

BUX 17.885 0,3%	Mtel 362 0,8%	Bayer 110,7 1,4%	EUR/HUF 310,86 -0,3%	Olaj (\$) 91,2 -3,6%
DAX 9.474 0,5%	MOL 12.050 -1,1%	BMW 86,1 1,5%	EUR/USD 1,2631 -0,4%	Arany (\$) 1.208 -0,6%
S&P 1.972 -0,3%	OTP 4.180 2,8%	Commerzbank 11,8 1,0%	USD/HUF 246,07 0,2%	Réz (\$) 300,8 -1,6%
RDX 1.186 0,2%	Richter 3.850 -1,5%	Lufthansa 12,5 0,2%	USD/JPY 109,65 0,1%	10Y hozam 4,62 9,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Carl Icahn az eBay-nél is révbe ért
- Mario Draghi mindenre löne, ami mozog
- Nagyot zuhantak a nyersanyagárak
- Tovább erősödött a dollár
- Zárva tart a kínai részvénytőzsde
- Az FHB csoport eladta leányvállalatának 49%-át
- Az OTP ajánlatot tett a szlovén KBM bankra
- OTP, FHB: További részletek láttak napvilágot a devizahitelek forintosításával kapcsolatban

Erste kommentár

Megemeltük a Richterre vonatkozó 12 hónapos célárunkat 4.630 Ft-ra a korábbi, 4.355 Ft-ról. Az ok prózai. A hozamok nagyot estek az elmúlt hónapokban, amely a diszkont rátát jelentősen csökkentette. Ugyanakkor a profit kilátásokat kissé csökkentettük az idei és a jövő évre a korábbi előrejelzéshez képest, elsősorban az orosz, ukrán és a lengyel árbevétel visszaesése miatt. Ugyanakkor a folyamatban lévő fejlesztések gyümölcseinek learatása egyre közelebb kerül, ami szintén pozitív.

Európában a tegnapi inflációs adat, újra rámutatott arra, hogy itt hosszabb távon zéró lesz a kamat. Az ok igen egyszerű. Míg korábban a déli népek muzsikáltak, s az északiak megtakarítottak, addig mostanra a déliek is kis németekké váltak. Már inkább megtakarítanak, s kevésbé muzsikálnak. Ez a viselkedés pedig alacsony inflációt eredményez. Ha pedig egyszer valaki „megízleli a megtakarítás gyönyörét”, akkor valószínűleg nehezebben mozdul ki abból, hogy így is lehet élni. Ez történik Magyarországon is. Vagyis a hozamok huzamosabb ideig alacsonyan maradhatnak az EU-ban és itthon is.

A DAX csökkenésben nyitott, de reméljük, hogy a 9.370-es szint nem törik el (ha ez bekövetkezne, akkor irány a 8.900). A BUX esetében oldalazást várunk a mai napon a kissé negatívabb nemzetközi hangulatban.



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
okt. 1.	9:00	HU	Beszerzési menedzser index	szept.	51	
okt. 1.	9:55	GE	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	szept.	50.3	50.3
okt. 1.	10:00	EMU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index - végleges	szept.	50.5	50.5
okt. 1.	10:30	UK	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	szept.	52.5	52.7
okt. 1.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	szept.	-4.1%	
okt. 1.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	szept.	204.3	205
okt. 1.	15:45	US	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	szept.	57.9	57.9
okt. 1.	16:00	US	ISM feldolgozóipari index	szept.	59	58.5
okt. 1.		US	Gépjármű értékesítések (hó/hó)	szept.	17.45%	16.8%
okt. 1.		US	Teljes gépjárműértékesítés (millió darab)	szept.	17.45	16.8

Nemzetközi hírek

USA:

- A tengerentúli piacok hullámvasutazása végül minimális eséssel zárult. Az S&P 500 és a Nasdaq index is 0,28%-ot veszített értékéből, a Dow index 0,17%-os mínusza mellett.
- Carl Icahn újra révbe ért, miután az eBay bejelentése szerint levásárlják a cégről a PayPal egységet. Az ügylet jövő év közepére zárulhat le, azonban a befektetők már most örömmel fogadták a hírt, hiszen a nyitás előtt közel 11%-kal ugrott meg az árfolyam.
- Az Apple október 10-től már fogad előrendeléseket a legújabb iPhone készülékekre Kínában, miután a helyi hatóságok megadták az értékesítéshez szükséges engedélyeket. A boltokat október 17-én rohanhatják meg az ázsiai vevők hön szeretet okos telefonjukért.
- A Chicagói menedzser index, a Case-Shiller lakásár index és a fogyasztói bizalmi index értéke is elmaradt a várakozásoktól tegnap. A mai ADP foglalkoztatási adat és az ISM feldolgozó-ipari menedzser indexének hasonló olvasata akár komolyabb mínuszokat is eredményezhet a kereskedésben.

Európa:

- A brit piacot leszámítva a főbb európai indexek emelkedni tudtak tegnap, aminek köszönhetően a DAX 0,55%-os, míg a CAC 40 index 1,33%-os pluszba lendült.
- Az eurózónás inflációs adat a várakozásoknak megfelelően 0,3%-os növekedést mutatott év/év alapon, ami újabb csökkenés az előző adatközléshez képest. A maginflációs számok esetében is hasonló folyamatokat láthattunk, így nem meglepő, hogy a dollár tovább erősödött az euróval szemben és a DAX-ot megvették a közelgő EKB döntés előtt arra számítva, hogy a tanács bedörrenti a rakétákat.
- Az ügyszököz közelálló források szerint Mario Draghi arra akarja rávenni az EKB kormányzó tanácsának tagjait, hogy a spekulatív besorolás alatt lévő („junk bond”) görög és ciprusi papírokat is vegyen az európai jegybank. Jens Weidmann, német jegybankelnök már az eszközfedezetű papírok (ABS) vásárlásával kapcsolatban is nem tetszését fejezte ki, ezért igen csak kérdéses egy ilyen jellegű művelet véghezvitele. Ez a hír akár azt is jelentheti, hogy a várakozásoknál nagyobb összeget szánnak a gazdaság ösztönzésére.

Olaj, arany:

- Az arany árfolyama 1.216 dollárról 1.208 dollárra esett a dollár erősödésének hatására. A mai kereskedésben nagyvalószínűséggel az 1.200 dolláros szintet fogja tesztelni a nemesfém árfolyama.
- 22 hónapja nem látott mértékű esést mutatott a WTI típusú kőolaj árfolyama, ami 94,3 dollárról 91,16 dollárra zuhant. Az API készletadatok alapján a betárolt olaj mennyisége 355 ezer hordóval emelkedett, míg a várakozás 1,5 millió hordós növekedés volt. A finomítói kihasználtság 1,5

százalékponttal 90,8%-ra csökkent. Ma reggel már olyan kommentek jelentek meg az OPEC részéről, miszerint az olajkartellnek nem áll szándékában az olajtermelés visszafogása.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

➤ Részletek

Devizák:

- Tegnap délelőtt az eurozónás inflációs adatok megjelenését követően újult erővel folytatódott a dollár erősödése. Az infláció a vártak megfelelően 0,3% lett szeptemberben, azonban a maginfláció év/év alapon csak 0,7% lett, míg a várakozás 0,9% lett. Összességében a vártnál alacsonyabb inflációs adat azt jelenti, hogy az EKB az eddigieknél nagyobbban értékelheti a deflációs veszélyt, ez pedig nagyobb mértékű jegybanki beavatkozást eredményezhet. Ezzel összhangban az EUR/USD 1,257-es értéket is érintette a tegnapi kereskedésben, bár délutánra némileg megnyugodott a hangulat és 1,26-os értékre visszatért az árfolyam.
- A többi feltörekvő piaci devizához hasonlóan a forint is erősödni tudott az euróval szemben, ugyanis a vártnál alacsonyabb eurozónás inflációs adat pozitív hír a feltörekvő piacok számára. Az EUR/HUF árfolyam 311,2-ről 310,6-ig csökkent.

