

BUX 17.383 -0,4%	Mtel 348 0,9%	Bayer 109,7 -0,8%	EUR/HUF 306,12 0,1%	Olaj (\$) 75,8 2,2%
DAX 9.253 0,0%	MOL 12.070 0,6%	BMW 82,9 0,1%	EUR/USD 1,2525 0,4%	Arany (\$) 1.189 2,3%
S&P 2.040 0,0%	OTP 4.010 -1,8%	Commerzbank 11,4 0,8%	USD/HUF 244,44 -0,2%	Réz (\$) 304,7 1,7%
RDX 1.083 -1,2%	Richter 3.710 -0,4%	Lufthansa 13,1 1,0%	USD/JPY 116,29 0,4%	10Y hozam 3,69 -5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Alibaba kötvénykibocsátás a láthatáron
- Vlagyimir Putyin idő előtt távozott a G20-as csúcsról
- 75 dollár alatt a WTI, nekilendült az arany
- 1,24 alatt is járt a dollár
- Váratlanul recesszióba zuhant Japán
- FHB: nagy veszteséget okozott a devizahiteles ügy
- Csökkenésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

A japán előzetes GDP adat „kiverte a biztosítékot”. A harmadik negyedévben a várt 2,2 százalékos növekedéssel szemben 1,6 százalékos csökkenést mértek. Egyes vélemények szerint ez még mindig az áprilisi ÁFA emelésnek (5-ről 8 százalékra) köszönhető. Mindenesetre a Nikkei index nagyon eltávolodott a 20 napos mozgátlagtól az elmúlt két hét során, sőt bizonyos indikátorok szerint kissé túlvetté is vált. Így talán nem meglepő a részvénypiaci heves reakció a negatív makrogazdasági hírre. Ennek köszönhetően tovább növekedett a valószínűsége, hogy a jövő évre tervezett ÁFA emelés (8 százalékról 10 százalékra) elmarad.

A mai kereskedést az sem fogja segíteni, hogy Hollandiában madárról emberre terjedő madárinfluenza vírust találtak egy csirkében. Szerencsére emberi fertőzést még nem találtak.

A negatívabb nemzetközi hangulatban a DAX index találkozhat a 9.150 pont környékén leledző 20 napos mozgátlaggal. Az amerikai indexekben is csökkenés néz ki, és van is honnan, a technikai indikátorok túlvettséget mutatnak. A BUX is inkább lefelé mozoghat a mai napon.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
nov. 17.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	nov.	6.17	12
nov. 17.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	okt.	79.3%	79.3%
nov. 17.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	okt.	1.01%	0.2%

Nemzetközi hírek

USA:

- A tengerentúlon megálljt parancsoltak a további emelkedésnek. Az S&P 500 és a Nasdaq index minimális pluszban, a Dow Jones index pedig 0,1%-os mínuszban zárta a hetet.
- Az amerikai kiskereskedelmi forgalom októberben 0,3%-kal tudott emelkedni a várt +0,2%, és az előző havi 0,2%-os visszaesés után a háztartások fogyasztásának növekedése miatt.
- Az Alibaba hétfőn roadshow-ra megy Hongkongba és Bostonba, ezután kedden New York és Szingapúr következik, a végső állomást pedig London jelenti majd szerdán. Az apropó nem más, mint egy közelgő 8 milliárd dolláros kötvénykibocsátás.
- A harmadik negyedévben 4,4 millió Alibaba és 5 millió darab Yahoo részvényt vett Soros György a pénteken megjelenő adatok alapján. A két ügylet értéke közel 597 millió dollárra rúg. Az S&P 500 indexre kötött put opciók negyedét is leépítette a befektetési guru.
- Shrek nem fog a Transformers következő részében feltűnni, miután a DreamWorks-Hasbro frigy meghíúsult. A Dreamworks részvényei közel 16%-ot emelkedtek az eddigi pletykákra, most az esése lehet a főszerep.

