

BUX 17.124 -0,2%	Mtel 343 0,0%	Bayer 111,6 -2,9%	EUR/HUF 309,37 -0,0%	Olaj (\$) 78,7 0,9%
DAX 9.292 -0,9%	MOL 11.760 0,5%	BMW 83,2 -1,9%	EUR/USD 1,2455 0,6%	Arany (\$) 1.178 3,2%
S&P 2.032 0,0%	OTP 3.901 -1,2%	Commerzbank 12,0 -1,7%	USD/HUF 248,30 -0,7%	Réz (\$) 303,9 0,7%
RDX 1.105 -0,1%	Richter 3.728 0,3%	Lufthansa 12,7 -1,3%	USD/JPY 114,60 -0,5%	10Y hozam 3,86 3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A munkaerő piaci adatok sem tudtak irányt mutatni a tengerentúli börzéknek
- Újra középpontban az ukrán-orosz saga
- Enyhén korrigált a WTI, pénteken ugrott az arany ára
- 309 alá csúszott az EUR/HUF a Moody's szavaira
- A kisbefektetőknek örülnek a kínai indexek
- Jelenlegihez közeli árfolyamon jön a forintosítás
- Stabíla javította Magyarország kilátásait a Moody's
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

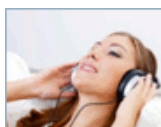
Erste kommentár

Megtörtént. Megegyezett a kormány, az MNB és a bankszövetség. A forintosítás fix árfolyamon, a jelenlegi árfolyamokhoz nagyon közeli értékeken következnek be. Ez pedig azt jelenti, hogy a bankoknál nem fog újabb veszteség keletkezni. Mivel az OTP már vastagon céltartalékolt a második negyedévben az árfolyamrész és a kamatváltozások kapcsán, ezért a hírre pozitív árfolyam reakciót várunk. Az FHB kapcsán eddig csak az árfolyam különbözetre történt céltartalék képzés, míg a kamatváltozás a harmadik negyedéves eredményben lesz elkönyvelve (csütörtökre jön az eredmény). Ugyanakkor a további részletek (fair bank, időhorizont, stb.) még kérdésesek. Ez még okozhat meglepetéseket, ezért moderált pozitív árfolyamhatást várunk. Persze az is pozitív, hogy Moody's stabíla változtatta a magyar államadóság kilátásait.

A nemzetközi szinten a kínaiak okoztak pozitív meglepetést azzal, hogy a mai naptól a kisbefektetők is vásárolhatnak sanghaji, shenzeni és egyéb kínai börzéken részvényeket. Ez pedig pozitívan hatott mind a hongkongi, mind a shanghai piacra. Az sem tudta ezt hűteni, hogy a kínai GDP növekedési kilátások a korábbi 7,5 százalékról 7 százalékra módosultak.

A DAX a kezdeti emelkedést követően pénteken elindult a 30 napos mozgóátlag felé, ami 9.072 ponton áll jelenleg. A mozgást az újabb orosz agresszióról érkező hírek is segítették, hiszen állítólag orosz tankok lépték át a határt.

Itthon a piaci áras devizahitel átváltás, a Moody's felminősítés és az index technikai állapota okozhat áremelkedést.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
Ma nem jelenik meg fontos makrogazdasági adat.						

Nemzetközi hírek

USA:

- Gyakorlatilag oldalaztak pénteken a vezető tengerentúli börzék, a munkaerő-piaci adatok sem tudtak irányt mutatni a piacoknak. A Nasdaq kivételével mérsékelt pluszban zártak az indexek (Dow 0,11%, Nasdaq -0,12%, S&P500 0,04%).
- Pénteken munkaerő-piaci adatok érkeztek a tengerentúlról, a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma 214 ezer fővel emelkedett októberben, amely alulmúlta a 248 ezer fős várakozást. Az előző havi adatot 6 ezerrel 256 ezerre korrigálta fel az illetékes tárca. A munkanélküliségi ráta a szeptemberi 5,9% után 5,8%-ra esett vissza, amelyre 2008 júliusa óta nem volt példa. Az elemzők stagnálást vártak.
- Ma nem jelenik meg fontos makrogazdasági adat a tengerentúlon.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)
Európa:

- Nap végére 1% körüli mínuszba fordult a DAX és a CAC 40 index is az ukrán hírekre, miközben a FTSE 100 index különvált az előbbiektől, és 0,25%-os pluszban zárt.
- A Reuters értesülései szerint pénteken 32 tankból és 30 teherautóból álló konvoj lépett be Ukrajna területére. Mindeközben Moszkva tagadta, hogy elismeri a Kijev és a nyugati államok által törvényellenesnek minősített szavazást. A külügyminiszter a szeparatisták és az ukrán kormány közötti tárgyalások folytatását szorgalmazza.
- Vlagyimir Putyin reményét fejezte ki azzal kapcsolatban, hogy a rubel kereskedésével kapcsolatos spekulációk hamarosan véget érnek.
- A tegnapi nem hivatalos katalán függetlenedési népszavazás során a közel 1,14 millió választópolgár 81%-a szavazott a katalán függetlenség mellett. Spanyolország nem ismeri el az eredményt.

Olaj, arany:

- A WTI 78,9 dollárra emelkedett ma reggel. Az emelkedés hátterében elsősorban a kedvező kínai export adat áll, mivel a piac ez alapján azt gondolja, hogy a kereslet növekedés lassulása megállhat. A piacra hatottak még a Líbiából érkező hírek, mely szerint a zavargások miatt nehezebb exportálni a kőolajat, miközben az El-Sharara mező visszatérhet a piacra.
- Az arany árfolyama jelentős mértékben ugrott pénteken: egy erőteljes korrekciónak köszönhetően, ami az összes nemesfém árát érintette 1,172 dollár volt a kurzus. Ma reggel némileg már gyengült az arany ára. Az SPDR alapban lévő arany mennyisége 36%-kal esett idén, sokan leginkább ennek tudják be az arany idej gyenge szereplését.

Devizák:

- Az 1,2360-as mélypontokról próbált meg feltápáskodni az EUR/USD kurzusa pénteken, ami átmenetileg sikerült is, hiszen ma már az 1,2470-es szintek környékén indikál a jegyzés.

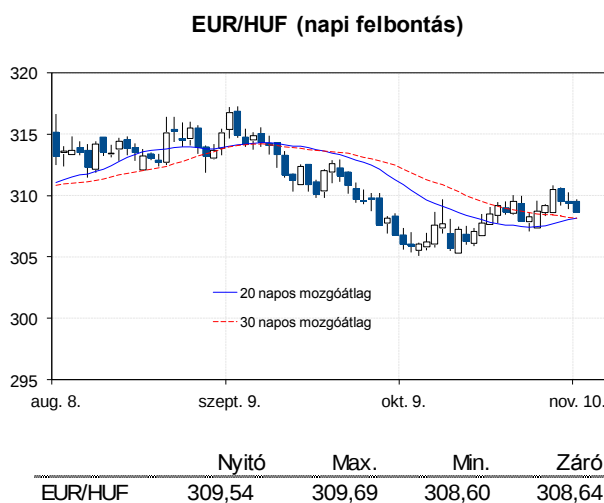
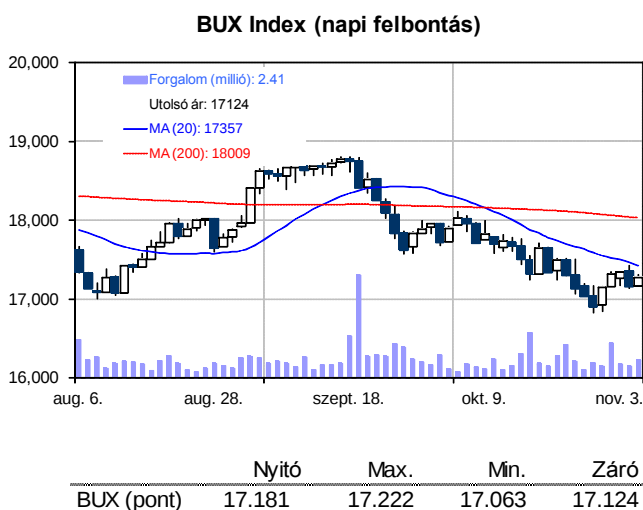
- A forint jegyzésében átmeneti megingást okozott az orosz tankok bevonulásáról szóló híresztelés, azonban a Moody's lépése nyomán a 310 környéki szintekről a 308,6-as szintekig csúszott vissza a kurszus.

