

BUX 17.450 0,8%	Mtel 343 0,3%	Bayer 113,3 0,0%	EUR/HUF 305,77 -0,2%	Olaj (\$) 74,6 -1,4%
DAX 9.457 1,6%	MOL 12.300 2,1%	BMW 84,7 0,0%	EUR/USD 1,2536 0,7%	Arany (\$) 1.197 0,9%
S&P 2.052 0,5%	OTP 4.010 0,4%	Commerzbank 11,7 0,0%	USD/HUF 243,90 -0,9%	Réz (\$) 300,2 -1,2%
RDX 1.095 0,5%	Richter 3.700 0,1%	Lufthansa 13,2 0,0%	USD/JPY 116,86 0,2%	10Y hozam 3,63 -6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az esti Fed jegyzőkönyv újra lázba hozhatja a piacokat
- Angela Merkel szavai süket fülekre találtak
- Tovább süllyed a WTI, kismértékben esik az arany ára
- Hirtelen megpattant az EURUSD árfolyama
- Valóra váltak a japán spekulációk
- Oldalazásra számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Pöckölik a DAX-ot. Előbb Draghi szavainak, majd tegnap a ZEW indexnek sikerült újabb lendületet adni az emelkedésnek, ugyanis a ZEW index jövőre vonatkozó komponense, amely december óta csökkenő pályán van, most először mutatott fordulás jelet, ami azt sugallja, hogy fél év távlatában újra javuló gazdasági környezettel találkozhatunk majd. A jelenlegi helyzetet mutató komponens, amely év közepe óta csökkent, most valamivel nulla fölött megállt (még expanzió). Ennek igazán lehet örülni. A jól teljesítő amerikai gazdaság és a likviditásnövelő intézkedések az EKB részéről lassan meghozzák a megfelelő hatást. Mindezek ellenére a DAX esetében enyhe csökkenésre számítnak a mai napon, ami természetes korrekciója lehet az elmúlt két nap jelentősebbnek mondható emelkedésnek. A korábbi lokális csúcs, illetve a 200 napos mozgóátlagról, azaz a 9.460-9.500 közötti tartományban következhet be a forduló. Egy ilyen korrekcióban két potenciális támaszszintet látunk 9.400 és 9.325 pontok környékén.

Az olaj piacán is fontos hír érkezett. Leszavazták a Keystone pipeline XL megépítését (napi 830 ezer hordó), amely az albertai mezőket kötötte volna össze a Cushinggal, a Baker-i régió (olajtárolók) keresztül, és nagyrészt párhuzamos lett volna egy 2015-re elkészülő másik szakasszal. Így kevesebb olaj fog eljutni Cushingba, ami elméletileg emeli a WTI olaj árát. Ugyanakkor nem látunk benne jelentősebb változást, ami valószínűleg annak tudható be, hogy az új felállású republikánus többségű szenátus már meg fogja szavazni. Összességében tehát sok hűhó semmiért, amit a „csavaros eszű”, „rafinált” olajpiaci szereplők átlátnak.

Annak ellenére, hogy a nemzetközi vezető piacokon korrekcióra számítnak a mai napon, Budapesten inkább az oldalazás lehet az úr.



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. 19.	10:00	EMU	Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	szept.	15.1	
nov. 19.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	nov.	-0.9%	
nov. 19.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	okt.	2.8%	0.9%
nov. 19.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	okt.	6.3%	0.8%
nov. 19.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	okt.	1031	1040

Nemzetközi hírek

USA:

