

BUX 17.156 -1,1%	Mtel 342 0,9%	Bayer 112,1 0,0%	EUR/HUF 309,16 0,1%	Olaj (\$) 77,2 -2,0%
DAX 9.166 -0,9%	MOL 11.550 -2,0%	BMW 83,4 0,0%	EUR/USD 1,2546 0,5%	Arany (\$) 1.168 0,2%
S&P 2.012 -0,3%	OTP 3.950 -1,7%	Commerzbank 12,0 0,0%	USD/HUF 246,21 -0,5%	Réz (\$) 301,9 -1,5%
RDX 1.154 -2,3%	Richter 3.785 -0,4%	Lufthansa 12,1 0,0%	USD/JPY 113,60 -0,4%	10Y hozam 3,84 -6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Vegyesen zártak a tengerentúli indexek, egyedül a Dow Jones tudott minimális pluszba lendülni
- Már megint balhéznak az oroszok
- Tovább zuhantak a nyersanyagárak
- Átmeneti visszapattanást láthattunk az EUR/USD árfolyamában
- Gyenge jen segítette a Toyotát
- Holnap reggel jelent a MOL, a Magyar Telekom és a Richter is
- Kiszivárogtak a fair bankrendszerrel kapcsolatos kormányzati elképzelések
- Csökkenésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Tegnap nap végén volt egy kisebb „pánik” az európai piacokon az éleződő ukrán helyzetnek és a várakozásoknál sokkal rosszabb new yorki beszerzési menedzser indexnek köszönhetően. Az előbbi kapcsán igazából az a meglepő, hogy mintegy másfél nap késéssel kezdtek szállingózni a negatív hírek az orosz csapat összevonásokról. Ezeken lehetett aggódni, azért, hogy a technikai korrekció rendben végig menjen Európában.

A DAX esetében a rés betöltődött a tegnapi napon azzal, hogy az index a nap végén 9.148 pontig csökkent. Ugyanakkor a korrekció bizonyos jelek szerint véget érőben van. Így hamarosan jöhet újra az emelkedés.

Mindezek ellenére ma reggel a BUX esetében a többségi álláspontunk a csökkenés, mivel a befektetők inkább a külföldi piacokra koncentrálhatnak. Holnap amúgy is 3 nagyágyú fog jelenteni (MOL, Magyar Telekom és a Richter), és a jelentések előtt inkább a kivárás jellemezheti a vevők viselkedését.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
nov. 5.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	szept.	2.5%	2.85%
nov. 5.	9:55	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	okt.	54.8	54.8
nov. 5.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	okt.	52.4	52.4
nov. 5.	10:30	UK	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	okt.	58.7	58.5
nov. 5.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	szept.	1.9%	1.4%
nov. 5.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	okt.	-6.6%	
nov. 5.	Bef-mkt	US	Time Warner	2014 Q3	1,04	0,94
nov. 5.	14:00	US	Kraft Foods	2014 Q3		0,39
nov. 5.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	okt.	212.7	220
nov. 5.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	okt.	57.4	
nov. 5.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	okt.	57.3	57.1
nov. 5.	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	okt.	58.6	58
nov. 5.	22:00	US	Qualcomm	2014 Q4	0,90	1,32
nov. 5.	Aft-mkt	US	Sunoco	2014 Q3	0,43	0,50
nov. 5.	Aft-mkt	US	Symantec	2015 Q2	0,44	0,43
nov. 5.	Aft-mkt	US	Tesla	2014 Q3	-0,32	0,00

Nemzetközi hírek
USA:

- Eséssel indult a kereskedés a tengerentúli piacon, de a nap második felében már sikerült elindulni az indexeknek felfelé, és a Dow Jones minimális pluszba került zárásra (Dow 0,1%, Nasdaq -0,32%, S&P500 -0,29%).
- Az **Alibaba** tegnap piacnyitás előtt publikálta negyedéves számait. Az árbevétel 54%-kal 16,83 milliárd jüanra emelkedett, felülmúlva a 15,99 milliárdos várakozást. A részvényenkénti profit is erős lett, mert a piac 2,74 jüanos várakozása helyett 2,79 jüant publikált a társaság. A felhasználók száma 279 millióról 307 millióra emelkedett, az előző évhez képest ez több mint 50%-os növekedést jelent. A forgalom is több mint 50%-kal, 555 milliárd jüanra bővült. A mobilos havi aktív felhasználók száma 138,5%-kal ugrott meg év/év alapon.
- Az Apple tegnap bejelentette, hogy összesen 2,8 milliárd euró értékben bocsátott ki kötvényeket. 1,4 milliárd euró értékben 8 éves papírokat, és ugyanilyen összegben 12 éves kötvényeket adtak el.
- Az ISM New York index októberi értékét publikálták tegnap, a várt 62 pont helyett 54,8 pontra csúszott vissza a mutató.
- A délutáni órákban az ADP publikálja a foglalkoztatottak számának októberi változását, illetve ISM szolgáltatóipari index is érkezik.
- Piaczárás után többek között a Tesla és a Symantec publikálja negyedéves számait.

Európa:

- Tovább estek az európai börzék tegnap, az FTSE 100 index 0,52%-ot, a DAX index 0,92%-ot, míg a CAC 40 index 1,52%-ot.
- Az euró zóna GDP és inflációs várakozásai minden soron csökkentek. Idén 1,2% helyett csupán 0,8% lehet a növekedés, míg jövőre 1,7% helyett 1,1%-os bővüléssel számolnak. Az inflációs prognózis 0,8%-ról 0,5%-ra, valamint 1,2%-ról 0,8%-ra csökkent. A Bloomberg konszenzushoz képest eltérést nem igazán tapasztalhattunk. A holnapi EKB döntés előtt ezek az adatok újra elindíthatják azokat a spekulációkat, miszerint Mario Draghi végre bejelenti az európai QE programot.
- A Reuters szerint az ukrán Naftogaz 1,45 milliárd dollárt utalt át a Gazpromnak a fennálló gáztartozás kiegyenlítése végett. A novemberi előleg 760 millió dolláros kifizetéséről nem esett szó, pedig az oroszok ehhez kötötték a gázszállítás azonnali megkezdését.

- Petro Porosenko ukrán elnök arra kéri a parlamentet, hogy vonják vissza azt a törvényt, ami az orosz szeparatisták által elfoglalt területek autonómiáját elismeri, ugyanis az EU és az USA sem hajlandó elismerni a hétvégi választások eredményét. Az eredmények eltörlése után december 7-én a kormány által felügyelt választásokat tartanak.
- A NATO főtitkára, Jens Stoltenberg szerint az orosz csapatok újra közelítenek az ukrán határhoz. Nem véletlenül hívta össze Porosenko tegnap magyar idő szerint 17 órakor a Nemzetbiztonsági és Védelmi Tanácsot.
- A délelőtti folyamán számos európai szolgáltatóipari beszerzési menedzser-index érkezik, valamint megtudjuk, hogy a svájci inflációs szám hó/hó alapon is mínuszba csúszik-e.

Olaj, arany:

- 77 dollár alá esett a WTI típusú kőolaj árfolyama, ami 3 éves mélypontot jelent. A Bloomberg felmérése szerint az amerikai készletadatok 2,35 millió hordóval emelkedhetnek, ami azt jelentené, hogy a kínálat növekedése gyorsabb, mint a kereslet emelkedése.
- Az arany 1150 dollár környékére esett, ami 2010 óta nem látott érték, miután a legnagyobb arany ETF-nek, az SPDR-nek csökkent az eszközállománya. Az SPDR már csak 738,8 tonna aranyat tart, ami 2008 szeptembere óta a legalacsonyabb érték.