Európa:

- Az európai piacok minimális pluszban fejezték be a pénteki kereskedést, a DAX index 0,05%-ot, a FTSE 100 index 0,29%-ot, a CAC 40 index 0,35%-ot emelkedett.
- A hétvégi G20-as csúcs során a legnagyobb érdekesség az volt, amikor Vlagyimir Putyin idő előtt hazament, mondván hosszú az út hazáig. Az Ukrajna megtámadásával kapcsolatos vádak keresztüztüében azért egy 2,1%-os globális növekedési kilátást sikerült kisakkoznia.
- Az európai vezetők mindeközben Barack Obamával egyeztettek egy Oroszországgal szembeni újabb szankciós csomagról. A politikai úton történő rendezés részleteiről ma már szálalózkodhatnak a hírek.
- 6 év után Görögország kilépett a recesszióból, hiszen a harmadik negyedéves GDP +0,7% lett, amivel még a németeket is felülmúlták. Pszichológiailag fontos mérföldkő az ország életében, azonban az EU-IMF mentővonal alól való kilépési törekvések ettől még mindig gyenge lábakon állnak, de már legalább látszik a fény az alagút végén.
- Az OECD 0,4%-os növekedési prognózisát idén akár felül is múlhatja Franciaország Michel Sapin pénzügyminiszter szerint. A strukturális reformok és a fiskális élénkítés együttesének jótékony hatásában bíznak. Ennek ellenére a 3%-os EU-s GDP arányos deficit cél helyett idén 4,4%-os hiányt mutathat a francia statisztika.
- Madárinfluenza ütötte fel a fejét Hollandiában, aminek az európai légitársaságok biztosan nem fognak ma örülni.
- 11 órakor a Bundesbank havi riportjára, 15 órakor Mario Draghi brüsszeli beszédére figyelünk.

Olaj, arany:

- A WTI a pénteki emelkedést követően nagyot esett ma reggel. A piac a november 27-i OPEC ülés előtt spekulál, hogy a jelentős áresés kooperációra készíti az OPEC tagjait, és végül a kínálat csökkentéséről döntenek. A hírek szerint Venezuela, Líbia és Ecuador támogatná a csökkentést. A negyedik negyedév ráadásul keresleti szempontból is általában gyenge, mivel ilyenkor a finomítók csökkentik kibocsátásukat.

- Az arany 1,188 dollárig erősödött ma reggel. Az árcsökkenéssel kapcsolatban visszafogottabbak lettek a spekulánsok, mivel a múlt hét volt az első, amikor az arany emelkedni tudott. A piacon az a konszenzus, hogy további arany árfolyamesés jöhet.

Devizák:

- Az EURUSD árfolyama 1,2399-ig szűrt le pénteken, azonban ezt követően gyors korrekció volt tapasztatható a devizapár árfolyamában. A Bloombergen megjelent magyarázatok szerint nagy értékű opciós lejárat volt 1,24-es kötési árfolyam mellett pénteken, ezért a piaci szereplők egy része erősen érdekelt volt benne, hogy egy pillanatra letolja az 1,24-es kötési árfolyam alá az EURUSD devizapár értékét.
- 305-ön is járt az EURHUF árfolyam értéke a pénteki kereskedésben, azonban a szintről egy pozitív korrekció kezdődött, és ma reggelre ismét 306,2-es értékig emelkedett az árfolyam. A jelenlegi technikai alapú átmeneti korrekciót követően a forint erősödésére számítunk.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

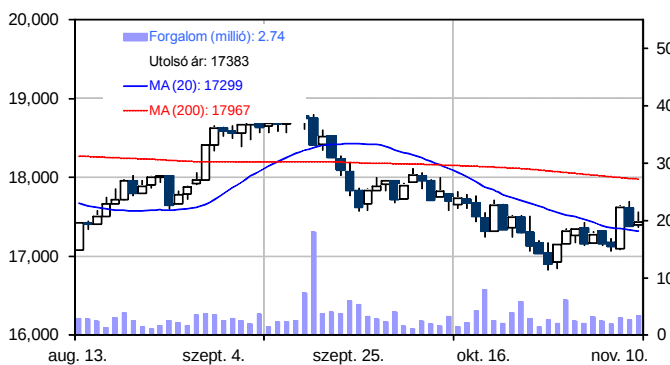
Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