- A Dow Jones és az S&P 500 index is új csúcsra szaladt tegnap, ami 2.051,8, illetve 17.687,8 pontos értéket jelentett, de a Nasdaq index 0,67%-os emelkedése mellett sem mehetünk el szó nélkül.
- Az esti Fed jegyzőkönyv tarthatja ma lázban a piacokat. A munkaerő-piaci adatok javulása kedvező folyamat, ugyanakkor az inflációs pályában lefelé mutató kockázatok jelentkeztek, ami a 2%-os cél elérésének esélyét csökkenti. A legutolsó jegyzőkönyvben láthattunk arra utaló jeleket, miszerint az alacsony kamat „tekintélyes ideig” fennmaradhat, aminek a piacok is megörültek. Nem lennének meglepve, ha újfent hasonló szöfordulattal találkozoznánk a sorok között.
- Lerántották a leplet a GoPro tökeemelésének részletiről. A „B” sorozatú részvények tulajdonosai több mint 9 millió részvényt váltanak át „A” sorozatúra, majd ezeket eladják („B” sorozat 9%-a). A másodlagos kibocsátás keretében pedig 78,12 dolláros eladási ár mellett 1,29 millió darabbal nő az „A” sorozatú papírok darabszáma, ami 100 millió dolláros tőkebevonást jelent. A matekozás eredményeképpen csupán 1%-kal hígul majd a jelenlegi tulajdonosok részesedése. A GoPro részvényei különösebben nem reagáltak a részletekre, hiszen a cég már korábban bejelentette a másodlagos kibocsátás lehetőségét.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- Látványos optimizmusról tettek tanúbizonyságot az európai börzék, miután a német ZEW fogyasztói bizalmi index markáns felülteljesítést mutatott a statisztikákban. A FTSE 100 index 0,56%-kal, a CAC 40 index 0,86%-kal, míg a DAX index 1,61%-kal zárt feljebb az egy nappal korábbi záró értékéhez képest.
- A korábbi híreszteléseknek megfelelően bizalmatlansági indítványt nyújtott be az Európai Parlament képviselőinek többsége a Jean Claude Juncker vezette Európai Bizottság ellen. Ha jövő héten a képviselők több mint kétharmada megvonja a bizalmat, akkor az egész testületnek le kell mondania. Ez lesz a 80-dik ilyen alkalom, amikor megvonják a bizalmat, eddig azonban egyszer sem került sor a lemondásra.
- Angela Merkel egy Sydney-ben megtartott előadáson komolyan bírálta Vlagyimir Putyint. A szabadkereskedelmi megállapodás megkötésének megakadályozása mellett arra is felhívta a figyelmet, hogy a hidegháborúból származó gondolkodásmód nem érvényesülhet. A kancellárasszony szerint ez a dolog már nemcsak Ukrajnáról, hanem Moldováról, Grúziáról, és a későbbiekben akár Szerbiáról is szólhat.
- A finn Nokia egy kínai hardver gyártóval közösen Androidos tabletet dob piacra 249 dolláros áron (adó nélküli ár). A kínai bevezetésre február 19-ével kerülhet sor. A bejelentésre több mint 3%-ot tudott emelkedni a részvény árfolyama.

- A Bank of England délelőtt folyamán megjelenő jegyzőkönyvén kívül érdemi adatra nem kell számítani Európából.

Olaj, arany:

- Folytatódott a csökkenés, a WTI 74 dollárig süllyedt ma reggel. A piac arra spekulál, hogy az OPEC nem csökkenti kínálatát. Elsősorban a kisebb termelők (Ecuador, Venezuela) szeretne csökkentést, míg Szaúd-Arábia is esetleg visszavenné termelését, ha Líbia termelése felfut. A többiek viszont a piaci részesedésük megtartása mellett teszik le voksukat.
- Az arany 1,197 dollár volt ma reggel unciánként, ami némi esést jelent a tegnapi árakhoz képest. Elsősorban az erős arany okozta az árak csökkenését a korábbi, kéthetes maximumról. Az arany esetében az ázsiai fizikai kereslet nő, míg a pénzügyi befektetők jelentős mennyiséget adtak el az idei évben.