Devizák:

- Az EUR/USD kereset a lélektani 1,25-ös szintekről visszapattant az 1,2570-es szintekig a vártnál sokkal gyengébb tengerentúli makroadat miatt.
- Az EUR/HUF kurzusa egy átmeneti 308,5-es leszűrés után újra a 309,2-es szinteket kezdte el ostromolni.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,4%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai inx pedig 0,2%-ot csökkent.
- A HSBC felmérése szerint a kínai szolgáltató szektorban a PMI értéke 52,9 pontra, 3 hónapos mélypontra esett októberben, a szeptemberi 53,5 pontos értékről.
- A gyenge jennek és a jó amerikai értékesítésnek köszönhetően 11,3%-kal növekedett a **Toyota** negyedéves eredménye. Az üzemi eredmény 659,2 milliárd jen lett, míg a várakozás csak 650,7 milliárd jen volt. A Toyota év végi 1780 milliárd jenes profitvárakozását 2000 milliárd jenne emelte meg. A társaság 75 jenes időközi osztalékot fog fizetni.
- Elhalasztották a japán kaszinó liberalizációt. Az eddigi várakozás az volt, hogy még novemberben engedélyezhetik kaszinók üzemeltetését Japánban.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.354	17.426	17.130	17.156

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	308,61	309,31	308,61	309,30

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.384	0,1%	11,3%
Nasdaq Composite	4.624	-0,3%	17,4%
Nasdaq 100	4.156	-0,3%	22,6%
FTSE 100	6.454	-0,5%	-4,3%
RDX	1.154	-2,3%	-19,5%
ISE 30	98.257	0,2%	8,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.462	-0,0%	-2,3%
PX	973	-0,2%	-3,9%
Hang Seng	23.713	-0,6%	2,9%
Russell 2000	1.165	0,0%	5,6%
Nikkei	16.937	0,4%	19,1%
ATX	2.213	-0,3%	-16,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	56,58	0,0%	-32,3%
Arcelormittal	9,77	-5,7%	-18,7%
Axa	17,96	-1,2%	-0,1%
Banco Bilbao	8,59	-2,2%	1,7%
Banco Santander	6,75	-3,4%	5,0%
BASF	68,60	0,0%	-9,2%
Bayer	112,11	0,0%	21,2%
BMW	83,36	0,0%	2,1%
BNP Paribas	48,74	-1,3%	-8,4%
Commerzbank	11,99	0,0%	29,1%
Daimler	61,43	0,0%	3,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	56,58	0,0%	-32,3%
E.On	13,44	0,0%	-1,1%
Infineon	7,65	0,0%	6,8%
Linde	145,11	0,0%	2,2%
Lufthansa	12,08	0,0%	-16,0%
Nokia	6,51	-3,6%	17,9%
Siemens	88,14	0,0%	-4,7%
Telefonica	11,84	-1,0%	-7,5%
Thyssenkrupp	18,87	0,0%	-0,2%
Total	45,00	-3,8%	1,5%
Unicredit	5,54	-3,1%	1,4%

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

Vállalati hírek

- Holnap tőzsdenyitás előtt teszi közzé III. negyedéves eredményét a **MOL**, a **Magyar Telekom** és a **Richter** is.
- **OTP, FHB:** A Fidesz frakció tegnapi ülésén a fair bankrendszerrel kapcsolatban elhangzott, hogy a bankok csak 3 évente módosíthatnák a hitelkamatokat. Az ügyfeleknek 3 évente lehetősége lesz költségmentesen megszüntetni hitelszerződését. A díjak és jutalékok csak az infláció mértékével emelkedhetnek. További részleteket a törvénytervezet fog majd tartalmazni.
- A devizahitelek forintosítását a bankoknak minden ügyfélnek fel kell ajánlania, viszont az ügyfeleknek nem kötelező ezzel élniük. Az átváltási árfolyamról a kormányülés ma fog dönteni, amiről a pénzügyminiszter fog sajtótájékoztatót tartani. Az átváltási folyamat 2016 elejére zárulhat le.
- A jegybank tegnap bejelentette, hogy 3+9 milliárd euró devizaforrást biztosít a devizahitelek leváltásához a jegybanki tartalékból.
- A 3 évente változtatható kamat növeli a bankok kockázatát és az ügyfelek költségét is. A bejelentett hírek kissé negatívak, de többé-kevésbé megfelelnek a korábbi várakozásoknak.

