

BUX 17.384 -1,4%	Mtel 349 0,9%	Bayer 111,6 0,0%	EUR/HUF 307,51 0,1%	Olaj (\$) 77,9 0,7%
DAX 9.369 0,2%	MOL 11.805 -1,1%	BMW 84,2 0,0%	EUR/USD 1,2475 0,4%	Arany (\$) 1.164 1,1%
S&P 2.040 0,1%	OTP 4.050 -1,2%	Commerzbank 11,7 0,0%	USD/HUF 246,58 -0,3%	Réz (\$) 303,3 0,4%
RDX 1.119 -1,7%	Richter 3.728 -3,2%	Lufthansa 13,1 0,0%	USD/JPY 115,78 0,8%	10Y hozam 3,77 -8,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mérsékelt emelkedéssel zártak a tengerentúli börzék
- Juncker akár bele is bukhat a luxemburgi adószabályokba
- Tovább esik a WTI, lendületet kapott az arany
- 307-es szintről pattant vissza az EUR/HUF jegyzése
- Előrehozott választás lehet Japánban
- Benyújtották a parlamentnek a fair bankrendszerről szóló törvényt
- Csökkenésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Tegnap lagymatag kereskedést láthattunk a nemzetközi piacokon, miközben itthon a nap vége felé elcsattant az osztor, ami elsősorban a Richter részvényeit érintette. Így a gyógyszerpapír néhány óra alatt visszaadta a tegnapielőtti emelkedést.

Ugyan Japánban előrehozott választások lesznek, de ez csak azt szolgálja, hogy még erősebb legyen a jelenlegi kormány a jövő évi népszerűtlen intézkedések előtt. Közben a DAX index tovább bizonytalankodik 9.300 és 9.400 pont között. Eközben újabb csúcsokat láthatunk az USA-ban, de ezek egy-két pont emelkedést jelentenek csak.

A mai napon csökkenésre számítunk a nemzetközi piacokon, és valószínűleg hasonlót fogunk látni Budapesten is.



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
nov. 12.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított) - végleges, tény	szept.	5.2%	5.2%
nov. 12.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	szept.	0.7	0.8
nov. 12.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	szept.	6%	5.9%
nov. 12.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	okt.	-18.6	-20
nov. 12.	11:00	EMU	Ipari termelés (év/év)	szept.	-1.9%	-0.2%
nov. 12.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	nov.	-2.6%	
nov. 12.	22:30		Cisco Systems	2015 Q1	0,42	0,53

Nemzetközi hírek

USA:

- A Veteránok Napját ünnepelték tegnap a tengerentúlon, és bár makrogazdasági adatok nem érkeztek, de a börzék nyitva voltak. Az aktivitás azonban nem volt kiemelkedő, leginkább oldalazáshoz lehet hasonlítani a tegnapi mozgást. A nap végére enyhe pluszban tudtak zárni a piacok (Dow 0,01%, Nasdaq 0,2%, S&P500 0,09%).
- A Dow Jones tagjai meglehetősen felemásan teljesítettek, a nap nyertese a Merck (1,1%) volt, a vesztes oldalon pedig a JPMorgan-t (-0,9%) érdemes kiemelni.
- A Goldman Sachs semlegesről vételre javította a Time Warner papírjaira vonatkozó ajánlását.
- A Yahoo tegnap 640 millió dollárért megvásárolta a Brightroll nevű videó hirdetési platformot. A tranzakció a jövő év első felében fog zárulni.
- Öt nagy bank (köztük a Citigroup és a JPMorgan) megegyezett a hatóságokkal, hogy összesen 3 milliárd dolláros büntetést fognak fizetni devizaügyletek manipulációja miatt. Az ügy már egy éve tart, és a büntetés mértéke nem okozott meglepetést.
- Zárás után a Cisco Systems publikálja negyedéves számait.