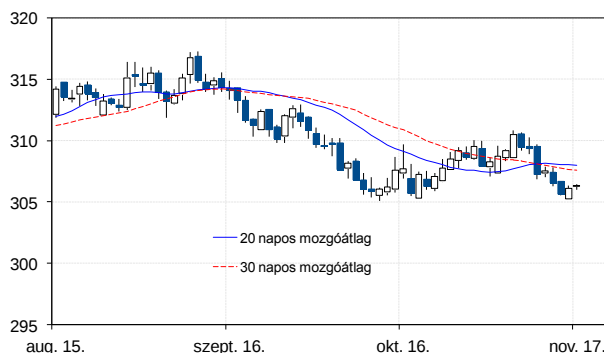
- A Nikkei 3%-ot, a Hang Seng 0,8%-ot esett, míg a Shanghai index 0,2%-ot emelkedett.
- A harmadik negyedévben évesítve 1,6%-kal esett vissza a japán GDP, miközben a várakozás 2,2%-os GDP bővülés volt. Mivel ez már a második negyedév, amikor csökkent a GDP értéke, így definíció szerint ismét recesszióba esett a japán gazdaság. A GDP visszaesés fő oka az áprilisi ÁFA emelés 5%-ról 8%-ra, így egyre valószínűbbnek tűnik, hogy az eredetileg jövő év elejére tervezett újabb ÁFA emelés 8%-ról 10%-ra valószínűleg elmarad.
- Megindult a közvetlen összeköttetés a shanghai és a hongkongi tőzsde között. Az első információk szerint a kereskedés zökkenőmentes az új összeköttetésen. A nagy érdeklődést jól mutatja, hogy a teljes napi kvóta kihasználásra került.

Határidős piacok:

- Alapvetően negatív hangulat uralkodik a határidős piacokon.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.457	17.495	17.358	17.383

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	306,29	306,42	305,96	306,30

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.635	-0,1%	10,5%
Nasdaq Composite	4.689	0,2%	17,6%
Nasdaq 100	4.225	0,3%	23,4%
FTSE 100	6.654	0,3%	-0,6%
RDX	1.083	-1,2%	-23,7%
ISE 30	100.156	0,5%	10,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.418	1,0%	-5,0%
PX	961	0,2%	-4,8%
Hang Seng	23.880	-0,9%	3,7%
Russell 2000	1.174	-0,1%	5,2%
Nikkei	16.974	-3,0%	11,9%
ATX	2.190	0,0%	-16,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	62,87	2,1%	-28,4%
Arcelormittal	9,67	-0,0%	-22,5%
Axa	18,49	0,6%	-0,0%
Banco Bilbao	8,52	0,5%	1,1%
Banco Santander	6,67	0,5%	4,4%
BASF	69,32	0,3%	-11,0%
Bayer	109,71	-0,8%	15,6%
BMW	82,87	0,1%	1,6%
BNP Paribas	47,55	1,1%	-12,7%
Commerzbank	11,40	0,8%	14,1%
Daimler	61,02	-0,3%	3,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	62,87	2,1%	-28,4%
E.ON	12,81	-1,6%	-5,1%
Infineon	7,57	-0,6%	6,8%
Linde	146,23	-0,6%	-0,3%
Lufthansa	13,13	1,0%	-13,6%
Nokia	6,28	-5,5%	10,9%
Siemens	88,28	0,1%	-8,7%
Telefonica	12,28	0,7%	-0,3%
Thyssenkrupp	19,04	-0,4%	-1,4%
Total	45,58	0,2%	3,0%
Unicredit	5,26	2,4%	2,7%

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

Vállalati hírek

- Az **FHB** harmadik negyedéves vesztesége 7,2 milliárd forint lett a várt 9,2 milliárd helyett. A méretes mínuszok oka a kamatemelések visszatérítése miatt megugró céltartalékolási kötelezettség, ami 13,2 milliárd forintot tehet ki. A veszteségeket mérsékelte a Díjbeszedő Faktoráz értékesítése, amiért 3,2 milliárd forintot kapott az FHB. A nettó kamatbevétel 10 bázisponttal 2,67%-ra esett a csökkenő kamatpályának köszönhetően, ugyanakkor a betétállomány bővült. A nem teljesítő hitelek aránya az előző negyedéves 20,1%-ról 20,5%-ra emelkedett. A kereskedelmi banki részleg 49%-os részesedésének eladása miatt a 10,74%-os tőke megfelelési mutató 14,18%-ra emelkedett. Az eredmény összességében jobb lett a vártnál, azonban az alapfolyamatok miatt csak kismértékű árfolyamemelkedésre számítnak.

