontos volt az EKB belga tagjának, Luc Coene-nak hétvégi megjegyzése, aki arról beszélt, hogy az EKB készen áll arra, hogy további stimuláló eszközöket vessen be. Az EURUSD tovább csökkent, így ma reggel már 1,267-es árfolyam mellett kereskednek a devizapárral.
- A forint árfolyamában továbbra is tart a 310-es szintről indult visszapattanás. Pénteken 311,9-ről 312,4-ig emelkedett az EURHUF devizapár értéke.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,4%-ot, a Shanghai index 0,3%-ot emelkedett a hét első kereskedési napján. Ezzel szemben a Hang Seng index 1,9%-ot veszített értékéből, és ezzel bőven alulteljesítette az ázsiai részvénypiacokat.
- A hétvégén hatalmas tömegdemonstrációt tartottak Hongkonban, melynek kapcsán a bankfiókok ideiglenes bezárása is szükségessé vált. A mai kereskedésben elsősorban a makaói kaszinók és a kereskedelmi bankok részvényei teljesítettek gyengén. A demonstrációk ismételten a 2017-es szabad választásokat követelve törtek ki, melyet Kína egyelőre továbbra sem garantált a különleges közigazgatási területnek számító Hongkongnak.
- A héten a szokásosnál rövidebb lesz a kereskedési hét Ázsiában, mivel Hong Kong szerdán és csütörtökön, míg a shanghai tőzsde pénteken is zárva fog tartani.

- Holnap publikálja a HSBC a kínai szeptemberi végleges PMI értéket. A várakozás az előzetes adatoknak megfelelően 50,5 pont.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) mínuszban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.832	17.861	17.565	17.620

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	312,28	312,52	311,49	312,33

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.113	1,0%	12,2%
Nasdaq Composite	4.512	1,0%	19,3%
Nasdaq 100	4.054	1,1%	25,5%
FTSE 100	6.649	0,1%	2,1%
RDX	1.213	-0,8%	-13,7%
ISE 30	91.123	0,0%	-0,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.484	0,6%	2,5%
PX	980	-0,2%	2,1%
Hang Seng	23.241	-1,8%	0,1%
Russell 2000	1.119	0,8%	4,2%
Nikkei	16.311	0,5%	10,5%
ATX	2.216	-0,7%	-13,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	60,71	-0,8%	-24,1%
Arcelormittal	11,00	-0,0%	8,2%
Axa	19,82	1,1%	13,9%
Banco Bilbao	9,67	1,1%	15,7%
Banco Santander	7,72	0,7%	26,9%
BASF	73,49	0,6%	2,7%
Bayer	110,47	0,5%	26,3%
BMW	85,87	1,0%	7,1%
BNP Paribas	52,83	0,3%	3,8%
Commerzbank	12,30	1,2%	41,5%
Daimler	61,27	0,7%	5,6%
Deutsche Bank	27,91	1,6%	-14,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,48	0,2%	8,0%
Fiat	8,05	0,4%	34,8%
Infineon	8,55	2,0%	12,8%
Linde	151,37	0,7%	2,8%
Lufthansa	12,71	1,4%	-13,1%
Nokia	6,78	0,0%	44,6%
Siemens	94,40	1,4%	4,9%
Telefonica	12,30	0,4%	6,5%
Thyssenkrupp	21,09	1,5%	19,7%
Total	50,73	2,3%	16,2%
Unicredit	6,21	2,2%	30,1%

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

Vállalati hírek

- A Nemzeti Média- és Hírközlési Hatóság ma 10 órakor hirdeti ki a frekvencia tender eredményét. A **Magyar Telekom** is a pályázók között van, úgy számolunk, hogy 50 milliárd forintot fizethet a frekvenicáért.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	718	-2,2%	118,2%	62.279	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	353	-1,1%	15,0%	1.535.838	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.000	-1,2%	-24,3%	66.822	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.989	-0,3%	-8,4%	2.830.423	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.906	-2,6%	1,7%	313.101	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