Európa:

- Minimális pluszban zártak az európai indexek tegnap, a DAX index 0,18%-ot, az FTSE 100 index 0,24%-ot, a CAC 40 index pedig 0,50%-ot emelkedett.
- Az Európai Parlament baloldali frakciója aláírásgyűjtést szervez annak érdekében, hogy bizalmi szavazást kezdhessen a Jean Claude Juncker vezette Európai Bizottság ellen. Szerintük ugyanis a luxemburgi adóelkerülések során megkötött egyezségekről Junckernek, mint miniszterelnöknek tudnia kellett. A képviselők 10%-ának, azaz 76 főnek az aláírása szükséges az induláshoz, míg a lemondatáshoz legalább az EP-képviselők kétharmadának szavazata kell.
- Az ukrán központi bank újra védelmébe vette a hrivnyát, azonban a fizetőeszköz tovább gyengült, és immáron nagyon közel került a 16-os szinthez a dollárral szemben.
- A brit Pénzügyi Magatartási Hatóság (FCA) 1,7 milliárd dollár büntetést szabott a Citibank, HSBC, JP Morgan, Royal Bank of Scotland, UBS ötöst deviza manipuláció miatt.
- Több mint 5%-os pluszba lendültek a Vodafone papírjai a tegnapi gyorsjelentés után. A bevételek 20,75 milliárd fontot, az EPS pedig 26 pennyt ért el. Előbbi 38%-kal maradt el a konszenzustól, utóbbi pedig egybeesett a várt értékkel. Az európai bevételek csupán 5%-ot estek az előző negyedéves 7,9% után, míg az afrikai, közel-keleti és ázsiai régió egyre jobban teljesített. A menedzsment optimista a jövőt tekintve, így a teljes éves profitvárakozását a 11,4-11,9 milliárd fontos sávra 11,6-11,9 milliárdra módosította, miközben 3,6 pennys osztalékjelölést jelentett be.
- A délelőtti folyamán a brit inflációs riportra, illetve az euró zónás ipari termelési adataira figyelünk majd.

Olaj, arany:

- A WTI 77,3 dollárig süllyedt ma reggel. A piac nem számított arra, hogy a november 27-i ülésen az OPEC tagok vágnák a jelenlegi napi 30 millió hordós kitermelési kvótát, bár az elemzők szerint napi

0,5-1,5 millió hordós vágásra lenne szükség. Tegnap a kuvaiti miniszter jelentette ki, hogy piaci többlet magától is el fog tűnni.

- Az arany viszont lendületet kapott: az árfolyam 1.166 dollárig emelkedett. A piac szerint az idei hatalmas kiáramlás az SPDR ETF-ből meg fog állni, és a pénzügyi befektetők már nem adják tovább az aranyat. Az arany ETF 2000 óta az első veszteséges évét zárja, azóta folyamatos volt a beáramlás. Egyes elemzők szerint viszont még nincs itt a vételek ideje, az 1000 dolláros lélektani szint alá eső arany esetében szabad csak beszállni a piacba.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

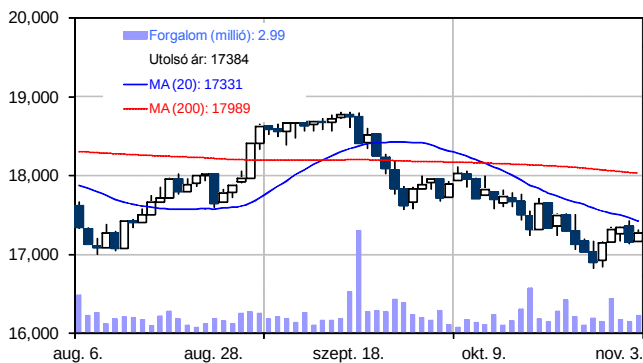
- Az EUR/USD kereszt az 1,2400-es szintről 1,2500-ig száguldott, ahonnan átmenetileg visszapattant 1,2450-ig.
- Az EUR/HUF árfolyama a 307-308-as sávban mozgott egész nap.