FHB

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 2014. III.	Publikált 2013. III.		Publikált 2014. I-III.	Publikált 2013. I-III.		Konsz. 2014. III.	Erste 2014. III.	Publikált vs. Erste
Nettó kamatbevétel	4.834	5.210	-7,2%	15.122	13.520	11,9%	4.940	4.929	-1,9%
Céltartalék	-1.658	-1.898	n.é.	-4.247	-5.834	n.é.	-1.541	-1.281	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	1.283	1.139	12,6%	3.611	3.004	20,2%	1.224	1.198	7,1%
Összes bevétel	13.228	7.229	83,0%	28.800	16.376	75,9%		6.939	90,6%
Adózás előtti eredmény	-7.370	-164	n.é.	-10.145	-5.607	n.é.		-13.583	n.é.
Adózott eredmény	-7.190	-282	n.é.	-9.599	-4.874	n.é.	-9.202	-8.533	n.é.
Adózott eredmény 1)	-641	572	n.é.	3.200	-2.314	n.é.			n.é.

1) különadókkal, az árfolyamrés és az egyoldalú kamatemelés miatti visszatérítésre képzett céltartalékkal, a DBF értékesítésével és a kereskedelmi bank 49%-ának eladásával korrigálva

Konszenzus: portfolio.hu

- Az Országos Betétbiztosítási Alap (OBA) a korábbi 0,1%-ról 0,14%-ra emelte a betétbiztosítási díj mértékét 2015-re. Ez számításaink szerint 1,7 milliárd forintos extra terhet jelent az **OTP**-nek és körülbelül 120 millió forintot az **FHB**-nak.
- Az **FHB** értékesítette az Életjáradék Zrt-t 1 milliárd forintért a magyar állam számára. A leányvállalat eladását a megváltozott szabályozói környezet tette szükségessé, ugyanis életjáradék tevékenységet az új szabályok alapján csak biztosító végezhet.
- A parlament a héten tárgyalja a devizahitelek forintosítását, a „fair banki” szabályozást és a jövő évi költségvetést is.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	730	-0,8%	98,4%	17.991	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	348	0,9%	25,2%	791.285	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.070	0,6%	-16,7%	52.089	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.010	-1,8%	-10,9%	852.908	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.710	-0,4%	-16,6%	198.702	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

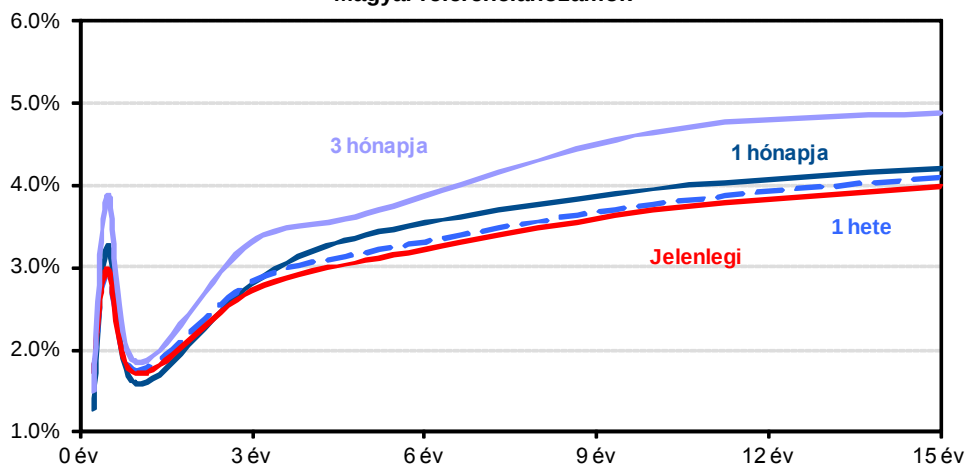
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0,3%	13,9%
Távközlés	50	0,7%	1,9%
Olaj	1.438	1,0%	-2,9%
Gyógyszer	535	-0,3%	16,2%
Szállítmányozás	9.062	-0,1%	25,7%
Félvezető	110	1,0%	23,7%
Közzolgáltató	45	-0,4%	14,2%
Hadiipar	2.759	-0,7%	15,5%