Devizák:

- Több londoni devizakereskedő szerint is extrém méreteket öltött az euró short pozíciók aránya, így már nagyrészt beárázódhatott az EKB QE programjának kibővítése, és inkább egy korrekcióra számítanak az árfolyamban. A tegnapi vártnál kedvezőbb európai ZEW index hatására látható is volt egy korrekció, melynek hatására a 20 napos mozgóátlag 1,253-as értékéig pattant az EURUSD árfolyama. A devizapár szempontjából kiemelt jelentőséggel bírhat a Fed este megjelenő jegyzőkönyve, melyben a jövő évi kamatemelés megkezdésére vonatkozó utalások fogják a piac figyelmet felkelteni.
- Nagyot korrigált a forint az euróval szemben. Ennek köszönhetően az EURHUF árfolyam 306,2-ről 305,6-ig csökkent, bár napon belül 305,3-nál is járt a devizapár. A legutóbbi alkalommal a 305-ös támasz állította meg az EURHUF erősödését, és most is ezt a szintet lesz majd érdemes figyelni.

Távol-Kelet:

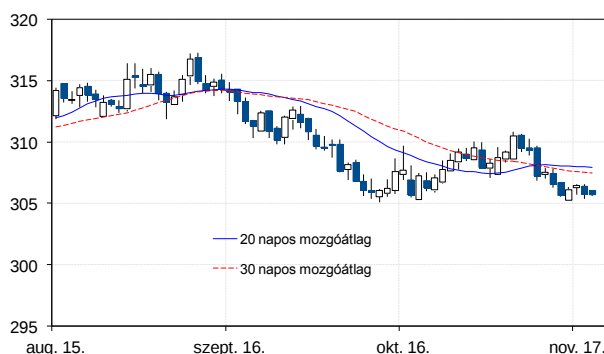
- A Nikkei 0,3%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai index pedig 0,2%-ot csökkent.
- Shinzo Abe japán miniszterelnök a várakozásoknak megfelelően tegnap délután több fontos bejelentést is tett. Előrehozott választásokat ír ki decemberre, bár a pontos dátumot még nem konkretizálta, de ezzel összhangban a parlament alsó háza péntektől feloszlik. Az ÁFA emelést a várakozásoknak megfelelően 18 hónappal elhalasztotta, így arra majd csak 2017-ben kerül sor. Gazdaság élénkítéssel kapcsolatban konkrétumokat nem árult el, mindössze annyit közölt, hogy felkérte minisztereit a lépések kidolgozására.
- Bár a japán hírek a gazdaság szempontjából nézve pozitívak, de a költségvetést és az államadóságot is negatívan befolyásolhatják, így tovább folytatódhat a jen gyengülése a dollárral szemben.
- A japán jegybank mai ülésén nem változtatott az eszközvásárlási programon, az továbbra is évi 80 ezermilliárd jen, és a vásárolt eszközök átlagos futamideje 7 és 10 év között maradt. A legutóbbi ülésen nagyon szoros, 5:4 arányban szavazták meg az eszközvásárlási program 70 ezermilliárd jennről történő megemelését, most azonban 8:1 arányban döntöttek a tartásról.
- 2009 májusa óta először bullish a JPMorgan a kínai részvényekre, ezért azok felülsúlyozását javasolják a portfólión belül. Az elemzőház véleménye szerint a részvények emelkedését támogathatja, hogy jövőre várhatóan két alkalommal is csökkentik a bankok tartalékrátáját, illetve, hogy fokozatosan lebontják a befektetési korlátozásokat.

Határidős piacok:

- A főbb amerikai határidős indexek a negatív, míg az európaiak a pozitív hangulatban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.310	17.450	17.284	17.450

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	306,05	306,05	305,60	305,71