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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

- A **Magyar Telekom** vezérigazgatója, Christopher Mattheisen a Napi Gazdaságnak adott interjúban a következőkről beszélt: (i) az internet szolgáltatóknál nincs extraprofit, viszont a hálózatsemleges online szolgáltatóknál van (ii) a Magyar Telekom operációja jó, de a gazdasági környezet befolyásolja az üzletet (iii) 2015-re 93%-os LTE lefedettség a cél.

Gazdasági hírek

- Az Európai Bizottság legfrissebb előrejelzése szerint jövőre 3,2%-os 2015-ben 2,5%-os, 2016-ban pedig 2%-os lehet a GDP bővülés hazánkban. A költségvetési hiány 2,5-3% között alakulhat a következő években. A Bizottság előrejelzése egyébként a korábbi várakozásoknak megfelelő.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	722	1,0%	108,7%	3.226	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	342	0,9%	16,7%	1.042.829	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.550	-2,0%	-22,1%	55.231	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.950	-1,7%	-16,1%	645.724	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.785	-0,4%	-11,9%	107.089	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

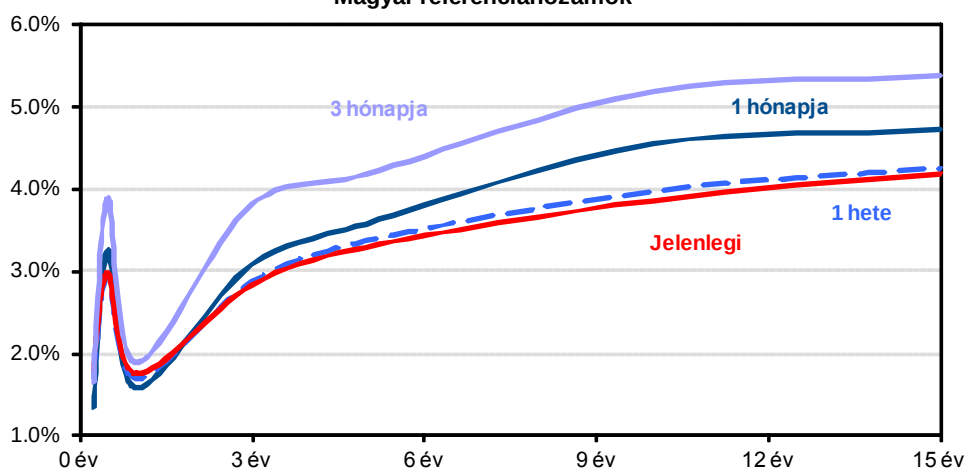
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,0%	16,7%
Távközlés	49	-0,1%	-0,2%
Olaj	1.430	-1,7%	-1,9%
Gyógyszer	532	0,4%	18,2%
Szállítmányozás	8.799	0,4%	24,1%
Félvezető	109	0,1%	22,4%
Közzolgáltató	46	-0,5%	17,2%
Hadiipar	2.767	0,3%	18,4%

