

BUX 17.319 -1,1%	Mtel 356 0,3%	Bayer 101,9 2,3%	EUR/HUF 307,69 0,0%	Olaj (\$) 82,7 1,1%
DAX 8.583 0,1%	MOL 11.500 -2,3%	BMW 77,9 0,5%	EUR/USD 1,2809 -0,2%	Arany (\$) 1.239 -0,3%
S&P 1.863 0,0%	OTP 3.920 0,0%	Commerzbank 10,3 -2,5%	USD/HUF 239,89 0,2%	Réz (\$) 298,2 -0,9%
RDX 1.107 -2,2%	Richter 3.900 -1,8%	Lufthansa 11,4 3,0%	USD/JPY 106,33 0,4%	10Y hozam 3,95 -13,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Javult a hangulat zárásra a tengerentúli börzéken
- Vlagyimir Putyin befűthet a piacoknak
- A Goldman szerint nincs túlkínálat a WTI piacán
- Csak a forint van talpon a vidéken
- Titokban történhet a japán nyugdíjalap átalakítása
- Emelkedésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Vegyes, de inkább gyenge eredmények jellemezték a tegnapi napot az Egyesült Államokban. Ennek ellenére komoly fordulás jeleket lehet felfedezni az indexekben, elsősorban a DAX esetében.

A DAX index a tegnapi napon letesztelte a 8.310-8.350 pont közötti rést, majd onnan fordult az árfolyam. Ezt az egyik Fed kormányzó is segítette azzal a felvetéssel, hogy felül kéne vizsgálni a QE3 kivezetésének menetrendjét. Persze egyből hozzá is tette, hogy a kamatemelés menetrendjén nem változtatna. Mindenesetre az első mondat egy olyan szikra volt, amely elbizonytalaníthatta az eladási pozícióval rendelkező befektetőket. A DAX esetében hatalmas alsó kanóc alakult ki. Ez is fordulatot sugall.

A BUX csak kismértékben csorgott le az elmúlt napokban, de itt is valamiféle emelkedést várunk a mai napon.



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. 17.	12:30	US	Bank of New York	2014 Q3	0,60	0,61
okt. 17.	12:30	US	General Electric	2014 Q3	0,34	0,37
okt. 17.	13:15	US	Morgan Stanley	2014 Q3	0,50	0,54
okt. 17.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	szept.	-5.1%	2.7%
okt. 17.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	szept.	-14.4%	5.4%
okt. 17.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	szept.	1003	1030
okt. 17.	15:55	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	okt.	84.6	84
okt. 17.	Bef-mkt	US	Honeywell International	2014 Q3	1,27	1,41

Nemzetközi hírek

USA:

- A negatív nyitás után felfelé vették az irányt a vezető tengerentúli börzék, de így is csak nulla közelében zárták a napot (Dow -0,15%, Nasdaq 0,04%, S&P500 0,03%).
- A heti friss segélykérelmek száma 2000 áprilisa óta nem látott szintre süllyedt. Múlt héten 23 ezerrel 264 ezerre esett a kérelmek száma, miközben a piac azt várta, hogy az adat 290 ezerre emelkedik.
- Az ipari termelési adatnak is örülhettek a befektetők, mert a várt 0,4% helyett 1%-os volt a bővülés szeptemberben.
- James Bullard jegybankár tegnap azt nyilatkozta, hogy későbbre halasztaná a QE3 októberi befejezését.
- A vártnál lényegesen jobbak lettek a **Goldman** negyedéves számai. Az egy részvényre jutó nyereség a várt 3,21 dollár helyett 4,57 dollár lett, míg a 8,39 milliárd dolláros árbevétel is erősebb a 7,85 milliárd dolláros piaci várakozásnál. A bázisnál is lényegesen magasabbak lettek a számok, az EPS 25%-kal, az árbevétel pedig közel 60%-kal. A befektetési banki tevékenység nettó bevétele 1,46 milliárd dollár volt, ami 26%-kal magasabb a tavalyi év harmadik negyedévéhez képest. A befektetési és hitelezési bevételek 15%-kal múlták felül a bázist. A kötvény-, áru-, és részvénytőzsi bevételek 74%-kal 2,17 milliárd dollárra nőttek. A működési költségek 12%-kal 5,08 milliárd dollárra nőttek. A negyedéves osztalékát 55 centről 60 centre emelte a társaság. A bankpapír árfolyama 2,7%-ot esett a kedvező számok ellenére.
- A **Google** bevételei 20%-kal 16,52 milliárd dollárra emelkedtek év/év alapon, ami elmaradt a 16,57 milliárdos elemzői várakozásoktól. A nettó profit 2,97 milliárd dollárról 2,81 milliárd dollárra esett, így nem meglepő a 2%-os mínusz a zárás utáni kereskedésben. A háttérben az áll, hogy a hirdetések átlagos ára továbbra is csökken, ezúttal 2%-kal év/év alapon, aminek az az oka, hogy a mobilos szegmens hatékonysága kisebb. A fizetett kattintások száma ugyanakkor 17%-kal emelkedett a bázis értékéhez képest.
- 7%-os mínuszban is járt az **AMD** jegyzése a zárás után megjelenő gyorsjelentésre. A társaság 3 centes egy részvényre jutó eredményt és 1,43 milliárd dolláros eredményt tett közzé, miközben a piac 4 centre és 1,47 milliárd dollárra számított. A menedzsment bejelentette, hogy a teljes munkaerő állomány 7%-át elküldik a negyedik negyedév végéig.
- Az **Apple** két új készüléket mutatott be tegnapi termékbemutatóján. Az iPad Mini 3 és az iPad Air 2 táblagépeket dobták piacra, amelyek egy hét múlva már az üzletekbe kerülnek. Az iPad Air 2 az elődjénél többek között 16%-kal vékonyabb, processzora pedig 40%-kal gyorsabb. A papír árfolyama 1,3%-os mínusszal zárta a kereskedést.
- A **General Electric** és a **Morgan Stanley** publikálja negyedéves számait ma piacnyitás előtt. A szeptemberi kiadott építési engedélyek számát és a megkezdett lakásépítési adatokat publikáltak a tengerentúlon.

Európa:

- Megpróbáltak talpra állni az európai tőzsdék tegnap, de egyelőre erőtlennek bizonyult a dolog. Pluszban zárni egyedül a DAX indexnek sikerült 0,13%-os emelkedésével, a FTSE 100 index 0,25%-ot, a CAC 40 index 0,54%-ot esett.
- Francois Hollande francia elnök szerint az EU-nak további intézkedéseket kellene tennie a növekedés beindítása céljából. Az EU vezetői erről a témáról jövő héten Brüsszelben tárgyalnak majd.
- Vlagyimir Putyin korlátozná az Európába irányuló gázszállításokat, amennyiben az ukránok hozzányúlnak a vezetékekhez. A gázszállítási vita mellett a geopolitikai helyzet rendezése is napirenden lehet majd a Petro Porosenko-val és több EU-s vezetővel folytatandó egyeztetés során.
- Az Air-France KLM Párizsból Madridba tartó járatán Ebola gyanús utast regisztráltak.

**Profitáljon a DAX index mozgásából!**

Erste DAX Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Olaj, arany:**

- A Goldman Sachs tegnap azt mondta, hogy szerintük nincs túlkínálat a WTI piacán. Ez pedig jót tett a kőolaj piacának, a 80 dolláros támaszról pattant vissza a kurzus, majd napközben 85 közelében is járt, és végül 83 dolláron zárta a napot.
- Minimális esés volt tegnap az arany piacán, az árfolyam 1.238 dollárig korrigált, a megelőző napi nagy mozgás után.