Távol-Kelet:

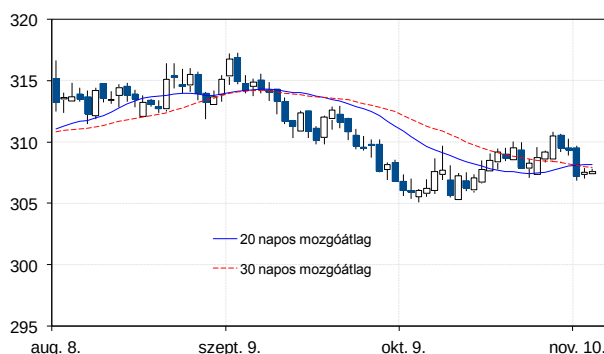
- A Nikkei 0,4%-ot, a Hang Seng 0,3%-ot, a Shanghai index 0,5%-ot emelkedett.
- Japán újságértésülések szerint Shinzo Abe előrehozott választásokat írhat ki decemberre, a legvalószínűbb dátumnak december 14-e tűnik. Választásokat csak 2016-ban kéne tartani, azonban a japán kormány több népszerűtlen intézkedést is tervez hozni, például atomerőművek újraindítása, vagy egy olyan törvénymódosítás elfogadása, ami lehetővé tenné, hogy japán katonák külföldön harcoljanak. Amire a II. világháború lezárása óta nem volt példa. Az előrehozott választással a népszerűtlen intézkedések meghozatala előtt igyekezne megszilárdítani pozícióját Shinzo Abe. Valószínűleg elmarad továbbá az év elejére tervezett ÁFA emelés is, 8%-ról 105-ra változott volna az adókulcs.
- Több, mint két évnyi tárgyalást követően Kína és Dél-Korea aláírta a szabad kereskedelemről szóló megállapodást. A megállapodás értelmében 17 területen az import díjak 90%-át eltörlik. A megállapodás elsősorban Dél-Korea számára jelentős, ugyanis az ország exportjának 24%-a Kínába irányul.
- Kína és az USA megállapodott az üvegházhatású gázok kibocsátásának visszafogásáról. A lépés azért is meglepő, mert korábban sem Kína, sem az USA nem akart részt venni a kiotói jegyzőkönyvben szabályozott megállapodás meghosszabbításában.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodik mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.617	17.693	17.381	17.384

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	307,42	307,82	307,42	307,59

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.615	0,0%	11,8%
Nasdaq Composite	4.661	0,2%	18,9%
Nasdaq 100	4.187	0,3%	24,4%
FTSE 100	6.627	0,2%	-1,5%
RDX	1.119	-1,7%	-20,9%
ISE 30	96.213	1,0%	10,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.407	-0,4%	-4,1%
PX	975	-0,2%	-4,1%
Hang Seng	23.915	0,4%	4,4%
Russell 2000	1.180	0,0%	7,1%
Nikkei	17.197	0,4%	17,9%
ATX	2.217	0,2%	-15,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	60,04	0,0%	-30,7%
Arcelormittal	9,74	-1,1%	-22,2%
Axa	18,59	0,5%	1,0%
Banco Bilbao	8,69	0,7%	3,1%
Banco Santander	6,79	0,9%	6,0%
BASF	70,25	0,0%	-7,5%
Bayer	111,61	0,0%	19,6%
BMW	84,22	0,0%	3,4%
BNP Paribas	48,07	-0,2%	-9,8%
Commerzbank	11,66	0,0%	13,5%
Daimler	62,36	0,0%	5,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	60,04	0,0%	-30,7%
E.On	13,54	0,0%	0,5%
Infineon	7,66	0,0%	10,9%
Linde	147,26	0,0%	2,1%
Lufthansa	13,12	0,0%	-11,6%
Nokia	6,59	0,5%	20,3%
Siemens	88,89	0,0%	-6,1%
Telefonica	12,18	1,5%	-0,8%
Thyssenkrupp	19,16	0,0%	-0,4%
Total	46,71	-0,8%	6,4%
Unicredit	5,41	-3,3%	-0,8%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** A kormány benyújtotta a parlamentnek a "fair bankrendszerrel" szülő törvényjavaslatot, ami lényegében újraszabályozza a hitelezést. A 3 évnél hosszabb futamidejű hitelek esetében a kamatnak 3 évig fixnek kell lennie, referencia alapú árazásnál (benchmark+felár) pedig a kamatprémium mértékének kell változatlanul lennie. 3 évnél rövidebb hitelek esetében a kamatnak vagy a prémiumnak változatlanul kell lennie a szerződés teljes ideje alatt. Szigorúan szabályozzák, hogy miként emelhet kamatot a bank a meglévő hitelek esetében: (i) csak az ügyfél beleegyezésével (ii) ha a kamatváltozás kedvezőtlen az ügyfél számára, akkor költségmentesen lezárhatja hitelszerződését.
- Úgy tűnik, hogy a korábban elhangzottaknak megfelelő törvényt nyújtottak be, de ez még csak egy keretszabályozásnak tekinthető, egyéb részleteket később állapítanak meg. A bankok számára mindenképp negatív a hosszabb futamidejű hitelek esetén alkalmazandó minimum hároméves kamatperiódus, ami növeli a kockázatokat. Az ügyfélnek lényegében 3 évente lehetősége nyílik tehát díjmentesen lezárni szerződését, de futamidőn belül egyéb időpontokban is szabályozott feltételek mellett lehet lezárni. A törvény alapvetően kissé negatív a bankok szempontjából, de egybevégt a korábban elhangzottakkal, így csak mérsékelt árfolyamhatásra számítnak.
- Az alkotmánybíróság kimondta, hogy nem ellentétes az alaptörvénnyel a bankok elszámolásáról szóló törvény. Ez szintén kissé negatív hír a bankrendszer szempontjából.