Távol-Kelet:

- Az ázsiai piacok közül a Nikkei 225 index 0,6%-os mínuszban zárt. A Hang Seng 1,8%-os és a Shanghai Composite 2,3%-os plusza annak köszönhető, hogy a mai naptól a kisbefektetők is megvehetik az előbbi indexek papírjait.
- A kínai elnök hétfévi bejelentése szerint a kínai gazdaságot fenyegető kockázatok nem olyan ijesztőek. Ennek ellenére a korábbi 7,5%-os növekedés helyett csupán 7%-os bővüléssel számol a kormány, igaz ez stabilan hozható.
- A kínai export októberben 11,6%-os plusz mutatott az egy évvel korábbi 15,3% után, illetve 1,0%-kal többet, mint amit az elemzők vártak. Az import számok azonban az 5,5%-os várakozásoknál 0,9%-kal lettek kisebbek, itt a bázis 7,0% volt.
- A ma hajnali inflációs adat 1,6%-os értéke pontosan megegyezik a szeptemberben is látott 5 éves mélyponttal. A háttérben az alacsonyabb élelmiszerárak állnak, azonban elemzők szerint ezen a területen a következő hónapokban már megindulhat az áremelkedés. Ezzel egyidejűleg a termelői árindex 2,2%-os visszaesést könyvelt el a szeptemberi 1,8%-os mínusz után.
- Különböző források szerint Dél-Korea és Kína szabadkereskedelmi megállapodást köthet az ázsiai és csendes-óceáni gazdasági és együttműködési csúcstalálkozón, aminek értelmében az import vámok 90%-át eltörölnék a behozott termékekre. Dél-Korea teljes kereskedelmi forgalmának 21%-a Kínába ment tavaly.
- Shinzo Abe japán miniszterelnöknek nem áll szándékában a vártnál (2016) korábbi választásokat kiírni, holott egyes források szerint fontolgatja a forgalmi adó újbóli emelését.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős indexek ma reggel.



	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.574	0,1%	11,5%
Nasdaq Composite	4.633	-0,1%	18,2%
Nasdaq 100	4.161	-0,1%	23,6%
FTSE 100	6.567	0,2%	-2,1%
RDX	1.105	-0,1%	-22,5%
ISE 30	95.614	0,9%	6,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.417	-0,7%	-3,7%
PX	969	0,6%	-4,9%
Hang Seng	23.935	1,6%	5,2%
Russell 2000	1.173	0,1%	6,7%
Nikkei	16.781	-0,6%	19,1%
ATX	2.197	-0,1%	-16,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	59,42	0,3%	-31,8%
Arcelormittal	10,11	2,3%	-21,3%
Axa	18,26	-0,4%	0,7%
Banco Bilbao	8,51	-1,9%	0,7%
Banco Santander	6,65	-1,9%	3,7%
BASF	69,78	-1,7%	-8,0%
Bayer	111,60	-2,9%	19,0%
BMW	83,20	-1,9%	1,9%
BNP Paribas	48,67	-1,9%	-8,3%
Commerzbank	11,96	-1,7%	14,3%
Daimler	62,10	-1,8%	4,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	59,42	0,3%	-31,8%
E.ON	13,44	-1,7%	-0,1%
Infineon	7,65	-2,1%	7,3%
Linde	145,36	-0,7%	2,4%
Lufthansa	12,67	-1,3%	-12,6%
Nokia	6,43	-3,1%	18,6%
Siemens	88,10	-1,8%	-8,0%
Telefonica	11,81	-1,6%	-5,1%
Thyssenkrupp	19,23	0,7%	-0,4%
Total	46,53	0,0%	6,2%
Unicredit	5,50	-3,3%	1,9%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** A Nemzetgazdasági Minisztérium és a jegybank közleménye szerint megegyeztek a bankokkal a forintosításról.
 - A november 7-ei hivatalos MNB-árfolyam és a június 16-ai Kúria-döntés óta eltelt időszak átlagárfolyama közül az alacsonyabban forintosítják a devizahiteleket (CHF: 256,5, EUR: 309,0), ami valójában a jelenlegi árfolyamhoz közeli árfolyamot jelent.
 - Az MNB biztosítja a bankoknak a forintosításhoz szükséges 9 milliárd eurót. Az első devizanyújtó tendert ma 10 órakor tartják.
 - A forintosítás csak egy lehetőség az adósok számára, abban nem kötelező részt venni.
 - A forintosítás további részletei egyelőre nem ismertek.
- A bejelentés alapvetően kedvező, hiszen az átváltási árfolyam a jelenlegihez közeli árfolyam lesz. Úgy gondoljuk, hogy az adósok egy új forinthitelt vehetnek majd fel devizahitelük visszafizetésére. A kormány korábbi kommunikációja alapján az átváltás jövő tavasszal kezdődhet, és 2016 elejére zárulhat le. Úgy tűnik tehát, hogy a bankoknak az árfolyamrés és az egyoldalú kamatemelések miatti 900-1000 milliárd forint felül nem lesz jelentős vesztesége a forintosítás kapcsán.
- A jegybank devizatartaléka nem fog ekkora összegben csökkenni egyszeri igénybevétel esetén sem, hiszen a bankok úgy tudják visszahelyezni az összeget devizabetétként az MNB-hez, hogy devizaeszközük vagy mérlegen kívüli devizakövetelésük révén a devizapozíciójuk lezárul, a jegybanki devizatartalék pedig csak akkor összegben változik, amekkora részét az igénybe vett devizának nem helyezték el nála a bankok. Az MNB közleménye szerint a forintosítás akár 3 évig is elhúzódhat,