Államkötvények

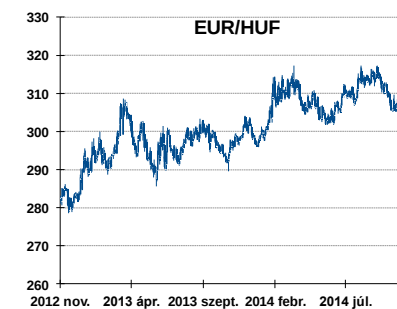
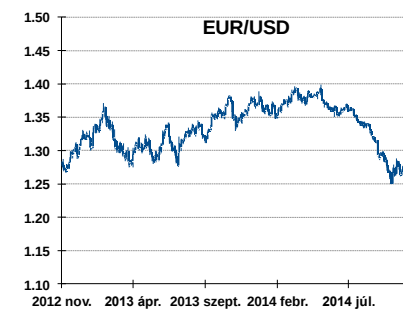
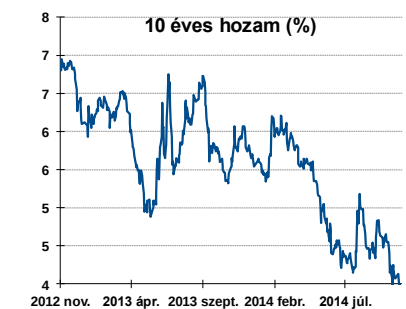
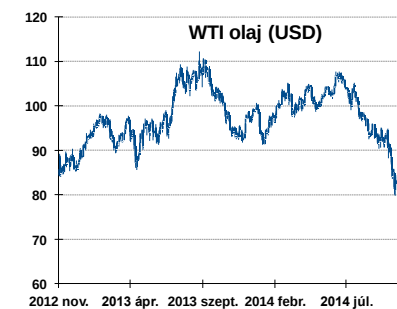
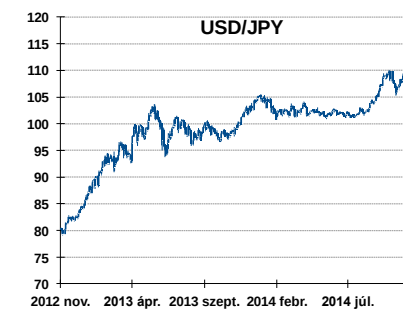
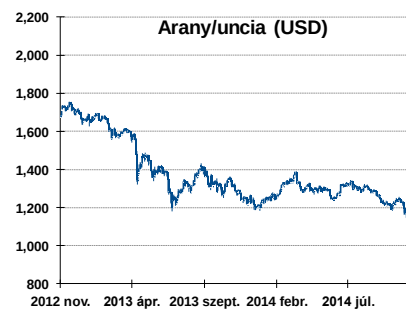
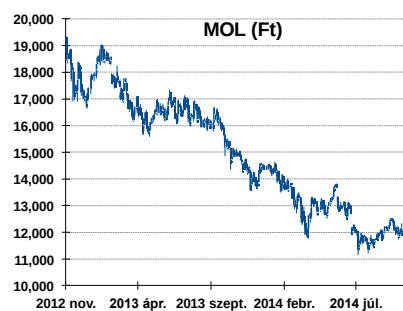
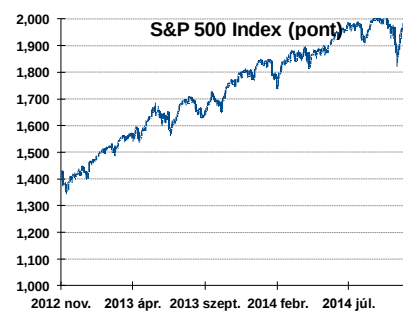
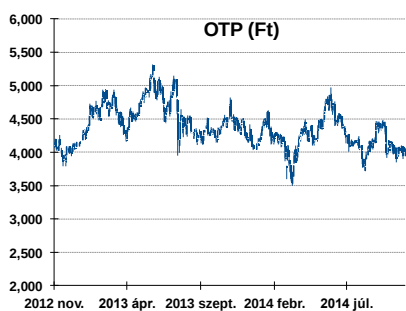
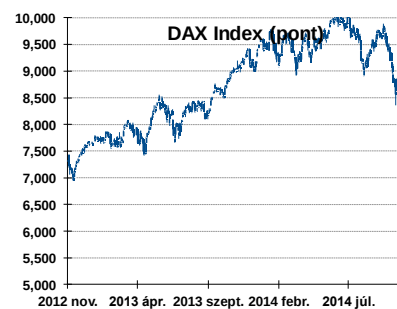
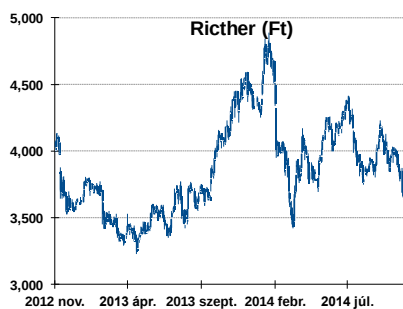
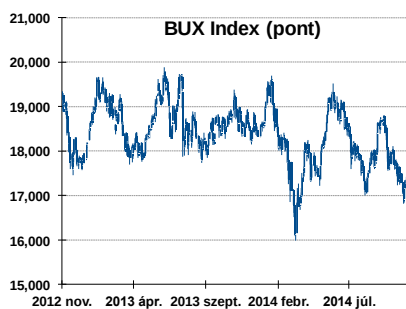
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,34%	0,5	-33,1
EMU 10 éves	0,82%	1,1	-92,5
Magyar 10 éves	3,86%	2,0	-167,0
USA 5 éves	1,64%	1,5	25,8
EMU 5 éves	0,12%	0,5	-60,1
Magyar 5 éves	3,29%	3,0	-143,0
Japán 5 éves	0,13%	0,7	-7,6
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-7,4

