

BUX 17.625 2,9%	Mtel 346 0,9%	Bayer 112,1 0,5%	EUR/HUF 307,22 -0,7%	Olaj (\$) 77,4 -1,6%
DAX 9.352 0,6%	MOL 11.935 1,5%	BMW 83,7 0,6%	EUR/USD 1,2421 -0,3%	Arany (\$) 1.151 -2,3%
S&P 2.038 0,3%	OTP 4.100 5,1%	Commerzbank 11,7 -1,9%	USD/HUF 247,35 -0,4%	Réz (\$) 302,0 -0,6%
RDX 1.138 3,0%	Richter 3.850 3,3%	Lufthansa 13,0 2,7%	USD/JPY 114,86 0,2%	10Y hozam 3,85 -1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Új rekordon a tengerentúli börzék
- Az orosz és az ukrán jegybank is védi a devizát
- Esik a WTI, nyomás alatt az arany is
- Forinterősödést láthattunk a devizahiteles csomagra
- Tovább bővül a japán külkereskedelmi többlet
- 7,83 milliárd eurót kaptak a bankok a forintosításra
- Saját részvényt vesz a Richter
- Oldalazásra számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Bár a nemzetközi piacokon a lagymatag kereskedés az úr, ugyanakkor az is igaz, hogy a Dow Jones és az S&P500 napról napra új csúcsokat üt, még ha csak kis elmozdulásokkal is. Szóval megy az araszolgatás. Az ilyen jellegű viselkedés az idei évben alapvetően jellemző volt. Új csúcsok, majd araszolgatás a dinamikus további emelkedés helyett. Majd jött a korrekció. Ugyan nem tudjuk, hogy mi fog történni, de egyelőre a korábbi történéseknek megfelelő a viselkedés. Ráadásul mind a két indexen túlvettség jelei mutatkoznak, sőt bizonyos értelemben (jelenleg) korrekció zajlik.

Itthon továbbra is a devizahitelek kivezetése tartja izgalomban nem csak a piaci szereplőket. Tegnap a bankok gyakorlatilag leváltották az érintett devizaállományt a Nemzeti Banknál. Így erről az oldalról megtörtént a forintosítás. Ami hátra van, az ügyfelekkel való elszámolás és az forintosításhoz kapcsolódó ajánlatok megtétele. Ezekre szerintünk tavasszal számíthatunk. Persze ehhez kell a „fair bank” törvény is, amelyet ma nyújt be a kormány a parlamentnek. Így az ezzel kapcsolatos részletekre is ma számíthatunk. Eddig annyit tudunk, hogy a német példát tekintik alapnak, ahol referenciaárazásúak a hitelek. Persze az engedélyezett maximális prémiumok és a kamatváltoztatás lehetőségének szabályozása továbbra is kockázat. Az OTP esetében tegnap gyakorlatilag egy potenciális 10 százalékos diszkont árazódott ki a részvényárfolyamból az átváltáson. Szerintünk ennél nagyobbra nem is nagyon számított a piac.

A nemzetközi piacokon a jó hangulatnak köszönhetően további visszafogott emelkedésre számítnak, míg itthon inkább az oldalazás lehet az úr a tegnapi jelentős emelkedést követően.



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
nov. 11.	9:00	HU	Fogyasztói árindex (év/év), tény	okt.	-0.5%	-0.4%

