

BUX 17.742 0,2%	Mtel 347 -0,3%	Bayer 102,4 0,2%	EUR/HUF 306,05 0,0%	Olaj (\$) 85,7 -0,1%
DAX 8.812 0,3%	MOL 11.955 0,3%	BMW 79,2 0,6%	EUR/USD 1,2752 1,0%	Arany (\$) 1.236 1,0%
S&P 1.875 -1,6%	OTP 4.043 1,1%	Commerzbank 10,8 0,2%	USD/HUF 239,98 -0,8%	Réz (\$) 304,1 0,2%
RDX 1.150 0,8%	Richter 4.002 -0,4%	Lufthansa 10,9 -0,1%	USD/JPY 106,86 -0,7%	10Y hozam 4,24 9,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Véget ért a T-Mobile US felvásárlási sztori
- Már megint a görögök
- A WTI 22 hónapos mélypontra, a kamatvárakozások miatt tartja magát az arany
- Nagyon ugrott az EUR/USD árfolyama
- 2%-ot esett a hosszú hétévégről visszatérő Nikkei
- Kis csökkenés jöhet ma a budapesti börzén

Erste kommentár

Tegnap Kolumbusz napját ünnepelték az USA-ban, így a kötvénypiac zárva volt, és gazdasági híreknek is híján voltunk. Ennek ellenére, vagy mindemellett az amerikai piacok méretes esést tudtak összehozni a nap végére. A kép mind a három nagy amerikai indexben egyértelmű. Az emelkedő trendek eltörtek, ráadásul a 200 napos mozgóátlagokról indultak el lefelé. Ugyanakkor két indexben, amelyekben egyáltalán kialakulhat, rést találunk nem túl messze a jelenlegi árfolyamoktól. Az S&P500 esetében 1.846 és 1.844 pont között, míg a Nasdaq esetében 4.204 és 4.187 pont között találjuk ezt a megbúvó támaszt.

Németországban sem rózsás a helyzet. Ma jön az októberi ZEW hangulat index, amely a 2012 év végi értékre süllyedhet. Ez a jövőbeli komponens esetén nulla értékre való csökkenést jelent az előző havi 6 pontról. Ugyanakkor a DAX esetében az index már igazán szétadottá vált. Ugyanakkor az is igaz, hogy eltört a 8.900 pontos támasz, amely alatt 8.500 pontnál láthatunk szintet, illetve a tető formációból adódóan 7.750 pont környékén kellene a fordulatnak jönnie. Mindezek ellenére, a túladottság okán valószínűleg nem lehet ma nagyobb esésére számítani. Sőt, akár még az emelkedéssel is megpróbálkozhat (1.000 pont azaz több mint 10 százalékos esés után).

Itthon a Magyar Telekomot megint megtalálhatják annak kapcsán, hogy úgy tűnik az Iliad ajánlata nem túl meggyőző. Így az magyar távközlési cégben újra megjelenhetnek az eladók. Mindezek ellenére a magyar piac esetében ma is viszonylag jó viselkedésre számíthatunk, ami elsősorban az érdektelenségnek tudható be.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
okt. 14.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított) - végleges, tény	aug.	2.9%	2.9%
okt. 14.	10:30	UK	Fogyasztói árindex (év/év)	szept.	1.5%	1.4%
okt. 14.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	aug.	2.2%	-0.9%
okt. 14.	11:00	GE	ZEW index	okt.	25.4	15
okt. 14.	11:00	EMU	ZEW index	okt.	14.2	
okt. 14.	13:00	US	JPMorgan Chase	2014 Q3	1,50	1,39
okt. 14.	13:45	US	Johnson & Johnson	2014 Q3	1,37	1,44
okt. 14.	14:00	US	Citigroup	2014 Q3	1,16	1,12
okt. 14.	14:00	US	Wells Fargo	2014 Q3	0,99	1,02
okt. 14.	Aft-mkt	US	Intel	2014 Q3	0,54	0,65

Nemzetközi hírek

USA:

- Komoly eladási nyomás alá kerültek az amerikai tőzsdék a záráshoz közeledve, és mindent adtak, amit értek. A Dow 1,35%-ot, a Nasdaq index 1,46%-ot az S&P 500 pedig 1,65%-ot esett.
- Véget érhet a T-Mobile US felvásárlásával kapcsolatos spekulációk hada, miután a francia Iliad SA letett az amerikai cég 56,%-os részesedésének megszerzéséről. Az október közepén felajánlott 33 dolláros árhoz képest a papír tegnap 26 dollár környékén is járt.
- Közel 10%-os mínuszba rántották a GoPro részvényeit, miután Schumacher fia a céget hibáztatja édesapja sáblesete során elszenvedett súlyos sérülése miatt.
- Magas forgalom mellett több mint 7%-os esést szenvedett el az AMD chipgyártó a csütörtök zárás után megjelenő gyorsjelentése előtt. A mai napon, szintén zárás után megjelenő Intel gyorsjelentés sikeressége így eléggé kérdésessé vált. Az elemzők 65 centes eredményre számítanak, ami 12%-os növekedésnek felelne meg év/év alapon. A bevételek pedig a tavalyi 13,5 milliárd dollárról 14,45 milliárd dollárra emelkedhetnek.
- Piacnyitás előtt érkezik a Citigroup, a JPMorgan és a Wells Fargo gyorsjelentése.

Európa:

- A reggeli esés után megpróbálták talpra állni az európai tőzsdék, és ez a záró szakaszra épphogy sikerült, hiszen a CAC 40 index 0,12%-os, a DAX index 0,27%-os, míg a FTSE 100 index 0,41%-os pluszban zárt.
- A német és a francia miniszter közgazdászokat kért fel, hogy dolgozzanak ki november közepére egy olyan közös javaslatot, melynek meglépésével nagyobb növekedésre serkenthető az euró zóna gazdasága.
- A Süddeutsche Zeitung értesülései szerint a német Szociáldemokrata Párt (SPD) kész összerakni egy pótköltségvetést arra az esetre, ha jövőre recesszióba csúszik a német gazdaság.
- Görögországban a Mega TV felmérése szerint 26,7%-os szavazati arányt szerezhet a közelgő választásokon a Syriza párt, amely köztudottan EU és IMF ellenes. A második helyen 20,2%-kal az Antonis Samaras, jelenlegi miniszterelnök vezette Új Demokrácia párt áll. A piac számára ez egy újabb gócpontnak tekinthető, már ami az esés miertjeit illeti.
- Az osztrák pénzügyminiszter, Hans Joerg Schelling szkeptikus azzal kapcsolatban, hogy a görögök idő előtt el tudnák hagyni az IMF védőhálóját. Ez a lépés szorosan kapcsolódik a választásokhoz, ugyanis a pártok a megszorítások lazításával próbálnának meg szavazatokat szerezni. Mindeközben Németország egy elővigyázatossági hitelkeret bevezetésén gondolkodik, amit az ESM alapból kapnának a görögök. Ennek folyósítása után továbbra is kézben tudnák tartani a strukturális reformokat az országban.

- A briteknél 2,1%-kal estek a kiskereskedelmi értékesítések szeptemberben a bázisidőszaki 0,7%-os emelkedéshez képest, ami 2008 decembere óta a legalacsonyabb érték. A háttérben az élelmiszerek és a ruházati termékek eladásainak visszaesése állt.
- Makrogazdasági hírek tekintetében pörgős napunk lesz. A francia, spanyol, olasz, és brit inflációs adat mellett a német ipari termelési statisztika, valamint a ZEW hangulat index is érkezik ma.

Olaj, arany:

- A WTI tovább folytatta vészőfutását, az árfolyam 85 dollárig süllyedt, ami 22 hónapos mélypontot jelent. A piac spekulál, hogy az USA készletadatai ismét bővülést mutatnak, ami globálisan is hozzájárul az olajbőséghez. A piac szintén aggódik az OPEC politikája miatt, mivel tegnap Irak tovább vágta eladási árait, ami így a szaúdi és az iráni alá került. Az OPEC-en belüli árháború további áresést vetít előre.
- Az arany viszont jól tartotta magát 1.233 dolláron. A piac kevésbé hisz már a kamatok gyors emelésében, mivel a Fed a piaci bizonytalanság miatt elhalaszthatja a döntést. A piac szerint az USA fellendülése is megtörhet a globális lassulás miatt, ami a jegybank politikájának és várakozásának változásához vezethet.