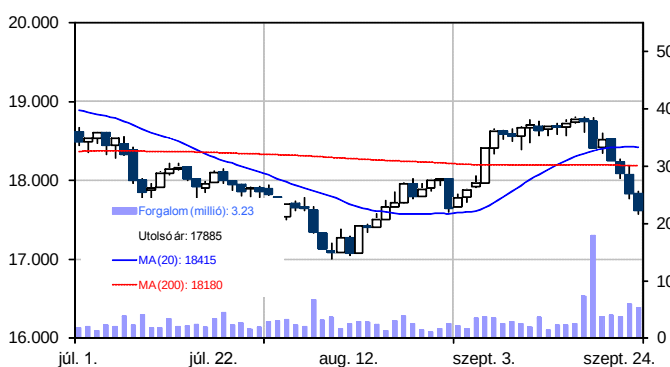
Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,3%-ot csökkent a mai kereskedésben. A hongkongi és a shanghai tőzsde is zárva tart. Hongkongban pénteken indul újra a kereskedés, míg shanghaiban csak jövő hét közepén, mivel az államalapítás nemzeti ünnepe van.
- A jen árfolyama már a 110-es értéket ostromolja a dollárral szemben.

Határidős piacok:

- Negatív oldalon mozognak a határidős piacok a reggeli kereskedésben

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.838	17.997	17.838	17.885

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	310,52	311,07	310,52	310,98

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.043	-0,2%	12,2%
Nasdaq Composite	4.493	-0,3%	17,7%
Nasdaq 100	4.049	0,1%	24,5%
FTSE 100	6.623	-0,4%	2,5%
RDX	1.186	0,2%	-15,9%
ISE 30	91.601	0,4%	-2,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.500	0,6%	3,6%
PX	991	0,5%	2,5%
Hang Seng	22.933	-1,3%	0,3%
Russell 2000	1.102	-1,5%	1,3%
Nikkei	16.105	-0,4%	11,2%
ATX	2.204	0,1%	-13,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	58,98	-0,4%	-26,7%
Arcelormittal	10,90	0,0%	5,8%
Axa	19,51	0,4%	11,9%
Banco Bilbao	9,55	1,6%	12,6%
Banco Santander	7,61	1,2%	23,5%
BASF	72,54	0,3%	1,2%
Bayer	110,71	1,4%	26,1%
BMW	86,10	1,5%	6,4%
BNP Paribas	52,52	0,8%	3,3%
Commerzbank	11,83	1,0%	34,4%
Daimler	60,52	0,0%	4,3%
Deutsche Bank	27,66	0,8%	-15,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,47	1,7%	9,6%
Fiat	7,64	-3,4%	24,2%
Infineon	8,19	-3,2%	8,9%
Linde	151,52	0,5%	2,2%
Lufthansa	12,52	0,2%	-14,5%
Nokia	6,76	0,0%	42,3%
Siemens	94,10	0,8%	2,8%
Telefonica	12,26	1,1%	4,7%
Thyssenkrupp	20,72	0,1%	15,4%
Total	51,45	2,3%	19,2%
Unicredit	6,26	2,8%	25,8%

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

Vállalati hírek

OTP, FHB: További részletek láttak napvilágot a devizahitelek forintosításával kapcsolatban

- Nagy Márton az MNB igazgatója tegnap a Reutersnek nyilatkozott. Szerinte 3-5 éves fix kamatozású illetve a Bubor feletti fix kamatfelárral rendelkező forinthitelekre lenne szükség. A bankoknak jelzálogleveleket lenne érdemes kibocsátaniuk, hogy hosszútávon versenyképesen tudjanak forintforrást bevonni (az OTP és az FHB már most is rendelkezik jelzálogbankkal, és egyes bankok pedig a későbbiekben megalapíthatják saját jelzálogbankjukat). A devizahitelek elszámolása 1.000 milliárd forintjába kerülhet a bankoknak (nettó 700-800 milliárd forint). A jövő hónapban induló eszközkezelő (bad bank) könyv szerinti érték alatt vásárolhatja meg a nem teljesítő hiteleket.

