

BUX 17.607 1,4%	Mtel 338 -0,6%	Bayer 117,9 -0,1%	EUR/HUF 306,16 0,1%	Olaj (\$) 74,1 -2,2%
DAX 9.861 0,8%	MOL 12.380 2,4%	BMW 90,4 0,9%	EUR/USD 1,2474 0,3%	Arany (\$) 1.201 0,3%
S&P 2.067 -0,1%	OTP 3.995 0,6%	Commerzbank 12,1 1,3%	USD/HUF 245,43 -0,1%	Réz (\$) 295,7 -1,4%
RDX 1.137 -2,0%	Richter 3.861 2,5%	Lufthansa 13,3 -0,6%	USD/JPY 117,97 -0,3%	10Y hozam 3,59 -2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A jó GDP adat sem tudott segíteni a piacoknak
- Németország lehet az új Japán?
- Nagy a bizonytalanság az OPEC ülés előtt
- Gyengülés jeleit mutatja a forint
- Átalakítják a Samsung csoportot
- Rendkívüli osztalékfizetést javasol a MOL az INA-nál
- Maradt 2,1% az alapkamat
- Emelkedésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Tegnap lokális csúcsra szaladt a DAX index, ahonnan napon belül korrigálni kezdett, de ez is elég volt ahhoz, hogy újabb szép emelkedést produkáljon. Sőt, ma is a pozitív tartományban tervezi a kezdést az index, miközben bizonyos technikai indikátorok alapján valójában éppen korrigál.

Ugyan örülhettünk a várakozásoknál jobb amerikai GDP növekedési adatoknak, de ez nem igazán hatott az indexekre. Pedig azon túlmenően, hogy a háztartások többet költöttek, a cégek növelték beruházásaikat. Ez pedig nem csak a jelenre nézve jó, hanem azt is mutatja, hogy a cégvezetők hisznek a jövőbeli pozitív kilátásokban. Ennek ellenére az indexek nem igazán mentek új csúcsra. Kivéve az S&P500-at, amely napközben átmenetileg új csúcst ült, hogy aztán a negatív tartományban zárjon.

Itthon a MOL lepte meg a befektetőket egy jelentős osztalékjavaslattal az INA-tól, amire a horvát politika is megmozdult. Egyrészt nem tudják, és nem is akarják megvenni az INA 49 százalékát a MOL-tól, ugyanakkor hajlandók tárgyalni akár a MOL-lal, akár egy esetleges új tulajdonossal. Az osztalék kifizetését pedig majd megvizsgálja a horvát kormány. Vagyis ezen a fronton is zajlik az élet, és egyre inkább a MOL kivonulásáról szólnak a történetek.

Itthon a tegnapi emelkedést követően újabb kis emelkedést várunk, míg a DAX index esetében a pozitív nyitást követően inkább dél felé tendálhat az árfolyammozgás.



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. 26.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év), tény	okt.	-0.3%	0.7%
nov. 26.	10:30	UK	GDP (év/év) - előzetes	Q3	3%	3%
nov. 26.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	nov.	4.9%	
nov. 26.	14:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	okt.	-1.1%	-0.6%
nov. 26.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	nov.	291	288
nov. 26.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	nov.	2330	2347.5
nov. 26.	14:30	US	Személyi kidadások (hó/hó)	okt.	-0.2%	0.3%
nov. 26.	14:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	okt.	0.2%	0.4%
nov. 26.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	nov.	38.5	
nov. 26.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	nov.	66.2	63
nov. 26.	15:55	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	nov.	89.4	90
nov. 26.	16:00	US	Új lakás építések (hó/hó)	okt.	0.2%	0.8%
nov. 26.	16:00	US	Új lakásértékesítések (ezer/hó)	okt.	467	470.5
nov. 26.	16:00	US	Függőben lévő lakásértékesítések (év/év)	okt.	3%	2.5%
nov. 26.	Bef-mkt	US	Deere	2014 Q4	2,36	1,57

Nemzetközi hírek

USA:

- A vártnál kedvezőbb tengerentúli GDP adat sem tudott segíteni a piacokon, az indexek a hétfői záró értékük környékén nyitottak, majd a kereskedés végére többségében lemorzsolódtak az árfolyamok. Összességében oldalazásként jellemezhetjük a tegnapi kereskedést (Dow -0,02%, Nasdaq 0,07%, S&P500 -0,12%).
- Az Egyesült Államok gazdasága gyorsabban bővült az előzetes várakozásoknál. A második felülvizsgálat szerint a harmadik negyedévben 3,9%-kal nőtt a GDP, miközben a piac arra számított, hogy az előzetes 3,5%-os becslést 3,3%-ra korrigálják. Ezért a közölt adat jókora pozitív meglepetés volt.
- A Conference Board fogyasztói bizalmi indexe elég gyengére sikerült. A hétéves csúcstól jelentő 94,1 pontról 88,7 pontra zuhant az index, miközben az elemzők 96 pontra számítottak.
- Az S&PCase-Shiller lakásárindexe, amely 20 nagyváros adatait veszi figyelembe, a várt 4,6%-os emelkedés helyett 4,9%-os bővülést mutatott.
- A Reuters értesülései szerint a Microsoftnak 140 millió dolláros büntetést kell majd fizetnie Kínában adózási ügyek miatt. Egyelőre azonban még hivatalos bejelentés nem érkezett.
- A Hewlett Packard tegnap zárás után publikálta negyedéves számait. Az árbevétel 2,5%-kal 28,4 milliárd dollárra esett, amely alulmúlja az elemzők 28,4 milliárd dolláros várakozását. A tisztított részvényenkénti profit 1,06 dollár volt, ami megegyezik a várakozásokkal. A folyó negyedévben 89-93 cent között lehet az EPS, a piaci várakozás a sáv felső határa. A 2015-ös részvényenkénti profit 3,83-4,03 dollár lehet, a piaci várakozás pedig 3,95 dollár. Piaczárás után 0,6%-ot esett az árfolyam.

Európa:

- Felfelé vették az irányt az európai indexek. A CAC 40 index 0,32%-os, a DAX pedig 0,77%-os pluszt kalapozott össze, miközben a brit FTSE 100 index nullában fejezte be a kereskedést.
- Az OECD szerint az euró zóna teljesítménye sok borsot törhet a globális növekedési kilátások orra alá az alacsony infláció és a magas munkanélküliség miatt. A globális növekedés a szervezet szerint idén 3,8% lehet, miközben az euró zóna 0,8%-kal bővíülhet.
- A Capital Economics elemzői szerint az euró zóna lehet az új Japán, már ami az inflációs mutatókat és a kötvényhozamokat illeti. John Higgins vezető közgazdász szerint a német hozamok a jelenlegi szinteken maradhatnak a következő években. A 2014 és 2015 végére várt 1,0%-os hozam helyett

már csak 0,75%-os értéket vár a bundtól, míg 2016 végére 1,0%-ot a korábbi 1,5%-os prognózis helyett.

- Makro fronton a brit harmadik negyedéves GDP adat lehet piacmozgató.

Olaj, arany:

- A holnap bécsi OPEC üléssel kapcsolatban mind a résztvevő országok, mind pedig a kereskedők nagyon megosztottak. A nyitott határidős olajkontraktusok száma 2012 júliusa óta most a legalacsonyabb, ami arra utal, hogy a bizonytalan helyzetben a szereplők az ülést megelőzően zárták a pozícióikat. A WTI árfolyama tovább esett, így már 74,14 dolláron kereskednek a WTI típusú kőolajjal, miután az OPEC találkozót megelőző tegnapi ülésen sem jutottak megállapodásra a kitermelés csökkentéséről.
- Az arany árfolyama minimális elmozdulást követően ma reggel 1200 ponton áll.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)**Devizák:**

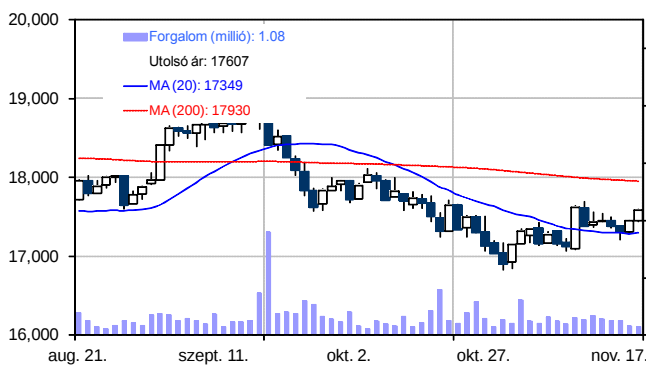
- A vártnál jobb amerikai GDP adatra 1,24-ig szűrt le az EUR/USD kurzusa, ahonnan megfordulva 1,2480-ig pattant vissza.
- Tovább gyengült a forint, hiszen a nap elején látott 305,4-es szintek után 306,6-ig száguldott az EUR/HUF jegyzése.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,1%-ot csökkent, miközben a Hang Seng 0,3%-ot, a Shanghai index pedig 0,9%-ot emelkedett.
- A Samsung csoport bejelentette, hogy 1,7 milliárd dollárért irányító részesedést ad el a vegyipari és védelmi üzletágában. A Samsung General Chemicals 57,6%-át, míg a Samsung Techwin 32,4%-át adják el a szintén koreai Hanwha Group részére. Az eszköztértékesítés segíti a Samsung Electronics tőkehelyzetének megerősítését, és azt, hogy a cég a fő üzleti területekre fókuszálhasson.
- A tervek szerint Kínában két éven belül kezdhetik el a kereskedést széndioxid kibocsátási kvótákkal. Ezen túlmenően a környezetvédelem érdekében a káros anyag kibocsátás visszafogását a kínai jegybank is támogatni fogja, ami feltételezhetően kedvezményes refinanszírozás keretében valósul meg.