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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

- A **Richter** 20 éve van a tőzsdén, ennek apropóján Bogsch Erik nyilatkozott a Reutersnek. Igazándiból semmi nagy újdonság nincs az interjúban, melynek főbb pontjai a következők:
 - Oroszországban stagnálást, kis növekedést várnak az elkövetkező években rubelben számítva.
 - Jövő évben a Foresttől mérőföldkő fizetést vár a cég a Cariprazine kapcsán, ez 2-5 milliárd forint lehet szerintünk.
 - A skizofrénia és bipoláris mánia kezelésére szolgáló Cariprazine jövő év végén kerülhet piacra az USA-ban.
 - A Cariprazine európai engedélyeztetési folyamata 2016 elején kezdődhet el.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	734	-1,6%	105,6%	16.497	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	349	0,9%	26,9%	1.225.889	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.805	-1,1%	-18,3%	39.777	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.050	-1,2%	-9,0%	605.196	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.728	-3,2%	-15,3%	595.588	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

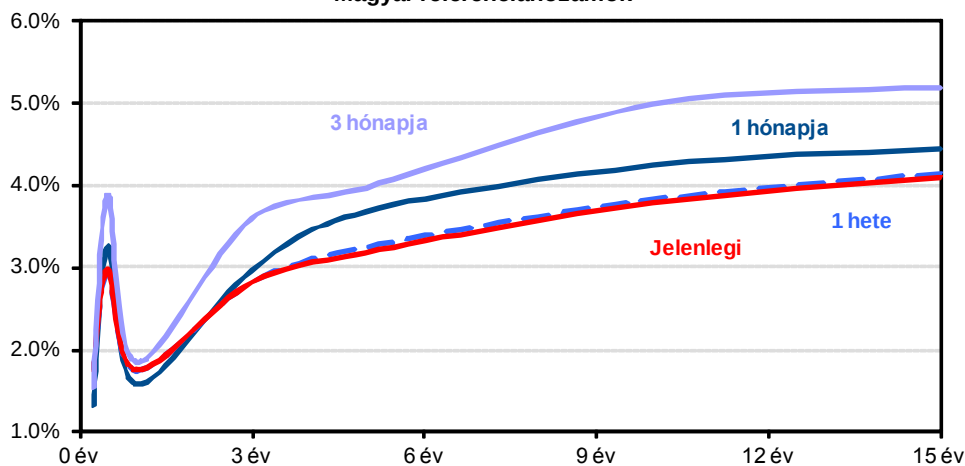
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0,3%	17,1%
Távközlés	49	-0,1%	0,9%
Olaj	1.464	0,1%	0,9%
Gyógyszer	536	0,6%	18,2%
Szállítmányozás	9.061	-0,1%	27,6%
Félvezető	110	-0,3%	23,4%
Közzolgáltató	46	-0,4%	19,9%
Hadiipar	2.769	-0,2%	17,8%