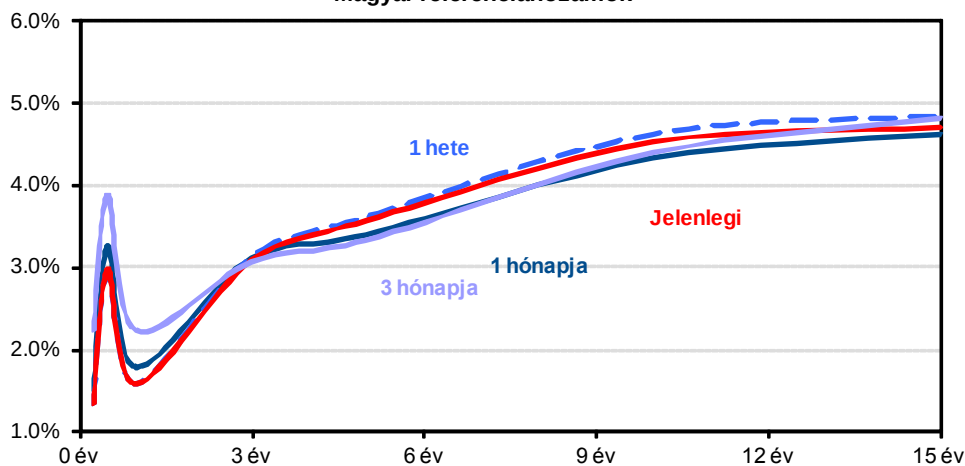
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	1,0%	16,2%
Távközlés	49	0,4%	6,2%
Olaj	1.583	1,1%	12,0%
Gyógyszer	535	0,2%	24,0%
Szállítmányozás	8.485	1,2%	28,6%
Félvezető	107	0,6%	23,6%
Közzolgáltató	42	0,1%	11,6%
Hadiipar	2.654	1,3%	18,9%

Államkötvények

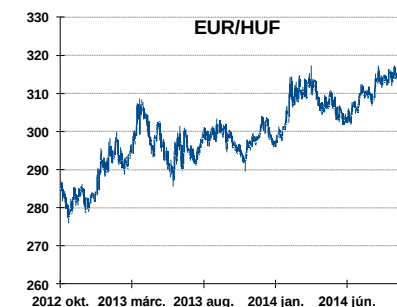
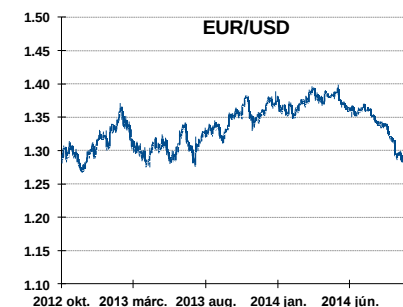
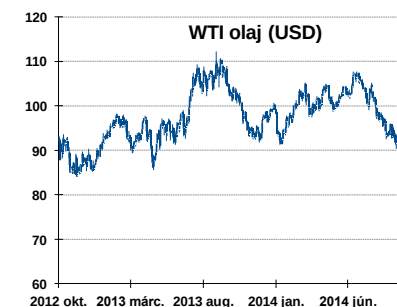
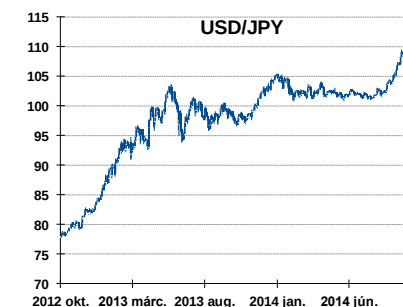
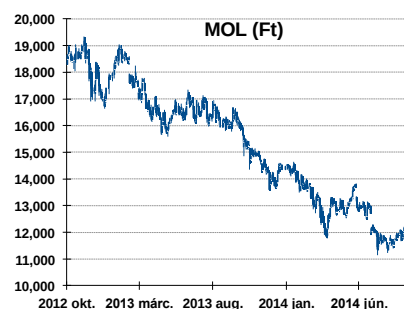
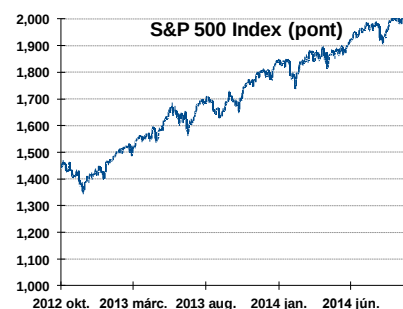
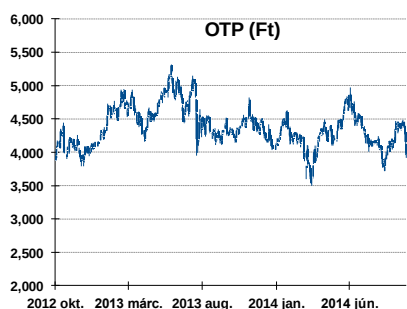
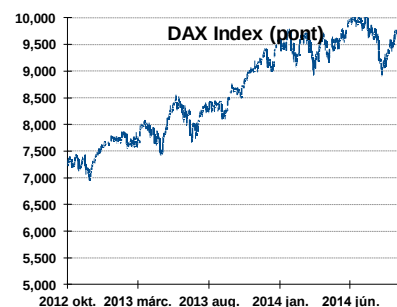
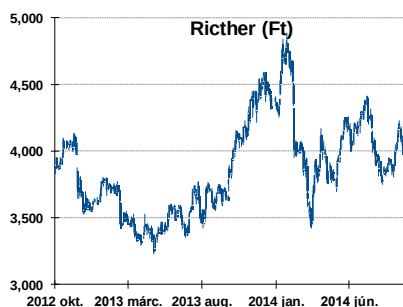
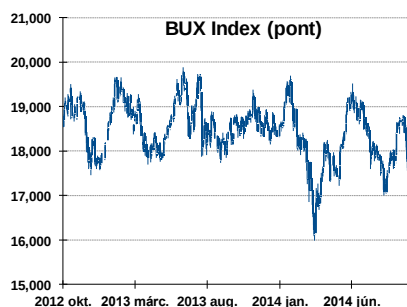
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,54%	1,1	-8,6
EMU 10 éves	0,97%	-0,1	-85,8
Magyar 10 éves	4,53%	5,0	-125,0
USA 5 éves	1,81%	1,1	40,6
EMU 5 éves	0,17%	-0,2	-66,4
Magyar 5 éves	3,57%	6,0	-146,0
Japán 5 éves	0,18%	0,9	-5,7
EMU 3 hónapos	0,04%	0,4	-9,6