Határidős piacok:

- Alapvetően pozitív hangulat uralkodik mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.363	17.607	17.340	17.607

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	306,26	306,49	306,11	306,25

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.815	-0,0%	10,8%
Nasdaq Composite	4.758	0,1%	18,4%
Nasdaq 100	4.288	0,1%	24,4%
FTSE 100	6.731	0,0%	1,4%
RDX	1.137	-2,0%	-18,3%
ISE 30	103.081	0,4%	11,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.410	-0,0%	-6,3%
PX	988	0,7%	-2,5%
Hang Seng	23.968	0,5%	1,2%
Russell 2000	1.186	-0,1%	4,6%
Nikkei	17.384	-0,1%	12,0%
ATX	2.293	0,1%	-13,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	64,40	-0,9%	-27,3%
Arcelormittal	9,97	-1,4%	-18,8%
Axa	19,12	-0,1%	0,7%
Banco Bilbao	8,55	0,8%	-0,7%
Banco Santander	7,16	1,0%	11,5%
BASF	74,77	0,5%	-3,5%
Bayer	117,90	-0,1%	22,8%
BMW	90,38	0,9%	6,8%
BNP Paribas	51,12	1,8%	-6,8%
Commerzbank	12,12	1,3%	16,3%
Daimler	66,13	0,9%	9,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	64,40	-0,9%	-27,3%
E.On	13,88	2,5%	-1,2%
Infineon	8,06	-0,7%	9,8%
Linde	150,09	0,5%	1,6%
Lufthansa	13,28	-0,6%	-16,3%
Nokia	6,55	-0,2%	15,3%
Siemens	95,34	1,0%	-2,3%
Telefonica	12,71	0,8%	4,7%
Thyssenkrupp	21,33	0,2%	12,9%
Total	47,69	-1,6%	7,0%
Unicredit	5,82	0,3%	10,4%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** kezdeményezi, hogy az INA 260 millió euró rendkívüli osztalékot fizessen ki az eredménytartalék terhére. A horvát gazdasági miniszter azt nyilatkozta, hogy a kormány később dönt a kérdésről. Az INA eladósodottsága jelenleg 22%, de a javasolt osztalék kifizetése után is 40% alatt maradna. A MOL kezdeményezése mögött két dolog állhat: (i) nincs befektetési lehetőség az INA-nál, és/vagy (ii) az INA-ban meglévő 49%-os részesedés eladását készítik elő. A hír kedvező, de érdemi árfolyamhatásra nem számítunk.

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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

- **OTP, FHB:** A parlament tegnap elfogadta a forintosításról és a fair bankokról szóló törvényeket.
- A **Richter** további 10.000 darab saját részvényt vásárolt november 24-én 3.745 forintos átlagáron. A cég jelenleg 360.856 darab saját részvényt birtokol, és bónusz programjához még további 319.500 darabot szándékozik venni.

Gazdasági hírek

- A monetáris tanács tegnap a vártak megfelelően nem nyúlt az alapkamathoz, maradt 2,1%.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	720	0,0%	91,0%	3.318	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	338	-0,6%	20,3%	758.349	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.380	2,4%	-8,9%	97.197	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.995	0,6%	-6,6%	628.232	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.861	2,5%	-15,0%	587.078	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