Az OTP ajánlatot tett a szlovén KBM bankra

- Sajtóértesülések szerint az OTP 300 millió eurós ajánlatot tett a szlovén Nova KBM bankra. Állítólag az Apollo GlobalManagement is ajánlatot tett a bankra, azonban egyelőre hivatalosan nem erősítették meg a híreket. Az ajánlat 0,5-os P/BV értékeltséget jelent. A Nova bank tavaly 1 milliárd euró értékben adott el hiteleket a szlovén rossz banknak (BAMC), amiken 600 milliós leírása keletkezett, így jelentős veszteséggel zárta a tavalyi évet. A javuló szlovén környezet és a bank már részben tisztított portfóliója jó esélyt jelent, hogy az eredmény pozitívba fordítható legyen, így az ajánlati áron a tranzakció értékteremtő lenne az OTP számára.

Az FHB csoport eladta leányvállalatának 49%-át

- Az FHB csoport bejelentette, hogy leányvállalatának, az FHB kereskedelmi Banknak 49%-át 28,5 milliárd forintért eladta a Magyar Posta számára. Ebből 20 milliárd forintot tőkeemelésre fordít, javítva a bank tőkehelyzetét. A vételár fedezi az általunk várt 25 milliárdos veszteséget, ami a kamatemelésekhez és a felszámolt devizaspreadhez kötődik. A tranzakcióra fair érték környékén került sor. A megállapodás szinergia lehetőségeket is rejt. A Posta banki háttértámogatást, pl: IT-t nyer, míg az FHB növelheti fiókjainak a számát, ezáltal nagyobb lefedettséget ér el.

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

Erste OTP Certifikátok

[➤ Részletek](#)

- A norvég Norges Bank bejelentette, hogy nem csökkentette 1 millió 83 darabos MOL részvény darabszámát szemben a korábbi pletykákkal, amik arról szóltak, hogy az alap MOL részvényeket adott el az INA ügy kapcsán.
- A PannEry 5+5 éves ellátói szerződést kötött a Taka Safety System nevű vállalattal évi minimum 20 ezer GJ hőmennyiségre vonatkozóan.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	703	-3,0%	111,7%	16.645	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	362	0,8%	16,8%	812.855	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.050	-1,1%	-24,7%	56.501	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.180	2,8%	-3,4%	1.377.315	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.850	-1,5%	-2,4%	360.658	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

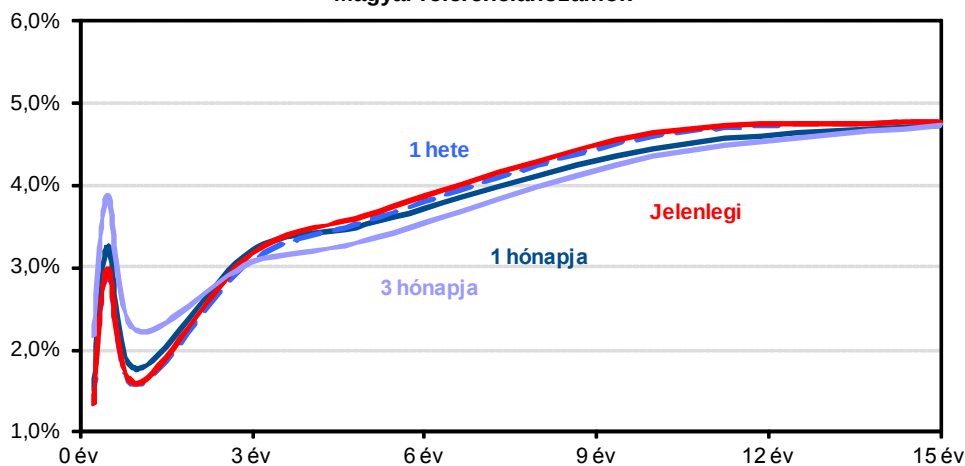
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,2%	15,6%
Távközlés	49	0,1%	5,9%
Olaj	1.552	-1,2%	10,6%
Gyógyszer	533	-0,3%	22,6%
Szállítmányozás	8.451	-0,6%	26,7%
Félvezető	106	-0,5%	22,1%
Közzolgáltató	42	0,1%	12,3%
Hadiipar	2.624	-0,7%	16,9%