Devizák:

- A forint tegnap is mentesíteni tudta magát a nemzetközi folyamtoktól, és bár a globális piacokon megnövekedett volatilitás volt tapasztalható, az EURHUF árfolyam meglehetősen stabil maradt 306-os árfolyam környékén.
- Nagyot ugrott az EUR/USD árfolyama az esti órákban. Este 10 környékén nemcsak a részvénypiacok mutattak jelentős kilengést, de az EUR/USD árfolyam is hirtelen 1,263-ról 1,275-ig emelkedett.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

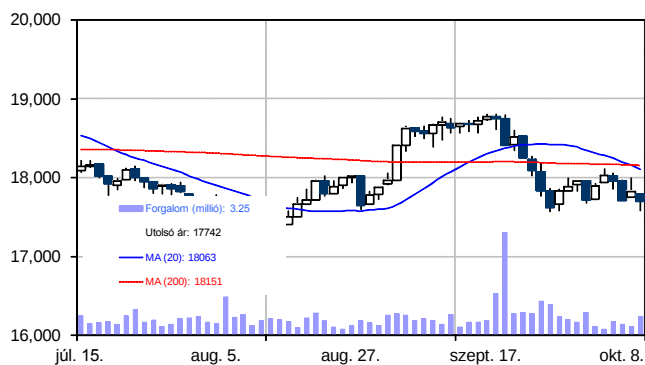
Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei index, amely tegnap nemzeti ünnep miatt zárva tartott, ma 2%-os eséssel nyitott ki. A Hang Seng index 0,5%-ot emelkedett, míg a Shanghai index értéke nem változott jelentősen.
- Kínában a 14 napos bankközi repo kamatlábat 10 bázisponttal 3,4%-ra vágta vissza a jegybank.
- A vártak lényegében megfelelő ütemben emelkedett a pénzmennyiség Japánban. Az M2 évi 3,0%-kal, a tágabban értelmezett mutató, az M3 pedig 2,5%-kal emelkedett a tavalyi év azonos időszakához képest.
- Hongkongban egyre több barikádot bontanak el a tüntetések után, ami pozitívan hat a hongkongi tőzsdére is. Elsősorban a bakrészvények és az ingatlanfejlesztő cégek papírjai teljesítenek jól.
- A harmadik negyedévben negyedév/negyedév alapon 1,2%-kal nőtt a szingapúri GDP, miközben az elemzők csak 0,8%-os növekedésre számítottak.
- Kim Jong Un, Észak Korea diktátora hetek óta először jelent meg nyilvánosan az állami média tájékoztatása szerint. Ennek jelentőségét az adja, hogy az elmúlt időszakokban felerősödtek azok a spekulációk, hogy már megbukott, és valójában már nem is ő irányítja az országot. Újbóli megjelenése cáfolhatja ezeket a spekulációkat.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a pozitív, míg az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.657	17.819	17.601	17.742

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	305,82	306,29	305,66	305,91