Államkötvények

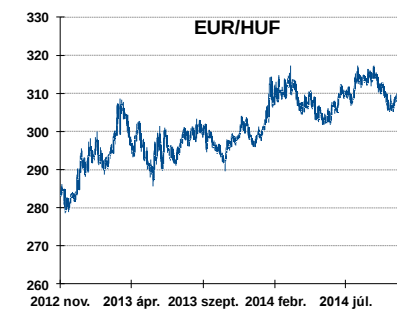
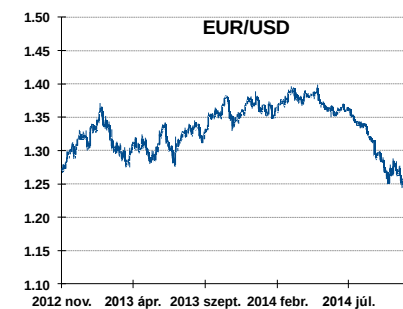
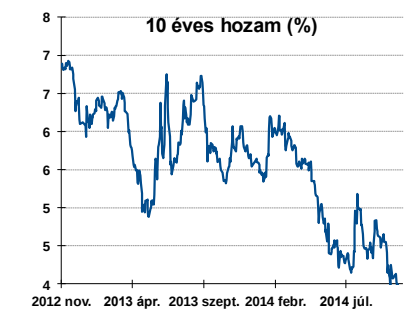
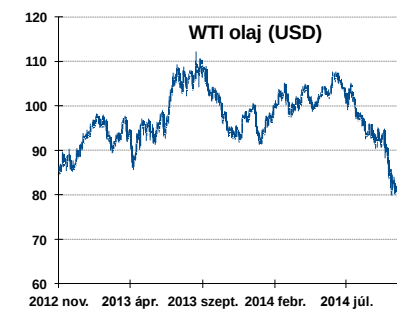
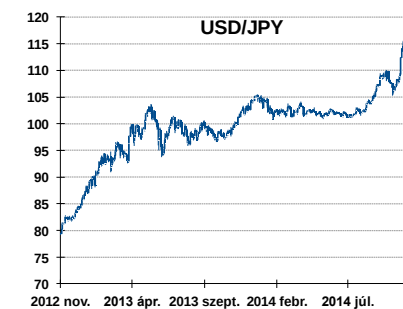
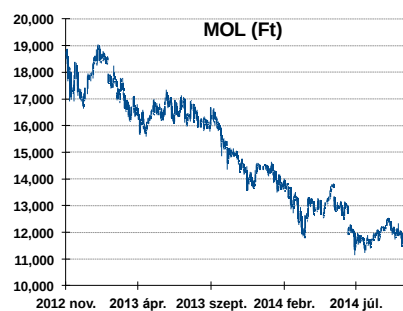
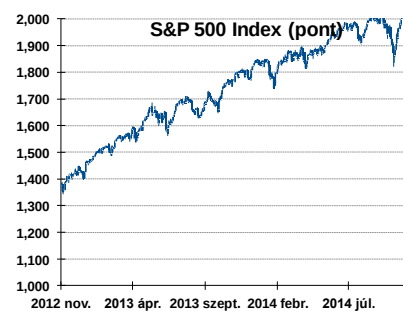
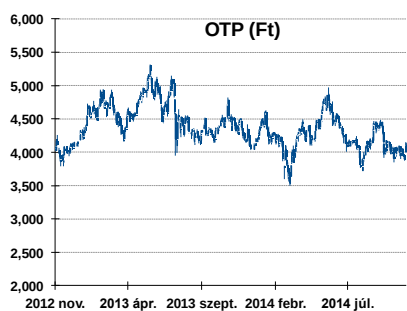
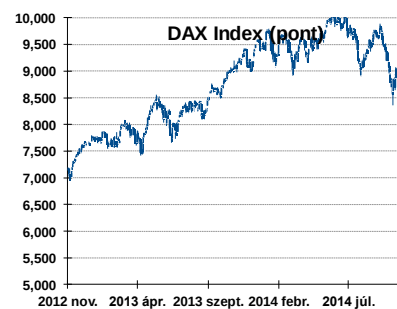
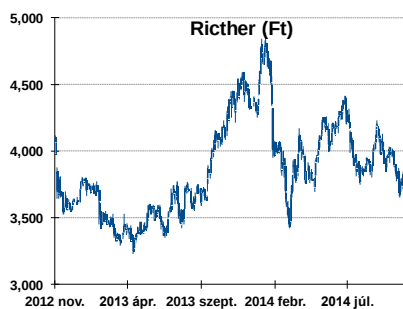
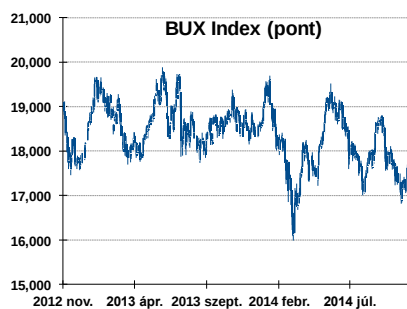
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,35%	-0,6	-41,9
EMU 10 éves	0,82%	-0,4	-96,7
Magyar 10 éves	3,79%	2,0	-207,0
USA 5 éves	1,64%	-0,7	18,4
EMU 5 éves	0,12%	-0,1	-56,7
Magyar 5 éves	3,19%	1,0	-170,0
Japán 5 éves	0,19%	3,0	-2,2
EMU 3 hónapos	0,01%	0,7	-6,1