Devizák:

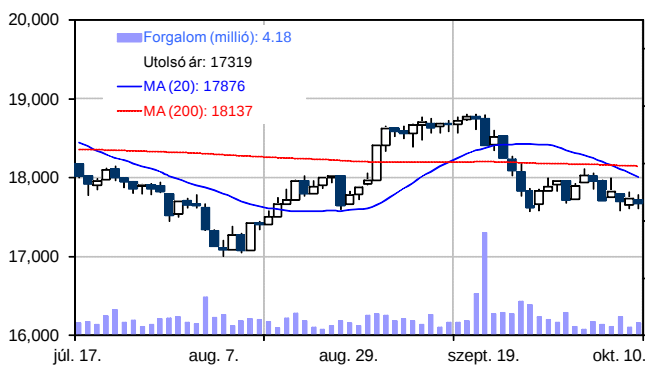
- Az EUR/USD kurzusában látott megpattanás után az 1,2850-es szintekről 1,2720-ig csorgott le a jegyzés, ahonnan a nap végére újra északnak vette az irányt.
- A forint jelentős gyengülését egy nap alatt sikerült annulálnia az EUR/HUF kurzusának, ugyanis a 309,2 fölötti szintekről 306,5-ig zuhant vissza.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,3%-os, a Shanghai index 0,9%-os esést szenvedett el, míg a Hang Seng index 0,3%-ot emelkedett. Utóbbit elsősorban a makaói kaszinótársaságok emelkedése húzta fel a pozitív tartományba.
- Egy magas rangú japán kormányzati tanácsadó szerint a nyugdíjalap (GPIF) átsúlyozását csak azután érné meg bejelenteni, hogy az átsúlyozás már ténylegesen lezajlott. Így viszont befektetőként nehéz lesz frontolni a piacot, vagyis még az átsúlyozás előtt megvenni a részvényt, bízva a részvények emelkedésében.
- Mivel a shanghai és a hongkongi tőzsde összekötésének nincs határideje, ezért megindultak a spekulációk, hogy a két részvénytőzsde összekapcsolása csúszhat, ami elsősorban a shanghai tőzsde esését okozta.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.486	17.547	17.238	17.319

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	306,91	307,42	306,78	307,09

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.117	-0,2%	4,9%
Nasdaq Composite	4.217	0,0%	9,2%
Nasdaq 100	3.765	-0,5%	14,1%
FTSE 100	6.196	-0,3%	-5,8%
RDX	1.107	-2,2%	-23,4%
ISE 30	91.105	-0,4%	-2,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.383	0,0%	-3,7%
PX	901	-2,4%	-8,0%
Hang Seng	22.966	0,3%	-0,6%
Russell 2000	1.086	1,3%	-1,5%
Nikkei	14.545	-1,3%	-0,3%
ATX	2.032	-0,4%	-20,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	53,99	-0,4%	-33,9%
Arcelormittal	9,66	1,8%	-17,4%
Axa	16,94	-1,9%	-9,9%
Banco Bilbao	8,57	-1,7%	-7,1%
Banco Santander	6,73	-1,9%	0,2%
BASF	66,94	1,4%	-8,0%
Bayer	101,86	2,3%	14,1%
BMW	77,86	0,5%	-5,3%
BNP Paribas	45,45	-2,2%	-16,2%
Commerzbank	10,25	-2,5%	5,6%
Daimler	58,11	1,6%	-0,9%
Deutsche Bank	23,36	-2,9%	-33,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12,56	-1,8%	-9,0%
Fiat Chrysler	6,90	0,3%	
Infineon	7,07	1,4%	-1,1%
Linde	145,29	-0,8%	1,5%
Lufthansa	11,44	3,0%	-20,7%
Nokia	6,13	1,7%	22,3%
Siemens	82,61	0,4%	-7,8%
Telefonica	10,97	-3,2%	-14,8%
Thyssenkrupp	17,70	2,0%	-6,6%
Total	42,56	-0,5%	-4,2%
Unicredit	5,27	-3,0%	-6,1%