Államkötvények

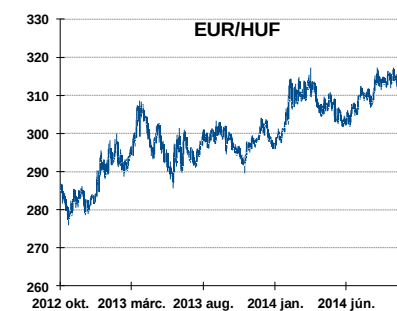
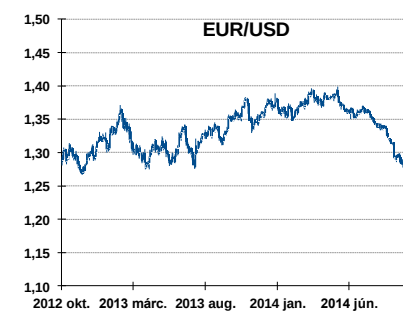
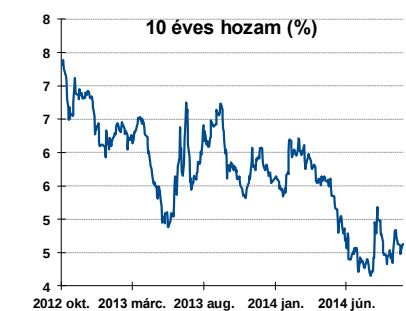
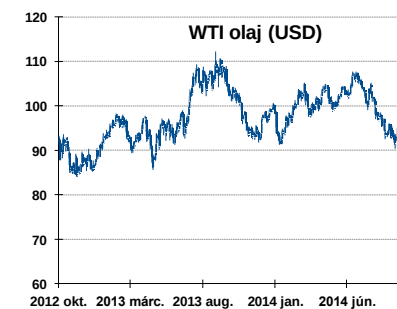
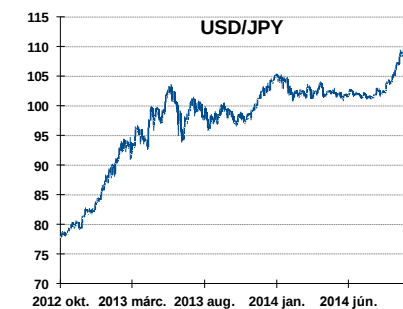
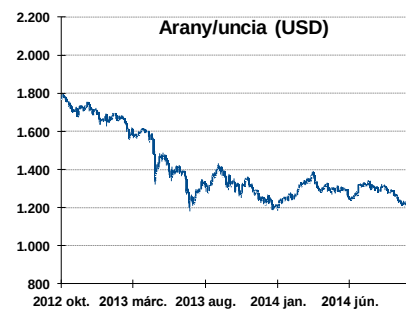
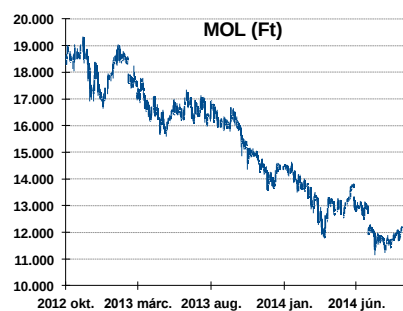
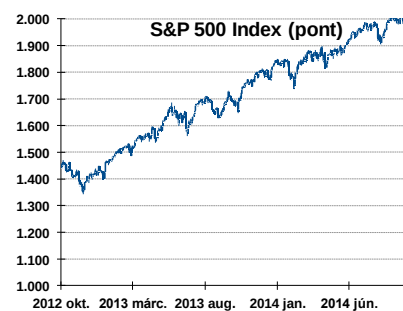
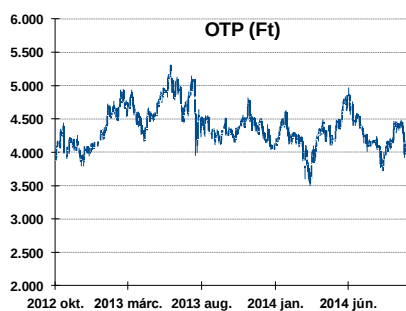
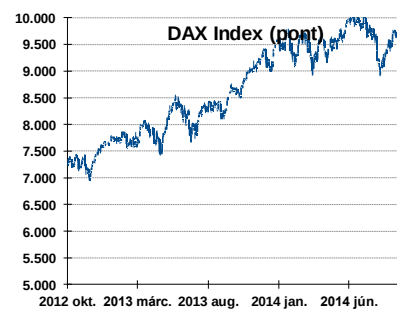
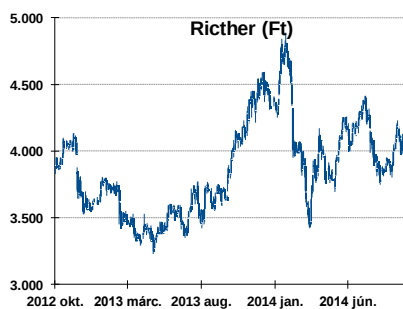
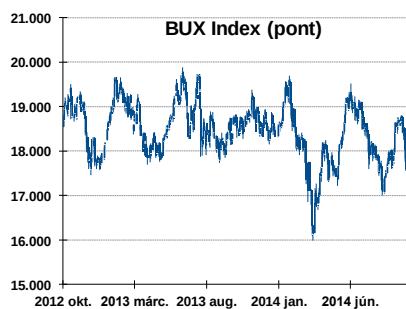
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,50%	1,4	-14,8
EMU 10 éves	0,95%	-1,7	-83,2
Magyar 10 éves	4,63%	1,0	-120,0
USA 5 éves	1,76%	0,8	33,8
EMU 5 éves	0,15%	-2,2	-64,4
Magyar 5 éves	3,63%	-1,0	-145,0
Japán 5 éves	0,17%	-0,7	-7,6
EMU 3 hónapos	0,03%	0,3	-8,8