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.688	0,2%	10,8%
Nasdaq Composite	4.702	0,7%	19,6%
Nasdaq 100	4.242	0,7%	25,6%
FTSE 100	6.709	0,6%	0,2%
RDX	1.095	0,5%	-23,2%
ISE 30	100.393	1,1%	10,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.431	0,5%	-6,5%
PX	973	1,3%	-4,3%
Hang Seng	23.412	-0,5%	-1,0%
Russell 2000	1.170	0,5%	6,3%
Nikkei	17.289	-0,3%	14,3%
ATX	2.229	1,4%	-15,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	63,26	0,0%	-28,4%
Arcelormittal	9,98	1,8%	-20,1%
Axa	18,83	1,2%	2,0%
Banco Bilbao	8,76	1,2%	4,3%
Banco Santander	6,82	0,8%	7,3%
BASF	71,56	0,0%	-7,5%
Bayer	113,31	0,0%	20,3%
BMW	84,70	0,0%	2,1%
BNP Paribas	48,37	1,1%	-10,1%
Commerzbank	11,71	0,0%	17,0%
Daimler	62,68	0,0%	5,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	63,26	0,0%	-28,4%
E.ON	13,17	0,0%	-4,9%
Infineon	7,74	0,0%	7,6%
Linde	149,91	0,0%	2,8%
Lufthansa	13,22	0,0%	-13,9%
Nokia	6,42	3,3%	15,4%
Siemens	91,09	0,0%	-5,0%
Telefonica	12,54	0,9%	2,0%
Thyssenkrupp	19,95	0,0%	3,5%
Total	46,53	1,1%	5,3%
Unicredit	5,51	1,5%	6,3%

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

Vállalati hírek

- Simola József, a **MOL** pénzügyi igazgatója egy interjúban a következőket mondta: (i) a MOL továbbra is nyitott a lehetséges akvizíciók tekintetében, (ii) a cég termékei iránti kereslet évi 1-2%-kal nőhet, (iii) az INA iránt érdeklődő cégek megkezdtek a horvát cég átvilágítását, ami egybevág a korábbi híresztelésekkel.



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

Erste MOL Certifikátok

[Részletek](#)

- A **Richter** további 40.000 darab saját részvényt vásárolt november 17-én 3.707 forintos átlagáron. A cég jelenleg 300.856 darab saját részvényt bitorokol, és bónusz programjához még további 380.000 darabot szándékozik venni.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	732	-0,3%	88,2%	8.247	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	343	0,3%	24,7%	174.486	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.300	2,1%	-15,1%	75.078	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.010	0,4%	-9,1%	450.268	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.700	0,1%	-15,5%	343.645	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

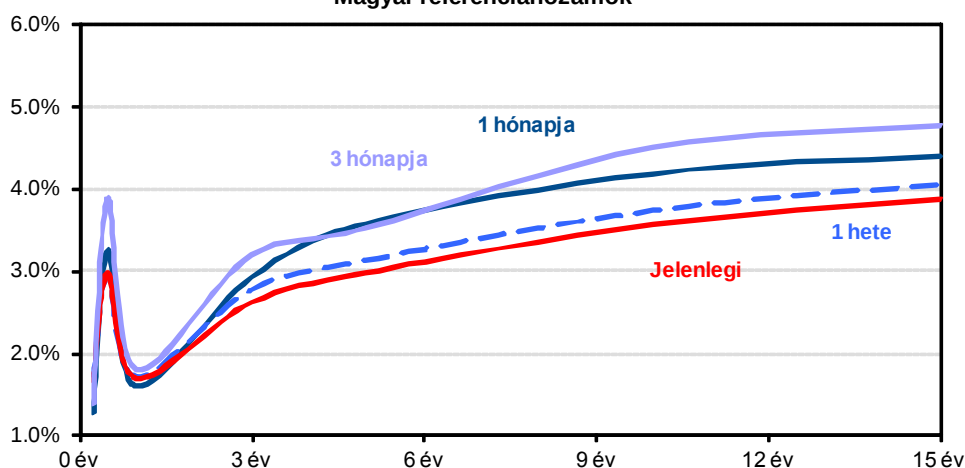
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,3%	14,1%
Távközlés	50	-0,2%	1,0%
Olaj	1.435	0,6%	-3,0%
Gyógyszer	545	1,4%	18,8%
Szállítmányozás	9.042	0,3%	27,1%
Félvezető	110	1,7%	27,2%
Közzolgáltató	46	0,3%	17,0%
Hadiipar	2.761	0,7%	15,7%