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

Vállalati hírek

- A GE csoport eladná a lengyel Bank BPH-ban meglévő 90%-os részesedését. Sajtóértesülések szerint az **OTP** is érdeklődik a lengyel bank iránt, melynek saját tőkéje 1,2 milliárd euró. Mi azonban nem tartjuk túl valószínűnek, hogy az OTP venné meg, hiszen a lengyel pénzügyi felügyelet részéről korábban elhangzott, hogy olyan országból való vevőt szeretnének, melynek adóbesorolása nem rosszabb Lengyelországnál. Ezt tehát kizárja, hogy magyar banknak adják el. A Bank BPH fair értéke 1,8 millió euró körül van, de úgy véljük, hogy bár a tőkehelyzete megengedné, az OTP nem szán ennyit a felvásárlásra.
- Újságértesülések szerint a **MOL**-t érdekli a DEA német közszolgáltató cég olaj- és gázipari portfóliója. A német cég a nyáron egyezett meg Mikhail Friedman orosz milliárdossal a cég eladásról 5,1 milliárd euróért. A felvásárlás az angol hatóságok miatt meghiúsulni látszik. A vevőjelöltek között van még a német BASF és a Wintershall is. A DEA eszközei Norvégiában, az Egyesült Királyságban és Egyiptomban vannak, ez utóbbi különösen érdekes lehet, mivel jelentős kutatási potenciállal bír. A MOL egyedül indulhat, de a hírek szerint a német Wintershall-lal osztozhatnak az eszközökön. A magyar cég 1 milliárd euró értékben vásárolhat a véleményünk szerint. Mi jobban örülnénk, ha Kurdisztánban erősítene a MOL, ami ugyan rizikósabb, de nagyobb növekedéssel bír.

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

Erste MOL Certifikátok

[Részletek](#)

- Christopher Mattheisen, a **Magyar Telekom** vezérigazgatója és Karas Mónika, a Nemzeti Média és Hírközlési Hatóság elnöke 12 órakor sajtótájékoztatót tart a frekvenciatender aláírása kapcsán.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	755	-0,9%	132,3%	56.890	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	356	0,3%	22,3%	5.198.873	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.500	-2,3%	-21,5%	183.789	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.920	0,0%	-10,3%	1.518.973	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.900	-1,8%	-4,9%	330.142	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

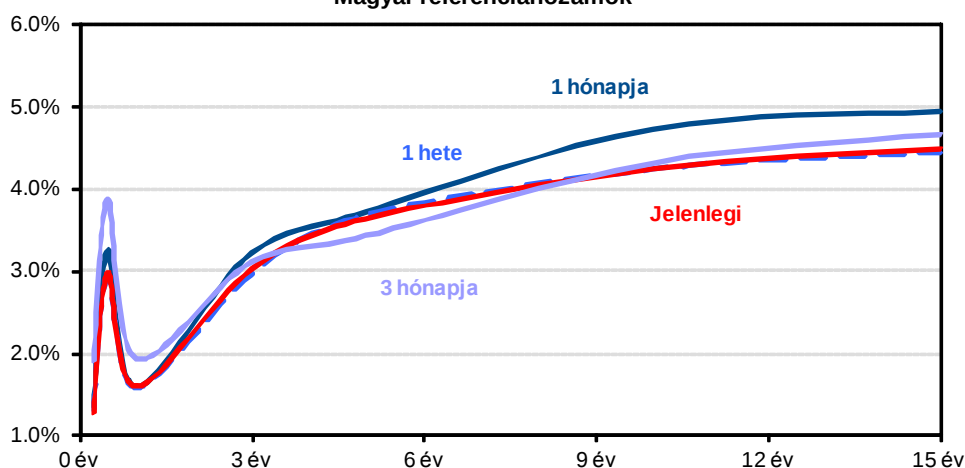
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0,0%	5,6%
Távközlés	47	-0,4%	-1,5%
Olaj	1.398	1,5%	-3,5%
Gyógyszer	489	-0,9%	10,5%
Szállítmányozás	8.026	1,1%	18,9%
Félvezető	98	1,2%	9,2%
Közzolgáltató	43	0,1%	11,5%
Hadiipar	2.547	0,2%	13,6%

