

BUX 17.282 0,5%	Mtel 340 0,9%	Bayer 119,1 0,0%	EUR/HUF 307,19 -0,0%	Olaj (\$) 67,4 0,7%
DAX 9.972 0,4%	MOL 11.840 0,4%	BMW 91,3 0,0%	EUR/USD 1,2311 -0,6%	Arany (\$) 1.209 0,9%
S&P 2.074 0,4%	OTP 3.970 1,0%	Commerzbank 12,2 0,0%	USD/HUF 249,52 0,6%	Réz (\$) 289,3 -0,7%
RDX 1.047 3,4%	Richter 3.788 0,2%	Lufthansa 14,4 0,0%	USD/JPY 119,79 0,5%	10Y hozam 3,56 4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Bézs könyvnek örültek meg a tengerentúli piacok
- Mario Draghi újra varázsol?
- Korrigált a WTI a készletadatokra, 1.200 dollár felett stabil az arany
- Fontos bejelentést tehet ma az EKB
- Maradhat a japán kétharmad
- Kis emelkedésre számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Megvették Ázsiát arra, hogy az amúgy is olcsó shanghai tőzsdén csúcsot ütött a forgalom azután, hogy korábban elérhetővé tették külföldi befektetők számára is a piachoz való hozzáférést. Nem is meglepő, hogy megy az árfolyam, hiszen az index a nemrég indult szárnyalás előtt nagyjából ugyanott állt, ahol a 2000-es évek elején. Közben a kínai GDP több mint duplájára növekedett. Vagyis nem meglepő, hogy július óta 40 százalékos emelkedést az index. Persze az utóbbi hetekben a zuhanó kőolajár is segítette az emelkedést, hiszen Kína nettó olajimportőr. Fél éve a két legolcsóbb piac a kínai és az orosz piac volt. Az orosz az ismert okok miatt az is maradt, és továbbra sem piszkálnánk. A kínai pedig még mindig olcsó.

Itthon továbbra is dagonyát látunk, miközben a vezető európai és amerikai indexek a tetőn konszolidálódnak. Úgy tűnik, hogy idén már sok minden nem fog történni a hátralévő cirka 16 kerekedési napban. Összességében enyhe emelkedésre számítnak a fejlett piacokon és itthon is.



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
dec. 4.	10:00	UK	Értékesített autók száma	nov.	14.24%	
dec. 4.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	dec.	375	375
dec. 4.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	dec.	0.5%	0.5%
dec. 4.	13:45	EMU	Európai Központi Bank kamatdöntés	dec.	0.05%	0.05%
dec. 4.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	nov.	313	295
dec. 4.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	nov.	2316	2318
dec. 4.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	nov.	40.7	

Nemzetközi hírek

USA:

- Tovább araszoltak felfelé a tengerentúli börzék. A Dow Jones index 0,18%-os, míg az S&P 500 és Nasdaq páros 0,4%-os pluszt ért el.
- A Fed decemberi Bézs könyve szerint erősödik a lakossági fogyasztás, javul a foglalkoztatás, miközben az infláció továbbra is alacsony. Az ingatlanpiaci trendek esetében vegyes a kép, ennek ellenére a piacok jól fogadták a részleteket.
- A Dallasi Fed elnök, Richard Fisher azt szeretné, ha a Fed felülvizsgálná azt a kijelentését, miszerint az első kamatemelésig a likviditást nem vonnák ki a piacról.
- Az AICPA (American Institute of Certificated Accountants) felméréséből kiderül, hogy az amerikai felsővezetők 64%-a szerint javulni fognak a gazdasági kilátások a következő 12 hónapban. Az előző felmérés 52%-ot mutatott.
- A Walt Disney 34%-kal, 86 centről 1,15 dollárra emeli az osztalék kifizetés mértékét a menedzsment bejelentése szerint. Ez a lépés plusz 500 millió dollárjába kerül a cégnek, miközben a részvényesek 1,2%-os osztalékhozamot realizálhatnak. A Time Warner 1,5%-os, a CBS Corp. 1,1%-os rátával dolgozik.
- A Ford a Takata légzsák problémái miatt kénytelen 38.500 gépjárművet visszahívni Amerikában és további 13.000 darabot a környező országokban, ezzel elérve a 98.000 darabos visszahívási számot.
- A délután folyamán érkező amerikai munkanélküli segélykérelmek számának kedvező változása tovább lökheti lefelé az EUR/USD árfolyamát.