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.321	-1,3%	6,7%
Nasdaq Composite	4.214	-1,5%	10,4%
Nasdaq 100	3.808	-1,6%	17,0%
FTSE 100	6.366	0,4%	-2,2%
RDX	1.150	0,8%	-20,2%
ISE 30	91.815	2,4%	-1,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.394	0,1%	-4,2%
PX	950	-0,2%	-1,7%
Hang Seng	23.111	-0,1%	-0,5%
Russell 2000	1.049	-0,4%	-3,8%
Nikkei	14.937	-2,4%	3,7%
ATX	2.100	1,0%	-16,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	55,13	-0,1%	-32,6%
Arcelormittal	9,86	2,2%	-12,6%
Axa	18,28	0,1%	-0,2%
Banco Bilbao	9,07	0,5%	1,5%
Banco Santander	7,15	0,5%	8,4%
BASF	67,50	0,2%	-5,6%
Bayer	102,36	0,2%	17,2%
BMW	79,20	0,6%	-2,2%
BNP Paribas	48,52	0,0%	-9,7%
Commerzbank	10,85	0,2%	17,5%
Daimler	56,30	0,2%	-3,6%
Deutsche Bank	24,91	-0,0%	-27,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.ON	13,26	0,3%	-4,9%
Fiat Chrysler	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Infineon	6,98	0,5%	-5,5%
Linde	147,03	-0,1%	2,5%
Lufthansa	10,92	-0,1%	-22,6%
Nokia	6,40	0,9%	36,1%
Siemens	84,07	-0,1%	-8,1%
Telefonica	11,71	0,1%	-6,2%
Thyssenkrupp	18,19	0,5%	-2,1%
Total	45,16	1,3%	3,5%
Unicredit	5,82	0,3%	7,0%

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

Vállalati hírek

- Ma tárgyalja az alkotmánybíróság az **OTP** devizahiteles perét, de döntés még várhatóan nem születik.
- A jegybank elindította azt a két tendert, melynek keretében a devizahitelek kivezetéséhez, a forintosításhoz és az elszámoláshoz szükséges devizát biztosítja a bankok számára. Tegnap 750 millió eurónyi ajánlat érkezett az 1 milliárdos keretre, míg a másik tenderen 230 millió eurónyi ajánlat érkezett.

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

Erste OTP Certifikátok

[➤ Részletek](#)

- **MOL:** Horvát lapértesülések szerint a horvát gazdasági miniszter hamarosan javaslatot tesz a kormánynak, hogy milyen feltételekkel fogadják el az amerikaiak közvetítői segítségét. Továbbra sincs tehát érdemi előrelépés az ügyben.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	777	-0,4%	140,6%	6.547	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	347	-0,3%	18,4%	392.966	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.955	0,3%	-21,3%	35.900	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.043	1,1%	-5,2%	629.624	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.002	-0,4%	-3,1%	299.090	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

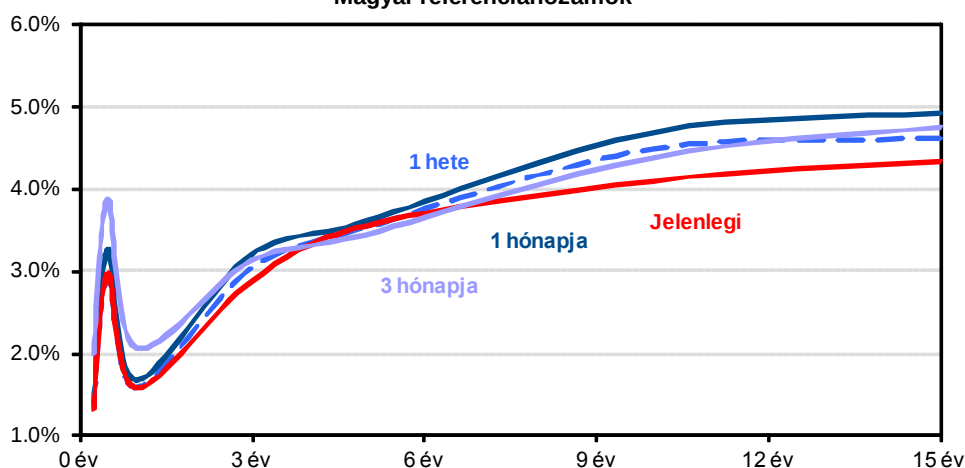
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	-0,9%	9,7%
Távközlés	47	-1,3%	1,4%
Olaj	1.403	-2,4%	-1,6%
Gyógyszer	502	-1,9%	15,6%
Szállítmányozás	7.718	-2,2%	16,0%
Félvezető	94	-1,2%	6,2%
Közzolgáltató	43	-0,1%	13,1%
Hadiipar	2.499	-0,8%	11,1%