Államkötvények

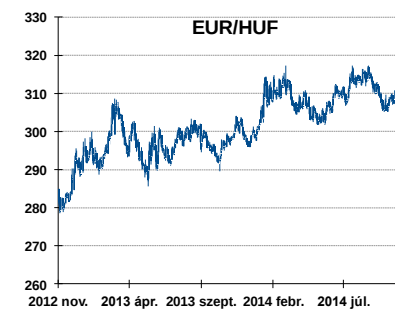
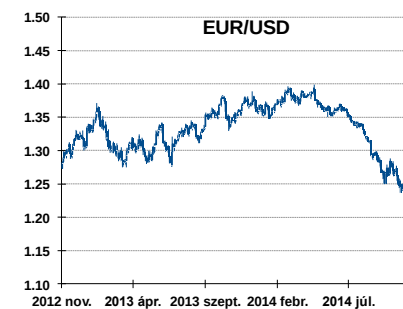
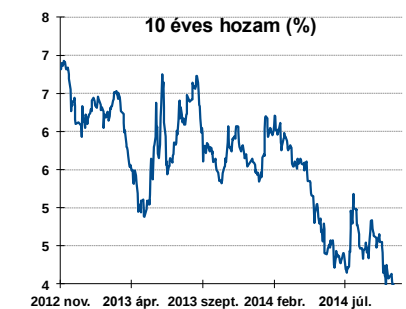
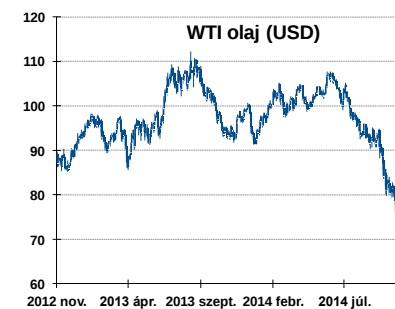
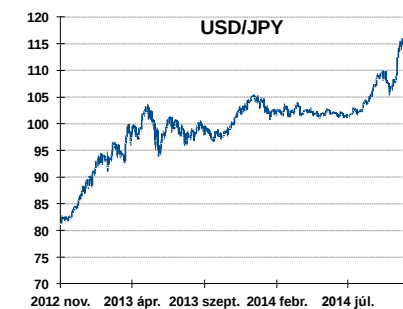
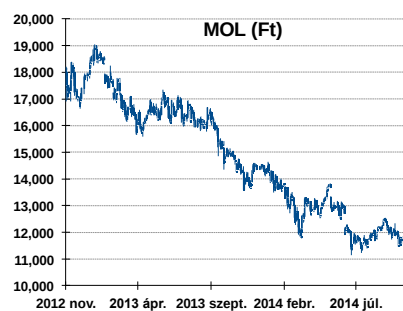
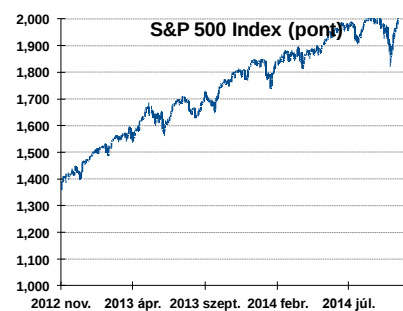
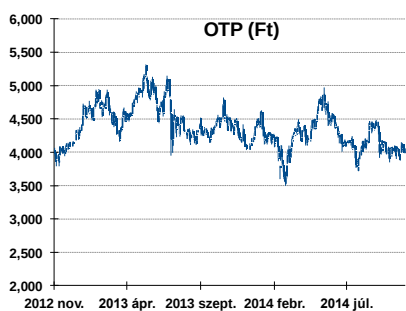
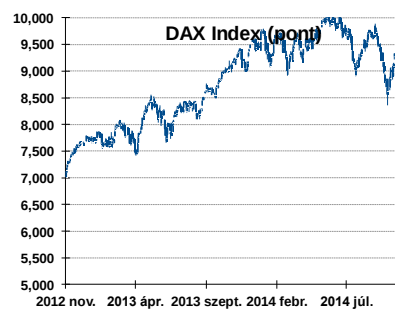
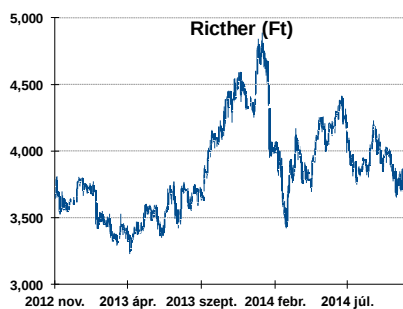
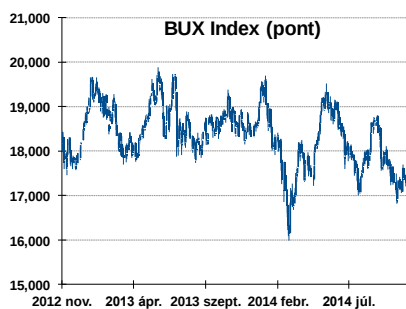
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,32%	0,2	-39,0
EMU 10 éves	0,79%	-0,3	-92,5
Magyar 10 éves	3,56%	-7,0	-219,0
USA 5 éves	1,61%	0,3	25,6
EMU 5 éves	0,13%	-0,0	-53,4
Magyar 5 éves	2,98%	-3,0	-181,0
Japán 5 éves	0,13%	-2,7	-8,1
EMU 3 hónapos	0,01%	0,6	-8,4