Európa:

- Az előző napi emelkedés közel negyedét visszaadta a FTSE 100 index és 0,4%-os mínuszban zárta a napot, míg a DAX index ugyanekkora mértékű pluszt tudott elérni, a CAC 40 index stagnálásával párhuzamosan.
- Az EKB kamatdöntő ülése mellett nem mehetünk el szó nélkül. Az elemzők reménykednek abban, hogy Mario Draghi bejelenti az államkötvény vásárlási programot, ugyanakkor a mi meglátásunk szerint ez a lépés jövőre csúszhat. Ennek oka, hogy az ABS és fedezett kötvényvásárlások hatásai ilyen rövid idő alatt még nem ütköznek ki a piacokon.
- Az olajár esése miatt újra előkerült az örökzöld sláger (a gigafúzióról már 2004-ben is volt szó), miszerint a Shell megvenné a BP-t. A versenytársak értékeltetését elnézve a BP 7-es P/E rátája a legalacsonyabb, miközben a FTSE 100 egyik legtöbb osztalékot fizető vállalata, így valóban jó felvásárlási célpontnak tűnik. Ennek ellenére már a versenyhatósági szabályozás gondot okozhatna az ügyletnél, így a pletyka utáni vételeket nem forszíroznánk.
- A Ryanair marketing igazgatója, Kenny Jacobs elárulta, hogy 18-24 hónapon belül ingyen wifi szolgáltatást vehetnek igénybe az utasok, valamint 3 éven belül elindítják az amerikai járatokat is, ha sikerül hozzá megvenni a flottát.

- Egyre nagyobb bajban van az orosz gazdaság, és ez jól meg is látszik a 10 éves rubelben denominált kötvények hozamán is, ami immáron 10,9%-on jár. Az 5 éves CDS a november eleji 240 bázispontról 354,5 bázispontra emelkedett.
- Az EKB és a BOE kamatdöntő ülése lesz a nap fénypontja.

Olaj, arany:

- A WTI 67,8 dollárig emelkedett a csökkenő készletadatok hatására. Az amerikai nyersolajkészletek 3,69 millió hordóval csökkentek, ami meglepte a piacot, hiszen csak 1,75 millió hordós bővülésre számítottak. Az iraki kormány és a kurd kormány megegyezése szerint napi 300 ezer hordó többlet kínálat jelenhet meg a világpiacra. Az olaj az OPEC döntése óta 18%-kal esett, most azonban stabilizálódni látszik.
- Az arany viszonylag stabil volt 1.204 dolláros árszinten. Némileg a gyengülés felé hatott az erős dollár. A piac az EKB döntéseire is figyel. Egyre nagyobb a nyomás az európai jegybankon, hogy eszközvásárlási programot indítson, ami jelentősen erősítheti az arany jegyzését.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

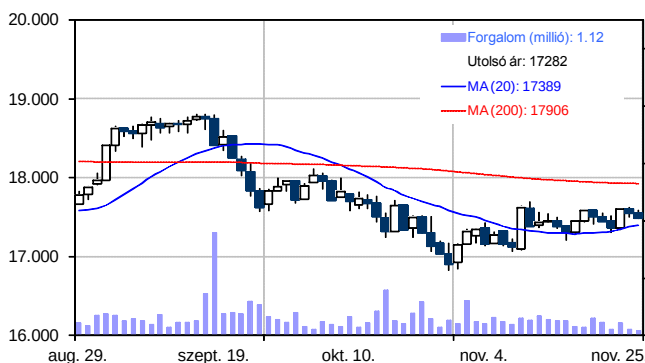
- Tegnap 1,23-ig zuhant az EURUSD árfolyama, főleg azokra a spekulációkra, hogy az EKB mai kamatdöntő ülését követően Mario Draghi bejelentheti az eszközvásárlási program kiterjesztését, vagyis, hogy a jövőben államkötvényeket is fognak vásárolni. Korábban több nyilatkozat is arra utalt, hogy maga a program majd csak jövő év elején fog elkezdődni, azonban a tegnapi gyenge EU-s illetve német PMI adatok lökést adhattak a jegybanknak a program kibővítéséhez.
- Az olasz 10 éves államkötvények hozama először csökkent 2% alá.
- A 30 napos mozgóátlag 307-es értékéhez tapadt az EURHUF kurzusa. A devizapár szempontjából ma kiemelt jelentősége lehet az EKB döntésének, ugyanis ha tényleg tovább bővíti az EKB az eszközvásárlásokat, az rövidtávon támogatólag hatna a feltörekvő devizákra, így például a forintra is.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,9%-ot, a Hang Seng 1,5%-ot, a Shanghai index 4,0%-ot emelkedett ma reggel.
- A hongkongi és a kínai tőzsde esetében is a bankok és a brókercégek teljesítettek kiemelkedően, melyek a két tőzsde növekvő forgalmából tudnak részesülni. Számukra külön pozitív hír volt, hogy a shanghai tőzsde forgalma tegnap lépte át először az 500 milliárd jüant. Úgy látszik a két tőzsde összekapcsolása pozitívan hatott a forgalom alakulására is. A shanghai index 4%-os emelkedésére utoljára 2012-ben volt példa.
- A felmérések alapján Shinzo Abe pártja a december 14-ei előrehozott választásokat követően is megtarthatja 2/3-os többségét a japán parlament alsóházában.
- A jen tovább gyengült a dollárral szemben, és már 120-as árfolyam környékén jár az USDJPY értéke, ez pedig ismét lökést adott az exportorientált vállalatoknak.
- A végleges adatok alapján a koreai GDP éves alapon 3,2%-kal bővült, ami megfelel az előzetes adatoknak.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek a pozitív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.219	17.314	17.159	17.282