fokozatosan biztosítva a bankok számára a forintosításból származó devizakereslet kielégítését (swap ügyletek). Így nem sérül a jegybanki tartalékra vonatkozó Guidotti-Greenspan szabály sem.

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

Erste OTP Certifikátok

[➤ Részletek](#)

- Pataki Róbert, a **Magyar Telekom** üzletfejlesztési vezérigazgató-helyettese 2014. november 6-ával távozott a társaságtól.

Gazdasági hírek

- Az eddigi negatívról stabilra javította péntek éjszaka Magyarország államadósság osztályzatához tartozó kilátását a Moody's hitelminősítő. A befektetési ajánlástól egy fokozattal elmaradó „Ba1” besorolást pedig megerősítette a társaság. A Moody's lépése után jelenleg már mindhárom nagy nemzetközi hitelminősítőnél stabil kilátás tartozik az államadósság besoroláshoz.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	723	-0,8%	102,0%	5.040	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	343	0,0%	20,4%	532.817	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.760	0,5%	-20,0%	34.177	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.901	-1,2%	-13,6%	917.981	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.728	0,3%	-15,0%	349.049	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

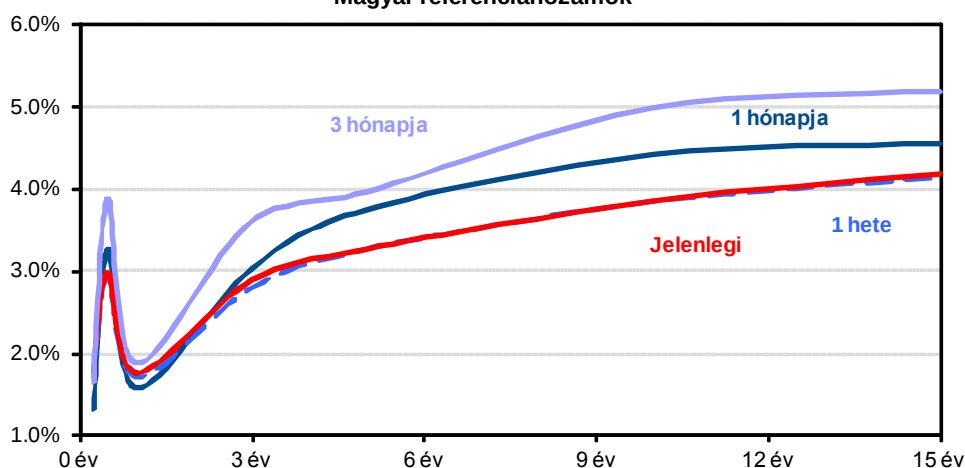
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,0%	15,8%
Távközlés	47	-3,9%	-3,8%
Olaj	1.474	0,9%	1,1%
Gyógyszer	529	-0,6%	16,9%
Szállítmányozás	8.949	-0,0%	27,5%
Félvezető	109	-0,5%	22,1%
Közzolgáltató	46	1,0%	18,7%
Hadiipar	2.762	-0,5%	17,2%