Államkötvények

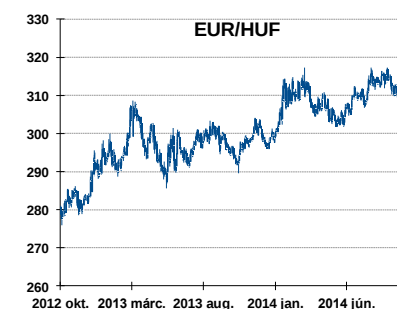
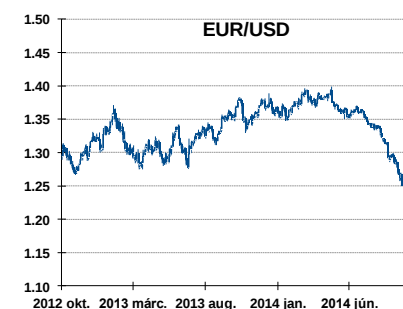
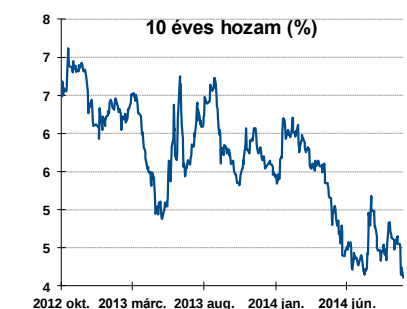
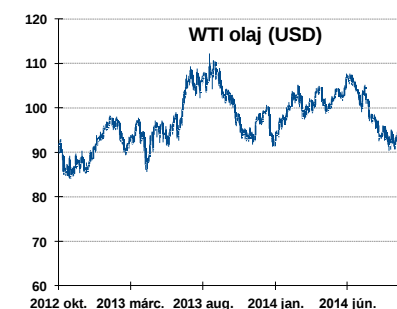
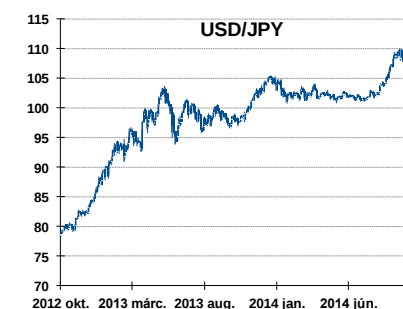
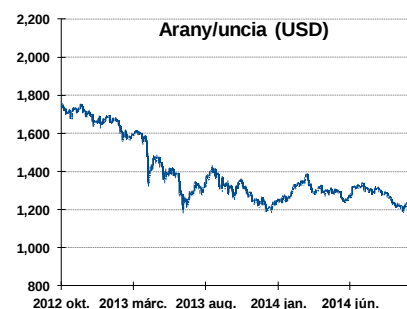
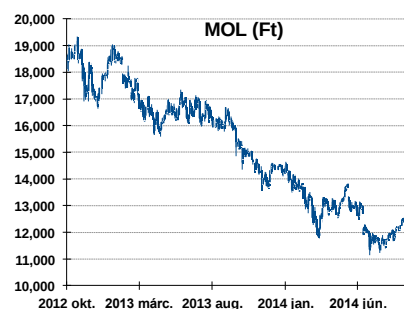
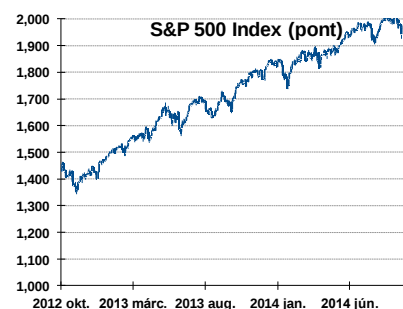
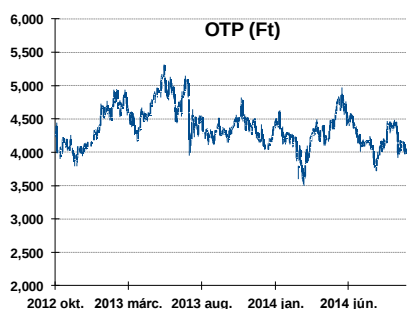
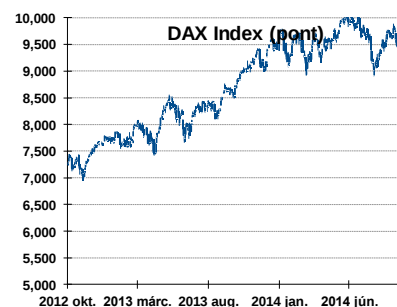
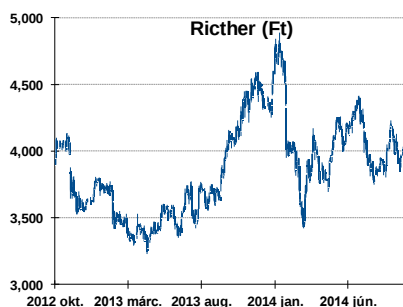
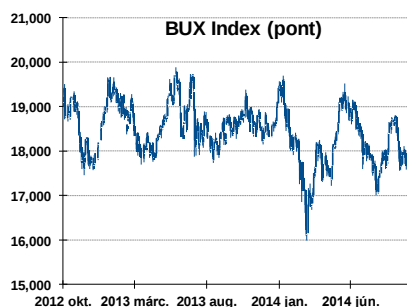
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,25%	-2,8	-43,5
EMU 10 éves	0,89%	-0,4	-96,8
Magyar 10 éves	4,11%	-13,0	-149,0
USA 5 éves	1,49%	-4,2	7,2
EMU 5 éves	0,17%	-0,1	-67,2
Magyar 5 éves	3,56%	-12,0	-127,0
Japán 5 éves	0,15%	-0,2	-8,2
EMU 3 hónapos	0,03%	0,5	-9,4