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	307,37	307,37	306,85	307,08

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.913	0,2%	12,7%
Nasdaq Composite	4.774	0,4%	18,2%
Nasdaq 100	4.313	0,2%	23,8%
FTSE 100	6.717	-0,4%	3,2%
RDX	1.047	3,4%	-22,0%
ISE 30	104.923	0,0%	17,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.445	-0,0%	-2,1%
PX	1.020	1,2%	2,2%
Hang Seng	23.784	1,5%	0,2%
Russell 2000	1.179	0,9%	5,1%
Nikkei	17.887	0,9%	16,1%
ATX	2.282	0,4%	-10,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	61,59	0,0%	-30,2%
Arcelormittal	9,95	1,0%	-20,5%
Axa	19,26	0,3%	3,8%
Banco Bilbao	8,66	0,7%	1,0%
Banco Santander	7,38	1,4%	16,6%
BASF	74,02	0,0%	-2,2%
Bayer	119,11	0,0%	24,8%
BMW	91,33	0,0%	10,9%
BNP Paribas	51,06	0,1%	-3,2%
Commerzbank	12,16	0,0%	15,4%
Daimler	68,28	0,0%	14,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	61,59	0,0%	-30,2%
E.ON	15,02	0,0%	10,0%
Infineon	8,16	0,0%	10,7%
Linde	154,52	0,0%	6,2%
Lufthansa	14,35	0,0%	-7,0%
Nokia	6,69	-1,3%	21,0%
Siemens	93,93	0,0%	-0,3%
Telefonica	13,11	1,5%	12,2%
Thyssenkrupp	21,65	0,0%	26,8%
Total	45,93	-0,5%	6,3%
Unicredit	5,88	0,2%	13,1%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** lezárta a 44 cseh Lukoil töltőállomás megvásárlását. A cég integrálja a korábban megvett töltőállomásokat, melyek most Slovnaft, Lukoil és PAP oil márkanevek alatt futnak. A MOL két márkanév alatt akar futni a jövőben. A társaság a régióban 2200 töltőállomás elérését tűzte ki célul.
- Hernádi Zsolt **MOL** elnököt felmentette egy budapesti bíróság a horvát vesztegetési ügyben. A döntés másodfokon született. A döntés az egész EU-ra érvényes. Az USKOK, a horvát ügyészség azonban folytatni kívánja az eljárást. A hír nem hat a MOL megítélésére.

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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

- Sergey Kapustin, az **OTP** orosz leányának alelnöke arról nyilatkozott, hogy a hosszútávú hitelekben, például jelzáloghitelek állományában jövőre is csökkenés várható. Ugyanakkor a rövidtávú hitelekben, például az áruhitelek értékében már növekedés jöhet. Továbbá az új kihelyezésű hiteleknél a hitelminőség már jobb, mint a régi hitelek esetében. A nyilatkozatok összhangban vannak az OTP korábbi közzétételeivel.
- A **Richter** további 15.000 darab saját részvényt vásárolt december 2-án 3,783 forintos átlagáron. A cég jelenleg 263.188 darab saját részvényt birtokol, és bónusz programjához még további 101.650 darabot szándékozik venni.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	741	-0,9%	96,6%	7.306	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	340	0,9%	16,0%	302.317	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.840	0,4%	-15,6%	37.767	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.970	1,0%	-9,1%	195.896	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.788	0,2%	-16,6%	100.349	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