Államkötvények

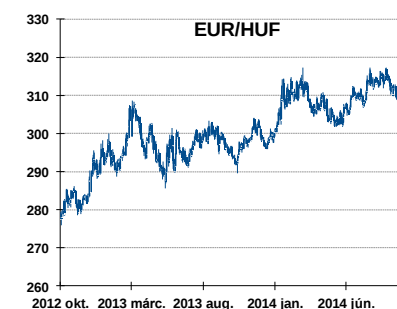
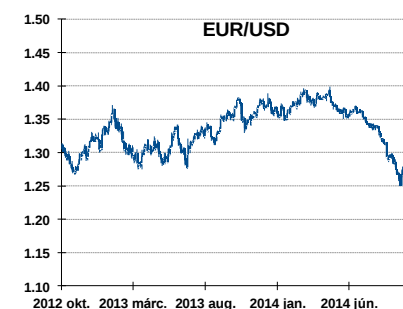
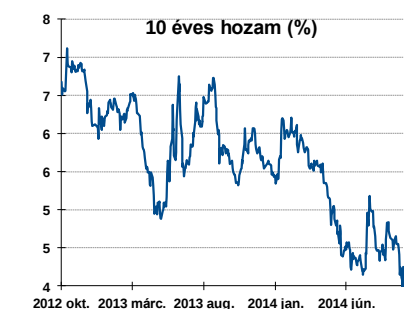
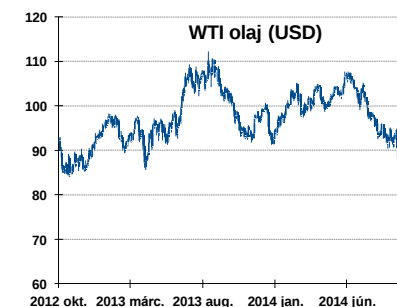
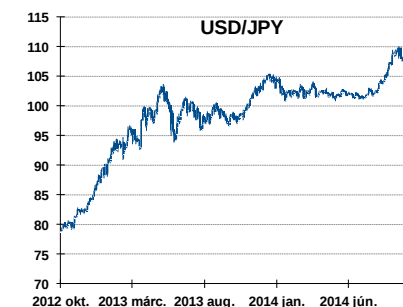
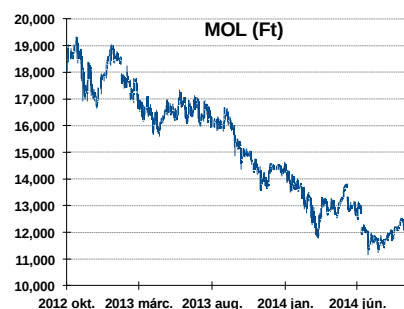
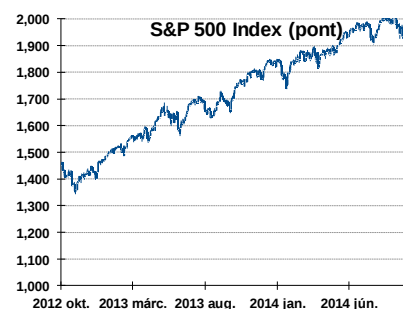
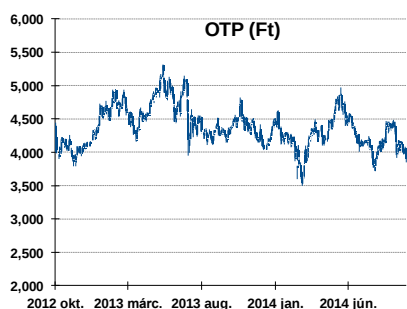
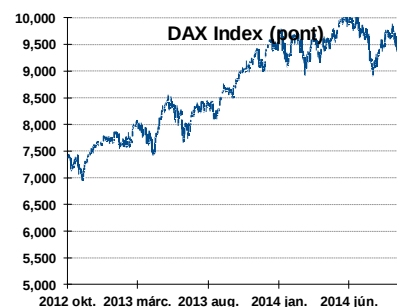
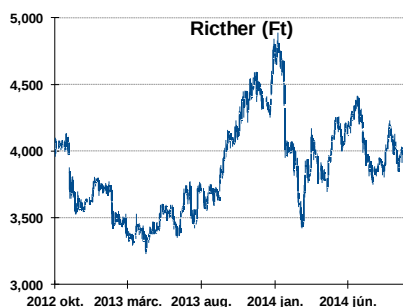
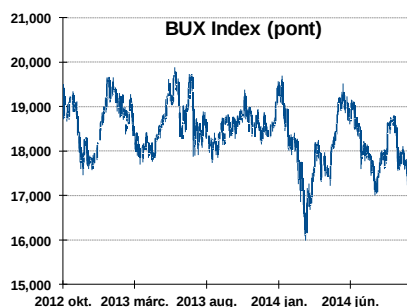
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,13%	-2,7	-46,1
EMU 10 éves	0,82%	6,4	-110,9
Magyar 10 éves	4,25%	30,0	-139,0
USA 5 éves	1,36%	-2,3	2,7
EMU 5 éves	0,16%	5,8	-75,7
Magyar 5 éves	3,64%	25,0	-124,0
Japán 5 éves	0,14%	-1,0	-7,9
EMU 3 hónapos	0,06%	0,1	-11,2