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		
	2014.09.30	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	83.379,17	7,32%	13,90%	25,72%
ESPA Stock Global	26.146,21	8,11%	13,25%	22,83%
ESPA Stock Europe	45.273,09	0,61%	3,25%	14,26%
ESPA Stock Japan	24.895,21	6,75%	16,48%	10,73%
ESPA Stock Europe-Emerging	29.949,12	-6,97%	1,27%	-9,14%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53.668,20	4,17%	14,62%	17,03%
ESPA Stock Europe Properties	80.984,30	0,79%	8,68%	23,41%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,03	0,54%	1,24%	2,30%
ESPA Bond International	6.669,91	6,37%	9,91%	11,23%
ESPA Bond Euro Corporate	56.809,74	2,42%	5,50%	11,93%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.686,38	-0,04%	4,88%	12,21%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,45	0,21%	1,45%	2,22%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,48	-0,45%	2,09%	5,59%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.704,15	1,09%	2,50%	7,80%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,43	-0,01%	0,09%	0,06%
ESPA Short Term Emerging Markets	38.331,76	-1,74%	1,61%	3,97%
ESPA Stock Adriatic	1.244,76	8,99%	14,70%	17,53%
ESPA Stock Agricultural	2.726,61	3,76%	4,59%	11,46%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.224,34	6,63%	15,58%	15,60%
ESPA Stock Commodities	36.066,85	0,80%	9,59%	15,23%
ESPA Stock Istanbul	108.715,32	-4,72%	10,21%	-0,44%
ESPA Stock Pharma	55.418,36	11,34%	18,44%	39,26%
ESPA Stock Russia	1.765,75	-9,59%	0,59%	-11,26%
ESPA Stock Techno	12.325,93	12,66%	18,87%	34,19%
ERSTE WWF Stock Umwelt	111,34	-0,46%	3,26%	18,57%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1649	0,78%	1,64%	3,70%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3557	0,54%	1,73%	4,08%
YOU INVEST Stábil Alapok Alapja	1,3120	0,80%	3,36%	7,25%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0525	-3,83%	2,09%	-4,18%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3680	0,57%	1,69%	4,04%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9751	0,00%	7,67%	13,49%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8855	1,45%	5,34%	1,87%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0249	0,54%	3,36%	7,03%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1192	0,15%	0,27%	0,56%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1003	0,18%	0,31%	0,63%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,562999	0,23%	0,58%	1,59%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2368	0,51%	1,02%	2,18%

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.