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban telt a hét első kereskedési napja a tengerentúlon, és mérsékelt emelkedést követően az S&P500 és a Dow Jones index is történelmi csúcsra kapaszkodott (Dow Jones 0,23%, Nasdaq 0,42%, S&P500 0,3%).
- A GoPro árfolyama több mint 4%-ot veszített értékéből arra a hírre, hogy a társaság 800 millió dollár értékű részvénykibocsátást tervez.
- A McDonald's legalább egy éve nyitva tartó üzleteinek forgalma 0,5%-kal esett vissza októberben, ami viszont kedvezőbb a várt 2,2%-os visszaesésnél. A papír árfolyama nem igazán reagált erre a hírre.
- A „Single Day” nevű kínai vásárlási napon rekordforgalmat ért el az Alibaba. Már az első órában több mint 2 milliárd dolláros forgalmat bonyolított le a társaság, a nap végére pedig 8,65 milliárd dollárra nőttek az eladások a tavalyi 5,75 milliárd dollár után. Ezt a napot minden évben november 11-én rendezik meg (11.11), a neve is ebből adódik. A „Cyber Monday” a tengerentúli megfelelője, és a várakozások szerint Kínában nagyobb forgalmat értek el idén ezen a vásárlásra kijelölt napon, mint amekkora a tengerentúlon december 1-én várható. Az Alibaba árfolyama 4%-ot emelkedett tegnap.
- Ma nem érkezik fontos makrogazdasági adat és vállalati jelentés a tengerentúlról.

Európa:

- A DAX index 0,65%-ot, a FTSE 100 index 0,67%-ot, a CAC 40 index pedig 0,79%-ot tudott emelkedni a tegnapi kereskedés során.
- Az orosz jegybank felszámolta a rubel kereskedési sávját, és lebegővé alakítja át. Ebben az évben közel 30%-ot gyengült a rubel, ami az olajár esése mellett igen komoly gondot okoz a költségvetésnek, valamint a vállalatoknak is.
- Az ukrán hrivnyának sem volt jó napja tegnap, ugyanis 5%-ot veszített értékéből azok után, hogy az átmeneti tűzszüneti megállapodás újra veszélybe került. A központi bank 15,2-es szintnél adott el dollárt a hrivnyával szemben, hogy megállítsa a további leértékelődést, reményeik szerint a 15-16-os sávnál tovább nem fog menni az USDUAH jegyzése.
- A BP vezérigazgatója egyértelműen jelezte egy tegnapi konferencián, hogy a cége nem készül kivonulni Oroszországból a 18,5%-os Rosznyeft részesedésük eladásával.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI 77,2 dollárig esett ma reggel. Elsősorban a várt készletadatok miatt történt az esés: a Bloomberg várakozásai szerint 1 millió hordóval nőtt az USA nyersolaj készlete. A várakozások szerint az OPEC nem dönt a hónap végén a kibocsátás csökkentéséről, és az árak stabilizálódnak, ha a piac többlet eltűnik.
- Az arany 1,151 dollárra süllyedt. A kereskedők szerint a fizikai kereslet kezd felépülni ezeken az árszinteken, ami közel van a 4 éves mélyponthoz. Az aranyra továbbra is elsősorban a kamatvárakozások és az infláció felerősödése hathat.

Devizák:

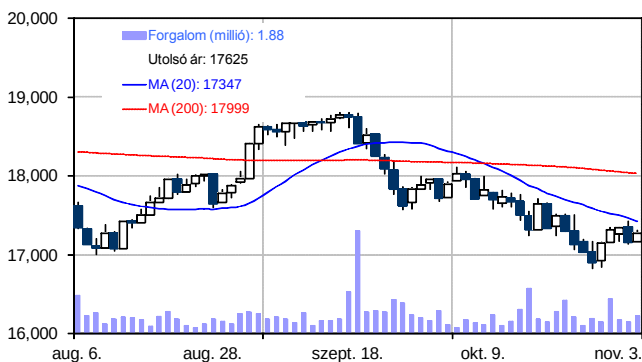
- Az EUR/USD kereszt pillanatokra került csak az 1,2500-ös szintek fölé a tegnapi kereskedésben, ahonnan aláhullott az 1,2422-es értékig.
- Komoly erősödést produkált a forint jegyzése a devizahiteles mentőcsomaggal kapcsolatos hírekre, hiszen az EUR/HUF kurzusa a 309,2-es szintekről 307,0-ig esett.