Államkötvények

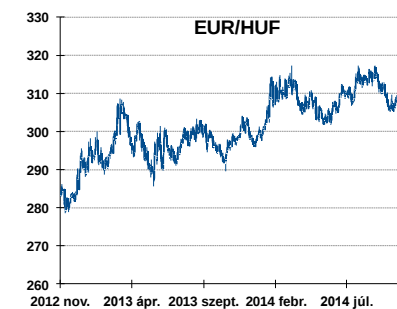
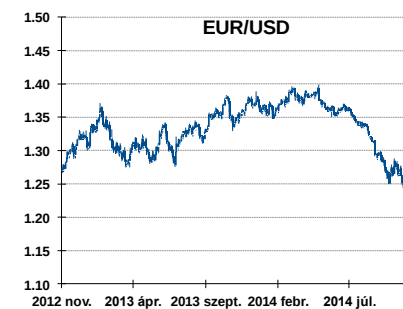
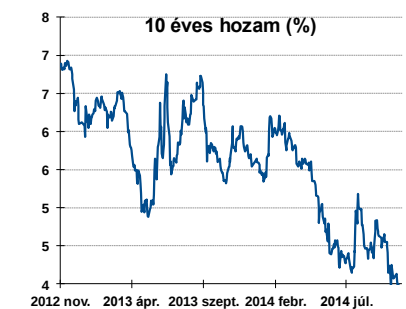
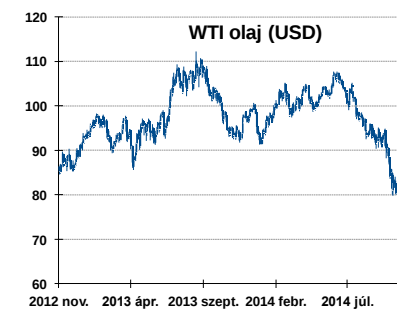
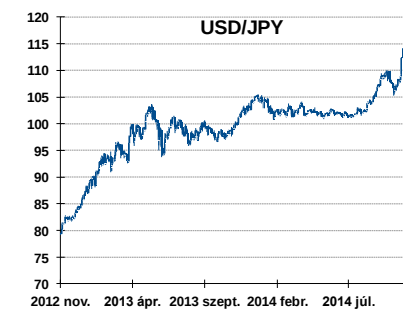
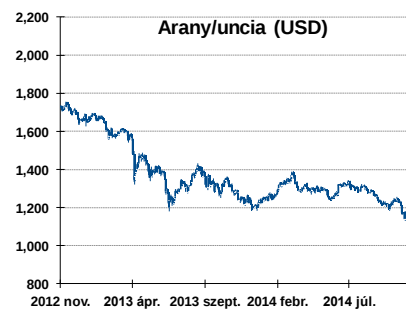
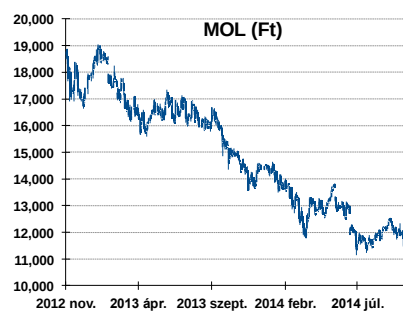
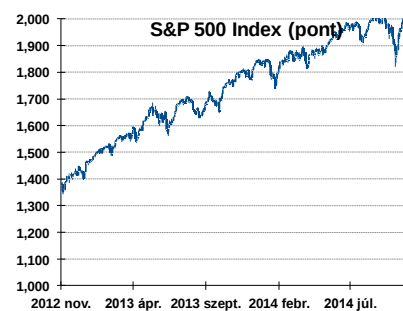
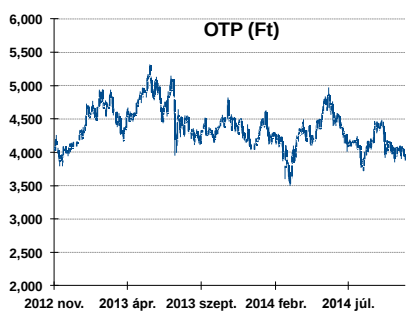
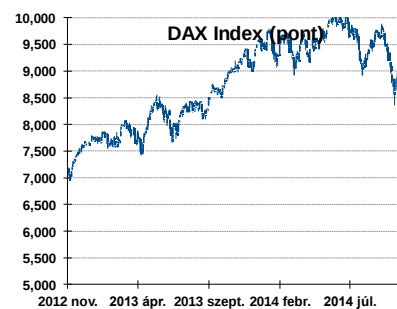
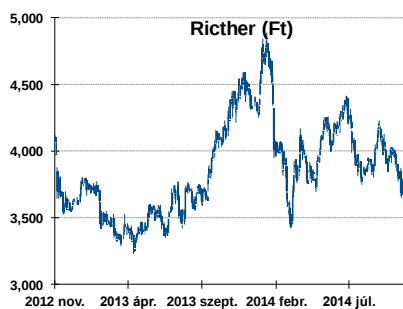
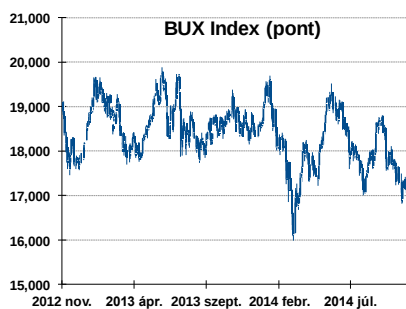
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,30%	0,5	-44,5
EMU 10 éves	0,82%	-1,1	-86,7
Magyar 10 éves	3,85%	-1,0	-175,0
USA 5 éves	1,58%	-0,2	17,0
EMU 5 éves	0,11%	-0,9	-51,7
Magyar 5 éves	3,27%	-0,0	-141,0
Japán 5 éves	0,12%	-1,5	-8,0
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,3	-7,3