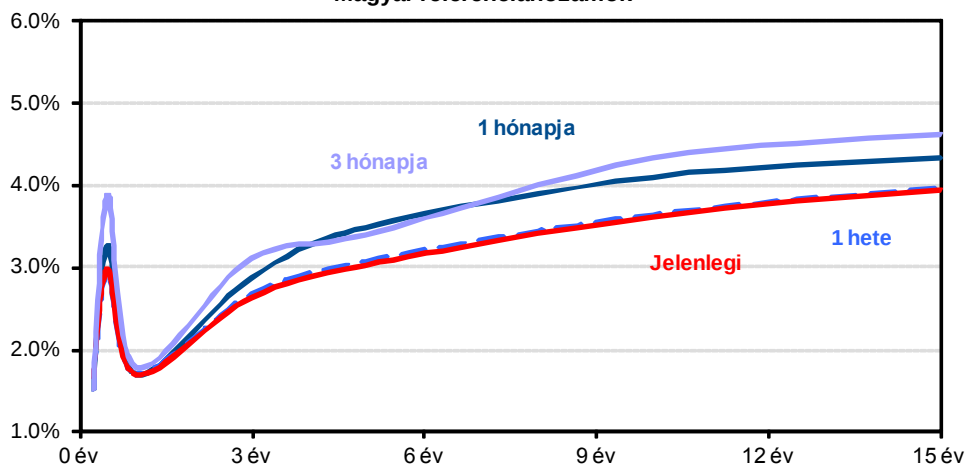
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0,1%	13,3%
Távközlés	49	4,8%	-0,1%
Olaj	1.451	-1,7%	-2,7%
Gyógyszer	543	0,2%	17,6%
Szállítmányozás	9.203	0,4%	27,6%
Félvezető	113	0,3%	27,3%
Közzolgáltató	45	0,0%	18,9%
Hadiipar	2.811	0,3%	14,1%

Államkötvények

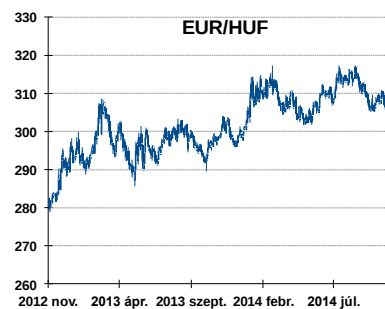
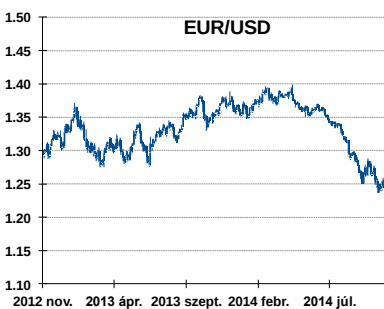
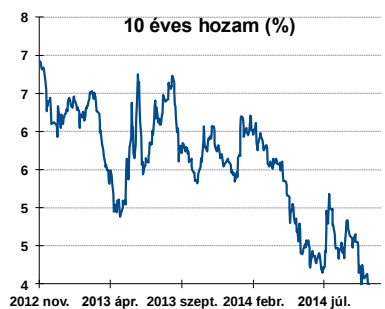
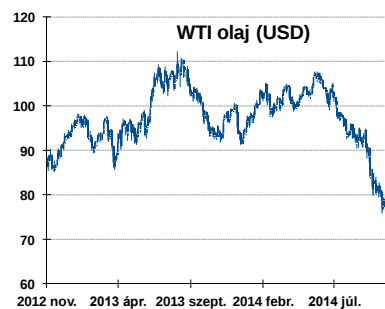
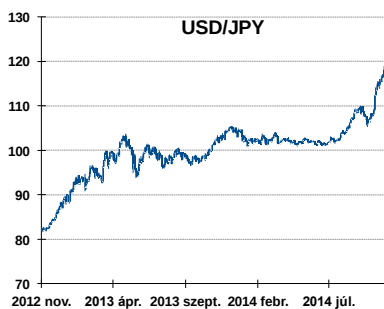
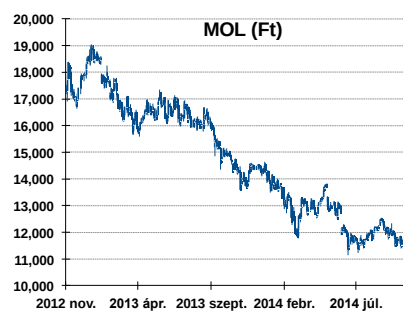
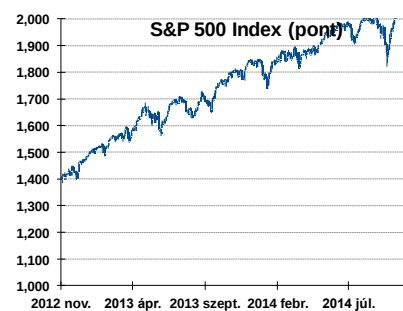
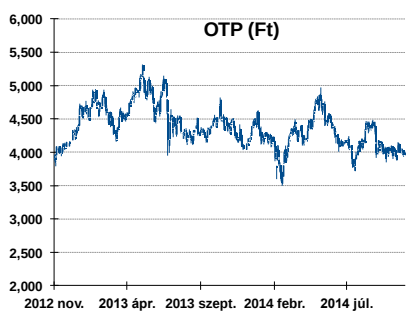
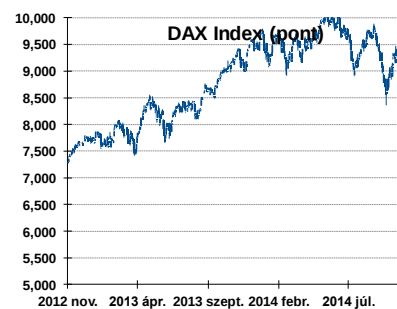
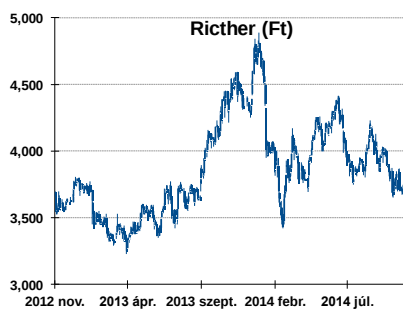
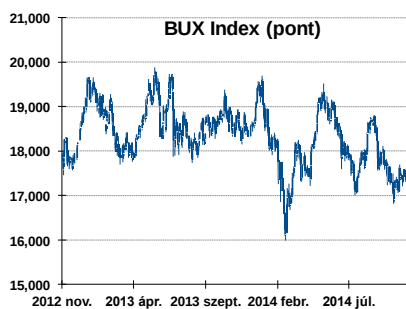
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,25%	-0,9	-46,0
EMU 10 éves	0,75%	-3,3	-97,4
Magyar 10 éves	3,61%	2,0	-233,0
USA 5 éves	1,57%	0,1	25,9
EMU 5 éves	0,11%	-0,9	-55,5
Magyar 5 éves	3,02%	3,0	-192,0
Japán 5 éves	0,11%	-0,8	-8,0
EMU 3 hónapos	0,02%	0,4	-10,3