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		
	2014.09.26	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	82.398,23	5,91%	12,54%	23,14%
ESPA Stock Global	25.896,35	7,27%	12,06%	21,24%
ESPA Stock Europe	45.118,01	0,67%	2,21%	13,28%
ESPA Stock Japan	25.013,03	6,92%	16,83%	11,57%
ESPA Stock Europe-Emerging	30.496,49	-5,71%	5,42%	-9,14%
ESPA Stock Global Emerging-Market	54.156,54	5,24%	16,08%	16,82%
ESPA Stock Europe Properties	80.391,92	0,31%	7,05%	22,46%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,12	0,61%	1,31%	2,34%
ESPA Bond International	6.618,71	5,55%	7,35%	10,03%
ESPA Bond Euro Corporate	56.672,77	2,37%	3,84%	11,45%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.888,90	0,50%	4,10%	11,85%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,40	0,24%	1,29%	2,09%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,74	-0,27%	2,11%	5,60%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.618,92	1,05%	1,08%	7,22%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,43	0,01%	0,10%	0,06%
ESPA Short Term Emerging Markets	38.505,51	-0,76%	1,35%	3,68%
ESPA Stock Adriatic	1.247,23	8,88%	13,52%	17,39%
ESPA Stock Agricultural	2.712,18	2,86%	4,61%	9,19%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.239,41	7,61%	16,24%	15,65%
ESPA Stock Commodities	35.706,24	-0,25%	8,39%	12,86%
ESPA Stock Istanbul	108.409,50	-4,32%	14,98%	-4,23%
ESPA Stock Pharma	55.046,09	10,38%	16,95%	38,01%
ESPA Stock Russia	1.828,85	-7,45%	6,84%	-9,87%
ESPA Stock Techno	12.120,83	10,86%	16,53%	31,28%
ERSTE WWF Stock Umwelt	110,85	-0,67%	4,60%	18,94%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1645	0,78%	1,63%	3,73%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3556	0,56%	1,79%	4,13%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3128	0,86%	3,58%	7,34%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0512	-3,37%	5,30%	-4,44%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3677	0,59%	1,73%	4,08%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9888	0,27%	9,51%	13,69%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8926	1,25%	6,60%	2,37%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0267	0,56%	3,62%	7,16%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1192	0,16%	0,27%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1002	0,18%	0,30%	0,63%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,562936	0,23%	0,58%	1,63%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2366	0,50%	1,01%	2,20%

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

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.