Távol-Kelet:

- Az ázsiai piacok közül a Nikkei 225 index valósággal kilőtt (+2,05%), miután a befektetők határidős vételeket és vételi opciókat nyitottak arra a pletykára, hogy Shinzo Abe elhalasztja a korábban tervezett forgalmi adó emelést. A Hang Seng 0,16%-os pluszt, a Shanghai Composite index pedig ugyanekkora mínuszt könyvelt el.
- Az amerikai és kínai tárgyalásokban áttörést értek el, hiszen egyes források szerint több technológiai termék esetében megszüntetik a vámokat, ezzel átírva a 16 éve kötött információs és technológiai egyezséget. A véglegesítésre a Wall Street Journal szerint decemberben kerülhet sor.
- A japán folyó fizetési mérleg 963 milliárd jenre emelkedett szeptemberben az augusztusi 287,1 milliárd után. Az elemzők csupán 534,1 milliárd jenes értékkel kalkuláltak. A közeljövőben a növekvő export és a gyengülő jen miatt javulás jeleit mutathatja a folyó fizetési mérleg.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodik a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.099	17.641	17.080	17.625

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	307,33	307,37	307,01	307,17

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.614	0,2%	11,6%
Nasdaq Composite	4.652	0,4%	18,7%
Nasdaq 100	4.176	0,4%	24,2%
FTSE 100	6.611	0,7%	-1,7%
RDX	1.138	3,0%	-19,3%
ISE 30	95.295	-0,3%	9,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.407	-0,4%	-4,1%
PX	976	0,7%	-4,6%
Hang Seng	23.794	0,2%	3,1%
Russell 2000	1.180	0,5%	7,1%
Nikkei	17.124	2,0%	20,0%
ATX	2.212	0,7%	-16,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	59,63	0,4%	-31,5%	Deutsche Bank	59,63	0,4%	-31,5%
Arcelormittal	9,85	-2,5%	-23,3%	E.ON	13,47	0,2%	-0,4%
Axa	18,50	1,3%	-0,7%	Infineon	7,67	0,4%	4,7%
Banco Bilbao	8,63	1,4%	1,2%	Linde	146,07	0,5%	1,4%
Banco Santander	6,73	1,2%	4,2%	Lufthansa	13,01	2,7%	-11,4%
BASF	70,30	0,7%	-7,3%	Nokia	6,56	1,9%	18,6%
Bayer	112,11	0,5%	19,7%	Siemens	88,56	0,5%	-7,2%
BMW	83,67	0,6%	1,8%	Telefonica	12,00	1,6%	-3,5%
BNP Paribas	48,16	-1,0%	-10,1%	Thyssenkrupp	19,22	-0,1%	-0,6%
Commerzbank	11,73	-1,9%	13,4%	Total	47,11	1,2%	6,7%
Daimler	62,78	1,1%	6,2%	Unicredit	5,60	1,7%	2,5%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** A tegnapi tenderen 7,83 milliárd eurót adott oda a jegybank a bankoknak a devizahitelek leváltása kapcsán a hedge pozíciók fedezésére, miután pénteken megállapodás született arról, hogy 309-es euró, és 256,5-ös svájci frank árfolyamon váltják le a devizahiteleket.
- Az MNB ma a maradék 170 millió euróra is várja az igényeket.
- A jegybank számításai szerint a bankoknak 8 milliárd euróra van szükségük a konverzióhoz. Szeptember végén 10,8 milliárd euró volt a bankrendszer devizahitel állománya, de ezt csökkenteni kell az árfolyamrész és az egyoldalú kamatemelések miatti visszafizetésekkel, amihez szintén biztosít eurót a jegybank.
- A jegybank szerint a bankok 0,4-0,6 milliárd eurónyi céltartalékot szabadíthatnak fel a jelenlegi 1,56 milliárd eurós állományból.
- A kormány pénteken nyújtja be a devizahitelek forintosításáról szóló törvényt a parlamentnek.
- A forintosítás az első hírekkel ellentétben lényegében kötelező, hiszen csak azok kérhetik, hogy ne váltsák át hitelüket (a törvény hatálybalépése után 30 nappal kell jelezni igényüket), akik amúgy is jogosultak devizahitel felvételre, vagyis jövedelmük devizában keletkezik, és az meghaladja a minimálbér 15-szeresét.
- Az devizahitelek leváltása jövőre kezdődik, és év végéig le is zárul.
- A kormány ma nyújtja be a parlamentnek a fair bankrendszerről szóló törvényt is. Ez a törvény szabályozza a bankok által felszámítható kamatokat már a hitelfelvételkor, illetve a későbbi kamatemelés feltételeit is. Korábbi értesülések szerint a német mintát vesszük át (benchmark + prémium), de a pontos részletek fontosak lehetnek majd.
- A tegnapi sikeres tenderrel lényegében meg is történt a devizahitelek leváltása. A bankok megkapták a forintosításhoz szükséges devizát. Nagyjából a jelenlegi áron fogják leváltani a hiteleket, így fedezve van pozíciójuk, és nem keletkezik további veszteségük. A fair bankrendszerről szóló törvény a devizahiteleket leváltó forintbitelek miatt lesz fontos.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