Államkötvények

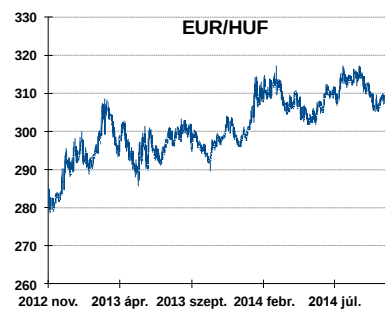
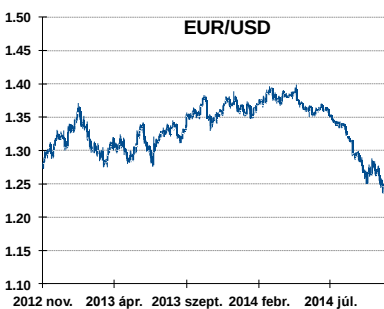
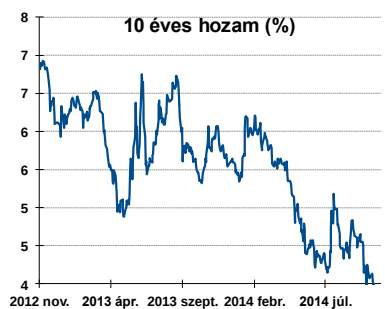
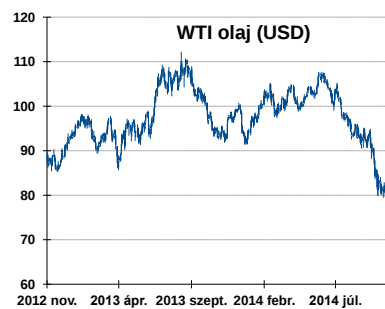
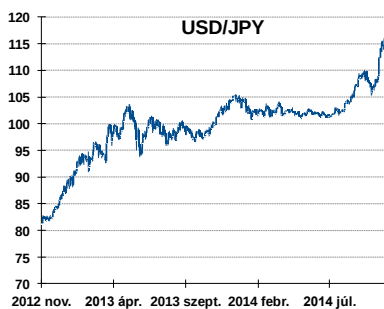
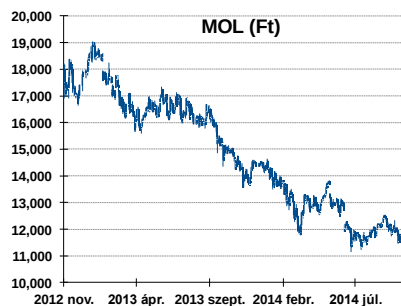
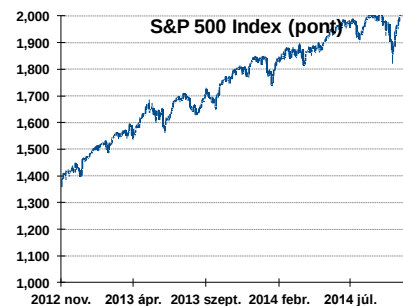
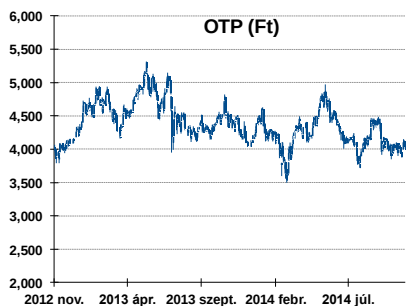
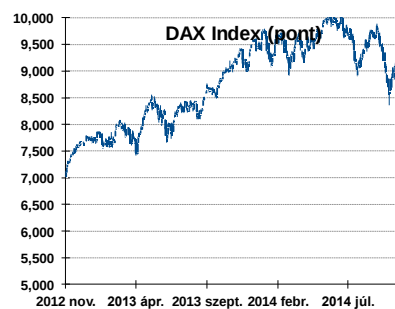
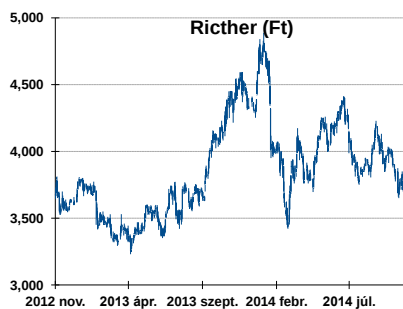
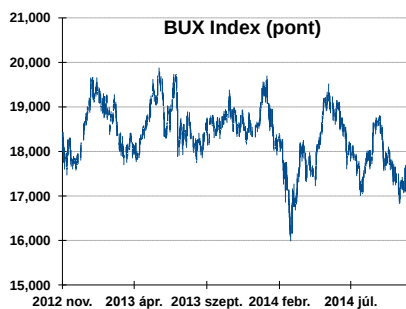
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,29%	-3,5	-41,8
EMU 10 éves	0,79%	-1,4	-91,6
Magyar 10 éves	3,69%	-0,0	-210,0
USA 5 éves	1,57%	-3,5	22,8
EMU 5 éves	0,11%	0,1	-52,5
Magyar 5 éves	3,08%	2,0	-175,0
Japán 5 éves	0,14%	-0,2	-7,1
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,2	-7,3