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		
	2014.11.14	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	83.900,21	5,42%	15,25%	18,15%
ESPA Stock Global	26.270,08	6,18%	15,60%	19,28%
ESPA Stock Europe	44.625,21	1,34%	3,42%	11,00%
ESPA Stock Japan	24.460,25	2,68%	15,05%	10,21%
ESPA Stock Europe-Emerging	27.859,80	-9,55%	-6,38%	-15,36%
ESPA Stock Global Emerging-Market	52.145,80	-3,52%	8,57%	13,27%
ESPA Stock Europe Properties	81.742,07	0,60%	5,23%	20,98%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,17	0,42%	1,09%	1,98%
ESPA Bond International	6.603,44	1,83%	7,62%	9,38%
ESPA Bond Euro Corporate	56.165,95	-0,91%	3,29%	9,40%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.963,87	-2,43%	1,47%	11,19%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,50	0,67%	1,11%	3,01%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,10	-0,26%	0,31%	5,62%
ESPA Reserve Corporate HUF	40.956,63	-2,06%	0,93%	5,01%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,39	-0,04%	-0,05%	0,01%
ESPA Short Term Emerging Markets	36.982,34	-5,82%	-2,65%	0,09%
ESPA Stock Adriatic	1.195,34	2,42%	10,05%	15,26%
ESPA Stock Agricultural	2.702,52	2,06%	5,57%	6,51%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.185,86	0,11%	10,39%	14,63%
ESPA Stock Commodities	33.622,53	-6,01%	-0,30%	5,44%
ESPA Stock Istanbul	119.766,90	5,24%	11,14%	13,32%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.586,66	-14,86%	-9,25%	-19,93%
ESPA Stock Techno	12.433,42	8,13%	22,70%	27,10%
ERSTE WWF Stock Umw elt	110,43	2,01%	6,30%	11,25%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2300	0,28%	0,70%	1,83%
ERSTE Ingatlan	2,1720	0,70%	1,50%	3,46%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3591	0,56%	1,28%	3,44%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3187	1,34%	2,69%	6,31%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0341	0,81%	-3,79%	-4,90%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3712	0,51%	1,27%	3,25%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0672	5,86%	7,29%	17,80%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,843	1,40%	1,00%	-0,37%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0395	0,99%	1,99%	6,26%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1198	0,12%	0,27%	0,54%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,101	0,15%	0,31%	0,61%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,564368	0,17%	0,47%	1,37%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2399	0,50%	1,02%	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.