- A **Richter** 2014. november 11-én 500.000 darab saját részvény Budapesti Értéktőzsdén történő vételére adott megbízást. A társaság a részvényeket munkavállalói értékpapír-juttatási programjához kívánja felhasználni, 91.000 darabot már ki is osztott a kimagasló teljesítményt nyújtó munkatársak részére. A cég tegnap 45.500 darab saját részvényt vásárolt tőzsdén kívüli forgalomban, saját részvény állománya jelenleg 225.363 darab.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	746	3,2%	104,4%	90.698	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	346	0,9%	24,0%	451.621	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.935	1,5%	-16,4%	49.537	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.100	5,1%	-8,9%	2.042.053	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.850	3,3%	-12,5%	227.218	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

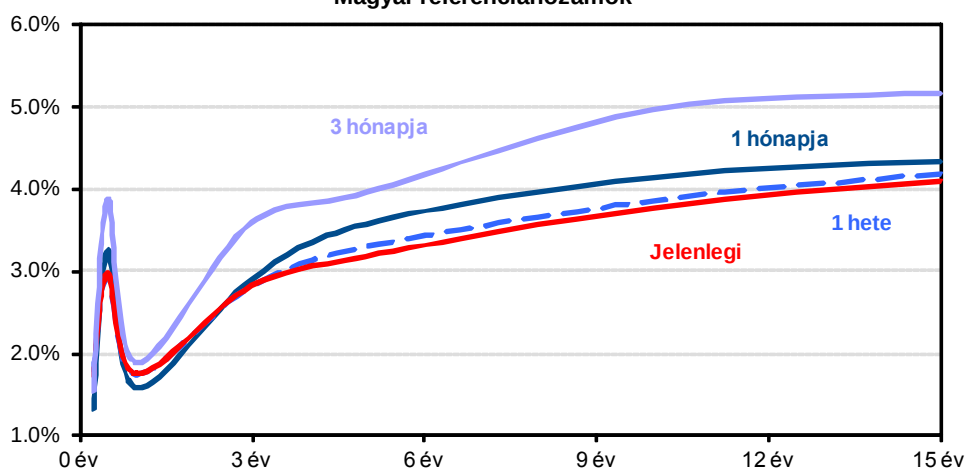
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,5%	16,4%
Távközlés	49	5,0%	1,3%
Olaj	1.462	-0,8%	0,0%
Gyógyszer	533	0,7%	17,4%
Szállítmányozás	9.068	1,3%	28,6%
Félvezető	110	1,0%	24,3%
Közzolgáltató	46	0,5%	19,4%
Hadiipar	2.776	0,5%	17,9%