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		
	2014.10.16	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	76.096,73	-3,70%	4,51%	14,85%
ESPA Stock Global	23.649,68	-3,72%	4,01%	10,98%
ESPA Stock Europe	40.800,92	-9,51%	-4,47%	3,29%
ESPA Stock Japan	22.999,22	-2,58%	9,81%	5,24%
ESPA Stock Europe-Emerging	27.935,96	-14,34%	-2,73%	-17,96%
ESPA Stock Global Emerging-Market	51.088,60	-3,33%	8,31%	8,32%
ESPA Stock Europe Properties	74.256,58	-8,70%	-1,69%	12,04%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,07	0,50%	1,14%	2,23%
ESPA Bond International	6.664,13	5,69%	8,93%	12,29%
ESPA Bond Euro Corporate	56.178,74	1,25%	3,30%	11,70%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.001,02	-1,32%	2,43%	10,72%
ESPA Bond Dollar (USD)	132,85	2,20%	2,89%	4,29%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	179,60	1,45%	2,93%	7,47%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.009,56	-0,42%	0,18%	6,51%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,45	0,01%	0,03%	0,11%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.683,63	-3,21%	-0,72%	1,83%
ESPA Stock Adriatic	1.199,66	5,19%	8,81%	15,80%
ESPA Stock Agricultural	2.512,85	-4,24%	-3,48%	4,68%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.110,92	-0,15%	7,48%	8,22%
ESPA Stock Commodities	31.608,59	-12,79%	-5,24%	1,61%
ESPA Stock Istanbul	107.193,71	-10,98%	4,77%	-4,59%
ESPA Stock Pharma	50.152,80	-0,03%	10,25%	26,93%
ESPA Stock Russia	1.641,48	-17,53%	-0,46%	-19,98%
ESPA Stock Techno	11.091,54	-1,76%	8,61%	20,99%
ERSTE WWF Stock Umwelt	99,87	-8,64%	-4,44%	5,39%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1675	0,76%	1,60%	3,61%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3572	0,56%	1,69%	3,90%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3114	0,68%	3,20%	6,69%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0340	-3,30%	0,79%	-6,16%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3691	0,54%	1,61%	3,83%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0393	3,27%	10,96%	15,54%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8319	-0,04%	2,07%	0,25%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0343	0,81%	3,42%	6,91%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1194	0,14%	0,27%	0,55%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1005	0,16%	0,30%	0,62%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,563504	0,21%	0,54%	1,51%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2379	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) 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

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.