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		
	2014.11.10	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	85.233,28	8,62%	17,42%	23,37%
ESPA Stock Global	26.455,38	8,93%	17,10%	22,50%
ESPA Stock Europe	44.640,75	3,94%	3,59%	10,25%
ESPA Stock Japan	24.565,71	5,84%	18,11%	12,91%
ESPA Stock Europe-Emerging	28.215,15	-5,45%	-4,42%	-16,78%
ESPA Stock Global Emerging-Market	52.749,94	0,29%	11,62%	12,36%
ESPA Stock Europe Properties	82.087,77	3,39%	5,62%	20,82%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,09	0,48%	1,06%	1,96%
ESPA Bond International	6.726,73	3,92%	11,04%	11,77%
ESPA Bond Euro Corporate	56.730,31	0,44%	5,15%	11,17%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.642,67	-0,48%	3,42%	11,76%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,58	0,77%	1,65%	2,65%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,54	0,02%	1,21%	5,17%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.411,92	-0,73%	2,40%	6,97%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,42	-0,01%	-0,02%	0,01%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.412,99	-4,04%	-0,79%	1,35%
ESPA Stock Adriatic	1.215,45	4,62%	13,54%	17,75%
ESPA Stock Agricultural	2.703,06	3,50%	6,32%	8,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.198,94	2,96%	14,77%	13,36%
ESPA Stock Commodities	34.397,56	-2,71%	2,68%	8,58%
ESPA Stock Istanbul	116.259,56	0,43%	7,88%	5,49%
ESPA Stock Pharma	53.609,73	9,64%	15,88%	30,34%
ESPA Stock Russia	1.605,13	-9,76%	-5,92%	-21,34%
ESPA Stock Techno	12.531,82	11,20%	24,38%	31,99%
ERSTE WWF Stock Umw elt	111,81	5,56%	7,28%	14,15%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2296	0,29%	0,72%	1,84%
ERSTE Ingatlan	2,1711	0,71%	1,51%	3,47%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3585	0,60%	1,39%	3,50%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3174	1,78%	2,94%	6,32%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0151	0,67%	-5,07%	-8,80%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3706	0,54%	1,36%	3,33%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0458	5,99%	8,31%	15,00%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8418	2,96%	1,31%	-2,34%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0363	1,12%	2,40%	6,25%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1197	0,12%	0,26%	0,54%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1009	0,15%	0,30%	0,61%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,564196	0,17%	0,48%	1,39%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2395	0,50%	1,02%	2,10%

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 részvénysszámmal

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.