Államkötvények

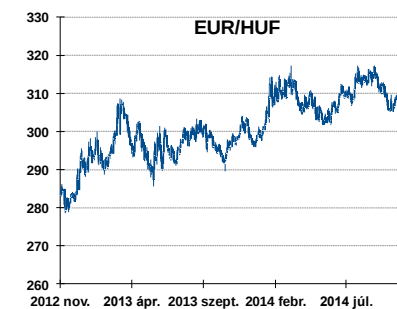
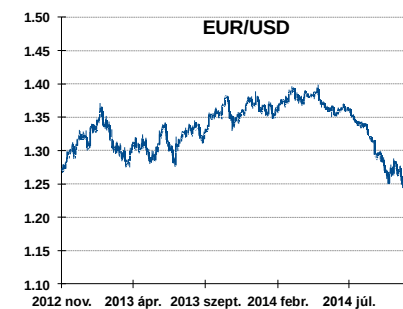
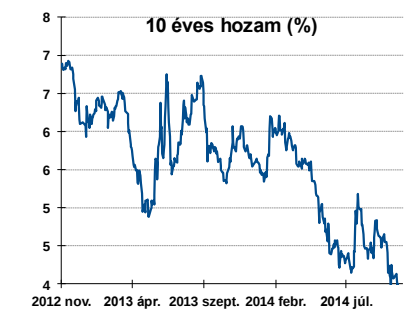
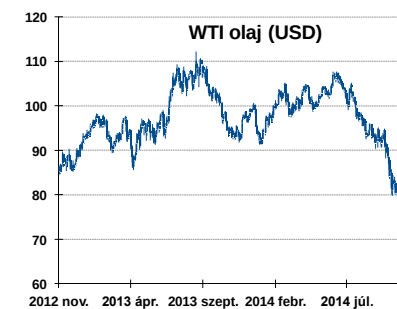
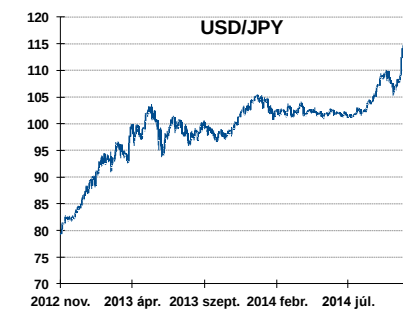
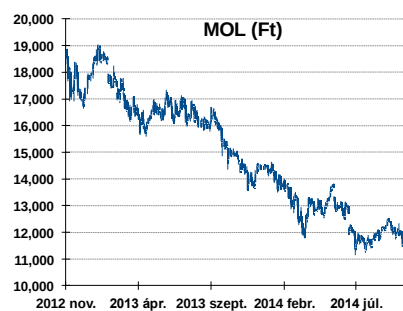
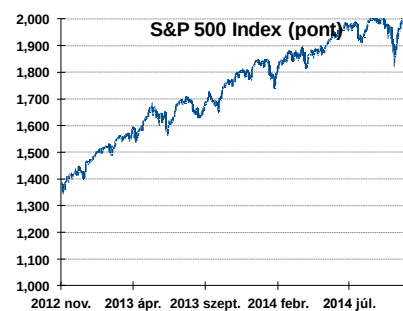
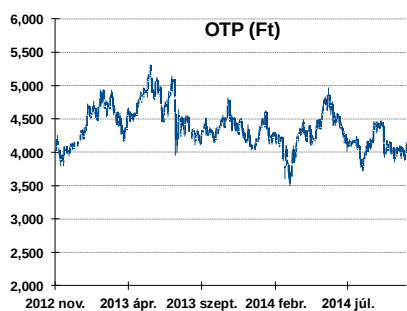
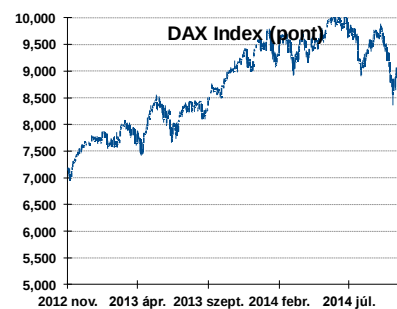
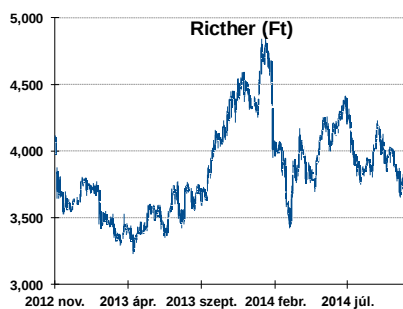
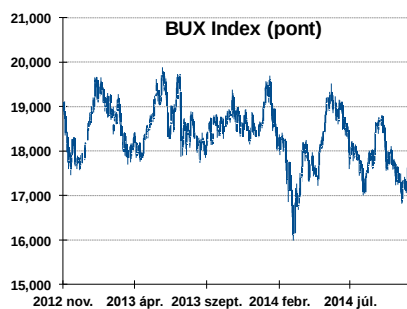
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,36%	-0,0	-38,7
EMU 10 éves	0,83%	1,7	-92,3
Magyar 10 éves	3,77%	-8,0	-192,0
USA 5 éves	1,64%	-0,0	23,1
EMU 5 éves	0,13%	1,6	-56,2
Magyar 5 éves	3,18%	-9,0	-157,0
Japán 5 éves	0,15%	2,3	-6,0
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-7,6