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		
	2014.11.13	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	84.428,10	6,09%	15,41%	20,22%
ESPA Stock Global	26.334,47	6,44%	15,10%	20,38%
ESPA Stock Europe	44.467,01	0,98%	2,10%	9,91%
ESPA Stock Japan	24.406,59	2,46%	15,04%	10,61%
ESPA Stock Europe-Emerging	28.406,41	-7,78%	-5,16%	-14,59%
ESPA Stock Global Emerging-Market	52.546,35	-2,78%	8,04%	13,23%
ESPA Stock Europe Properties	81.691,44	0,54%	4,66%	19,91%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,19	0,44%	1,10%	2,02%
ESPA Bond International	6.629,59	2,23%	8,87%	9,89%
ESPA Bond Euro Corporate	56.307,11	-0,66%	4,18%	9,80%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.119,33	-2,16%	2,23%	11,40%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,48	0,66%	1,24%	3,12%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,12	-0,25%	0,49%	5,82%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.064,86	-1,80%	1,63%	5,24%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,41	-0,03%	-0,03%	0,03%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.163,12	-5,36%	-1,74%	0,63%
ESPA Stock Adriatic	1.195,34	2,42%	10,86%	15,23%
ESPA Stock Agricultural	2.709,45	2,33%	5,32%	7,26%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.188,40	0,22%	11,36%	13,67%
ESPA Stock Commodities	33.892,76	-5,25%	-0,23%	6,43%
ESPA Stock Istanbul	118.707,44	4,31%	8,35%	13,45%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.645,90	-11,68%	-6,41%	-18,07%
ESPA Stock Techno	12.413,24	7,96%	21,93%	28,40%
ERSTE WWF Stock Umw elt	110,85	2,40%	5,49%	12,34%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2298	0,28%	0,71%	1,83%
ERSTE Ingatlan	2,1715	0,70%	1,51%	3,45%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3590	0,58%	1,34%	3,44%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3184	1,58%	2,74%	6,37%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0328	0,60%	-4,09%	-6,26%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3711	0,53%	1,32%	3,25%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0612	6,68%	8,07%	18,49%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,847	2,70%	1,21%	-0,04%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0388	1,11%	2,23%	6,24%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1198	0,13%	0,27%	0,55%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1009	0,15%	0,30%	0,61%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,564275	0,17%	0,47%	1,37%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2397	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) 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.