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		
	2014.11.24	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	85.368,71	4,50%	15,96%	20,44%
ESPA Stock Global	26.596,21	4,14%	15,86%	20,25%
ESPA Stock Europe	45.292,34	0,65%	4,81%	11,33%
ESPA Stock Japan	24.290,37	0,86%	14,63%	8,37%
ESPA Stock Europe-Emerging	29.166,70	-8,48%	-6,15%	-12,32%
ESPA Stock Global Emerging-Market	52.796,96	-4,86%	7,21%	13,19%
ESPA Stock Europe Properties	82.587,27	-0,19%	7,42%	22,30%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,36	0,41%	1,31%	2,11%
ESPA Bond International	6.588,97	1,13%	8,06%	10,00%
ESPA Bond Euro Corporate	55.869,38	-1,57%	4,02%	9,17%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.903,66	-3,10%	2,11%	10,80%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,76	0,79%	1,39%	3,13%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,19	-0,63%	0,61%	5,43%
ESPA Reserve Corporate HUF	40.738,47	-2,63%	1,45%	4,65%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,38	-0,06%	-0,04%	-0,01%
ESPA Short Term Emerging Markets	36.881,21	-6,31%	-2,67%	-0,07%
ESPA Stock Adriatic	1.186,38	-1,11%	8,76%	12,41%
ESPA Stock Agricultural	2.768,22	2,64%	8,93%	10,14%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.162,86	-3,57%	7,64%	11,09%
ESPA Stock Commodities	34.551,04	-4,51%	1,99%	7,96%
ESPA Stock Istanbul	124.709,85	7,99%	11,34%	13,95%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.645,72	-14,71%	-10,86%	-16,75%
ESPA Stock Techno	12.533,04	5,46%	20,89%	29,18%
ERSTE WWF Stock Umw elt	112,23	-0,19%	4,72%	13,63%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2305	0,27%	0,69%	1,79%
ERSTE Ingatlan	2,1732	0,68%	1,49%	3,40%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3600	0,54%	1,30%	3,38%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3199	0,79%	2,76%	6,16%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0334	-1,40%	-8,31%	-5,67%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3721	0,51%	1,30%	3,22%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0762	4,87%	8,23%	17,99%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8474	-0,68%	-0,66%	-1,45%
ERSTE Rövid Kötvény	3,043	0,86%	2,05%	6,15%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1199	0,12%	0,27%	0,54%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,101	0,14%	0,30%	0,59%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,564631	0,17%	0,46%	1,33%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2405	0,51%	1,03%	2,09%

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) 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) alulárazott 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) 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) 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.