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		
	2014.11.06	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	84.774,08	6,65%	18,25%	22,11%
ESPA Stock Global	26.564,87	7,42%	18,08%	20,94%
ESPA Stock Europe	45.219,91	2,90%	5,29%	11,88%
ESPA Stock Japan	24.707,75	3,49%	21,20%	13,81%
ESPA Stock Europe-Emerging	29.012,05	-4,36%	-1,13%	-13,99%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53.291,24	-1,09%	13,99%	13,40%
ESPA Stock Europe Properties	83.632,46	4,18%	8,64%	23,13%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,03	0,42%	1,08%	1,97%
ESPA Bond International	6.714,19	2,65%	11,50%	11,54%
ESPA Bond Euro Corporate	56.912,31	-0,27%	5,46%	11,60%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.002,36	-1,11%	4,06%	12,12%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,45	0,89%	1,57%	2,78%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,26	0,13%	1,05%	5,31%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.567,79	-1,49%	2,58%	7,15%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,38	-0,01%	-0,01%	-0,01%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.766,59	-4,32%	0,18%	1,98%
ESPA Stock Adriatic	1.226,69	5,00%	14,57%	18,53%
ESPA Stock Agricultural	2.714,25	2,18%	6,05%	8,39%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.208,04	1,22%	16,75%	14,40%
ESPA Stock Commodities	33.878,44	-5,83%	1,04%	6,27%
ESPA Stock Istanbul	117.734,51	-0,32%	10,98%	8,85%
ESPA Stock Pharma	53.620,43	6,98%	16,10%	30,18%
ESPA Stock Russia	1.661,46	-7,61%	-1,86%	-18,32%
ESPA Stock Techno	12.534,00	9,51%	25,89%	31,54%
ERSTE WWF Stock Umw elt	110,43	3,96%	7,07%	12,28%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2293	0,29%	0,73%	1,86%
ERSTE Ingatlan	2,1705	0,71%	1,52%	3,50%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3584	0,60%	1,43%	3,73%
YOU INVEST StABIL Alapok Alapja	1,3172	1,81%	3,11%	6,44%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0230	-0,07%	-3,47%	-9,31%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3703	0,50%	1,38%	3,68%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0494	7,11%	9,31%	15,01%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8541	2,45%	2,91%	-1,30%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0362	1,23%	2,56%	6,57%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1197	0,13%	0,27%	0,55%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1008	0,15%	0,30%	0,61%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,564053	0,17%	0,49%	1,40%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2392	0,50%	1,01%	2,11%

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.