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		
	2014.10.13	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	77.946,98	-0,44%	10,70%	18,26%
ESPA Stock Global	24.312,77	-0,28%	10,57%	16,02%
ESPA Stock Europe	41.848,20	-6,17%	-1,28%	7,71%
ESPA Stock Japan	23.186,78	-0,74%	14,88%	7,50%
ESPA Stock Europe-Emerging	28.195,59	-13,02%	-3,54%	-16,43%
ESPA Stock Global Emerging-Market	51.792,38	-1,54%	9,85%	12,07%
ESPA Stock Europe Properties	76.325,46	-5,21%	3,16%	17,41%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,12	0,61%	1,26%	2,32%
ESPA Bond International	6.633,53	5,07%	9,84%	11,86%
ESPA Bond Euro Corporate	55.880,21	0,35%	3,85%	11,48%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.785,90	-2,21%	2,71%	11,08%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,62	1,14%	1,83%	3,26%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	178,31	0,59%	2,12%	6,75%
ESPA Reserve Corporate HUF	40.927,21	-0,99%	0,92%	6,77%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,45	0,00%	0,04%	0,11%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.631,86	-3,80%	-0,19%	2,38%
ESPA Stock Adriatic	1.217,78	7,84%	10,87%	17,93%
ESPA Stock Agricultural	2.533,47	-2,90%	0,86%	5,75%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.141,82	2,13%	9,73%	11,86%
ESPA Stock Commodities	32.534,32	-8,94%	0,98%	6,46%
ESPA Stock Istanbul	105.374,73	-9,14%	2,86%	-6,07%
ESPA Stock Pharma	52.281,94	4,32%	18,56%	33,87%
ESPA Stock Russia	1.655,32	-17,27%	-2,69%	-18,33%
ESPA Stock Techno	11.327,19	1,85%	15,16%	25,22%
ERSTE WWF Stock Umwelt	101,31	-6,67%	-2,36%	7,24%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1670	0,77%	1,61%	3,63%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3566	0,54%	1,66%	3,94%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3114	0,73%	3,30%	6,94%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0473	-0,68%	-1,12%	-4,82%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3687	0,55%	1,60%	3,85%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0099	1,43%	9,14%	14,38%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8691	3,19%	1,92%	2,52%
ERSTE Rövid Kötvény	3,03	0,65%	3,26%	6,91%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1194	0,14%	0,27%	0,56%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1005	0,17%	0,31%	0,63%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,563407	0,21%	0,55%	1,53%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2377	0,51%	1,03%	2,16%

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-szorosa a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a 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.