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		
	2014.11.07	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	85.461,90	8,69%	19,38%	23,23%
ESPA Stock Global	26.676,27	9,24%	18,86%	22,55%
ESPA Stock Europe	45.038,88	3,56%	4,41%	11,16%
ESPA Stock Japan	24.466,94	2,33%	19,06%	12,41%
ESPA Stock Europe-Emerging	28.327,86	-5,42%	-3,92%	-16,01%
ESPA Stock Global Emerging-Market	52.918,74	-0,65%	12,99%	13,41%
ESPA Stock Europe Properties	83.266,92	3,67%	7,06%	23,10%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,10	0,50%	1,07%	2,04%
ESPA Bond International	6.720,97	3,16%	11,78%	12,19%
ESPA Bond Euro Corporate	56.801,35	0,01%	5,55%	11,57%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.765,03	-0,84%	3,78%	11,94%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,30	0,61%	1,37%	2,59%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,99	-0,26%	0,77%	5,01%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.481,63	-1,14%	2,83%	7,11%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,40	-0,01%	-0,01%	0,02%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.571,13	-4,18%	-0,08%	1,77%
ESPA Stock Adriatic	1.220,86	4,51%	14,93%	18,18%
ESPA Stock Agricultural	2.692,72	2,54%	6,25%	8,37%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.212,43	2,13%	16,63%	14,84%
ESPA Stock Commodities	34.109,94	-3,94%	2,25%	7,16%
ESPA Stock Istanbul	115.867,82	-0,29%	7,56%	5,87%
ESPA Stock Pharma	54.316,23	10,10%	17,94%	32,35%
ESPA Stock Russia	1.608,19	-9,12%	-5,55%	-20,57%
ESPA Stock Techno	12.561,92	10,82%	26,00%	31,66%
ERSTE WWF Stock Umw elt	111,26	4,59%	7,80%	12,68%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2295	0,29%	0,72%	1,86%
ERSTE Ingatlan	2,1709	0,71%	1,52%	3,49%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3586	0,60%	1,41%	3,53%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3175	1,78%	3,03%	6,32%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0169	0,56%	-4,59%	-9,98%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3706	0,52%	1,38%	3,36%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,046	6,18%	8,45%	15,46%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,842	2,30%	1,85%	-1,47%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0365	1,15%	2,45%	6,29%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1197	0,12%	0,26%	0,55%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1009	0,15%	0,31%	0,62%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,564141	0,17%	0,49%	1,40%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2394	0,50%	1,01%	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) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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) túlárazott 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) túlárazott 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.