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		
	2014.11.03	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	84.001,16	6,90%	15,38%	25,67%
ESPA Stock Global	26.352,96	7,80%	15,17%	23,76%
ESPA Stock Europe	44.834,26	1,39%	2,69%	12,73%
ESPA Stock Japan	24.234,73	0,59%	15,30%	12,94%
ESPA Stock Europe-Emerging	29.457,84	-5,35%	2,48%	-12,12%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53.452,08	0,43%	13,29%	15,28%
ESPA Stock Europe Properties	82.475,18	2,32%	7,68%	22,72%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,99	0,36%	1,03%	2,02%
ESPA Bond International	6.678,42	3,54%	9,81%	14,07%
ESPA Bond Euro Corporate	56.436,71	-0,15%	3,69%	11,94%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.833,45	-0,97%	3,70%	11,88%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,47	0,93%	1,58%	2,34%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,59	0,41%	1,19%	4,85%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.251,46	-1,31%	1,05%	7,68%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,41	-0,02%	0,00%	0,01%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.869,08	-3,59%	0,06%	2,82%
ESPA Stock Adriatic	1.217,90	4,59%	11,58%	19,42%
ESPA Stock Agricultural	2.697,88	3,56%	3,84%	11,95%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.207,64	2,68%	13,97%	16,46%
ESPA Stock Commodities	34.048,87	-4,28%	1,21%	9,37%
ESPA Stock Istanbul	120.239,44	-1,65%	12,49%	6,15%
ESPA Stock Pharma	54.155,07	8,21%	14,83%	35,17%
ESPA Stock Russia	1.698,89	-7,47%	5,44%	-15,12%
ESPA Stock Techno	12.330,11	8,85%	21,19%	33,52%
ERSTE WWF Stock Umw elt	110,23	4,28%	5,18%	15,70%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1701	0,72%	1,53%	3,52%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3583	0,59%	1,50%	3,77%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3174	1,57%	3,24%	6,53%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0268	-1,46%	-0,14%	-7,49%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3703	0,51%	1,46%	3,72%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,046	5,99%	9,55%	14,53%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8486	2,90%	1,89%	-1,36%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0367	1,13%	2,76%	6,63%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1196	0,13%	0,26%	0,55%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1008	0,15%	0,30%	0,62%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,563986	0,18%	0,49%	1,43%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2391	0,51%	1,03%	2,12%

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.