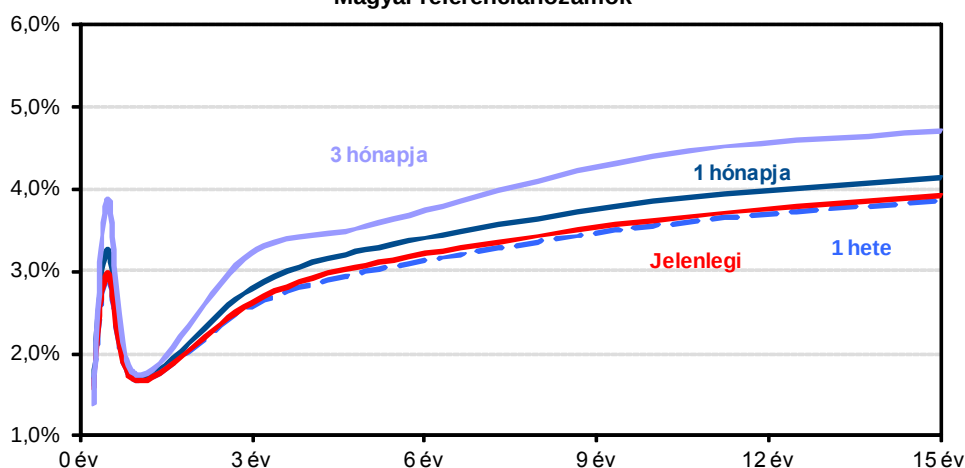
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	0,4%	15,3%
Távközlés	48	-0,4%	-0,0%
Olaj	1.388	1,0%	-5,4%
Gyógyszer	552	-0,1%	20,6%
Szállítmányozás	9.131	0,8%	27,6%
Félvezető	117	2,2%	33,7%
Közzolgáltató	46	-0,3%	21,0%
Hadiipar	2.812	0,9%	16,5%

Államkötvények

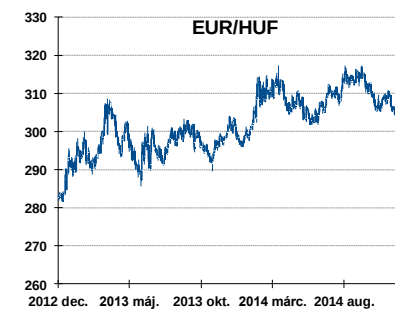
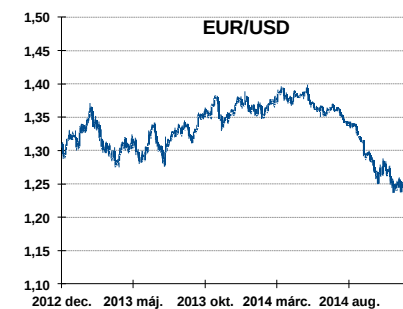
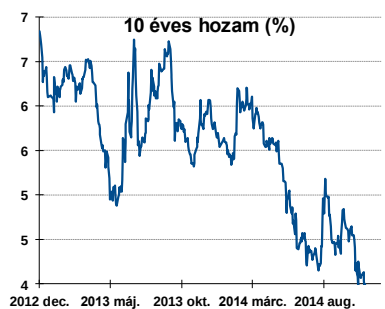
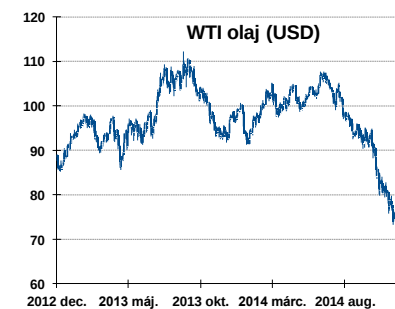
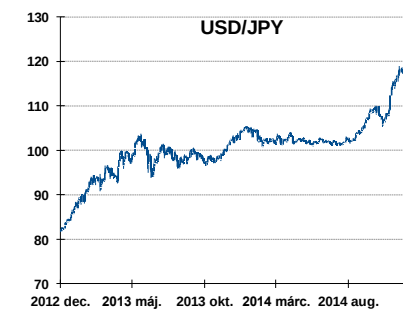
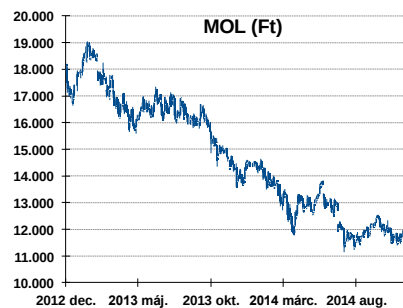
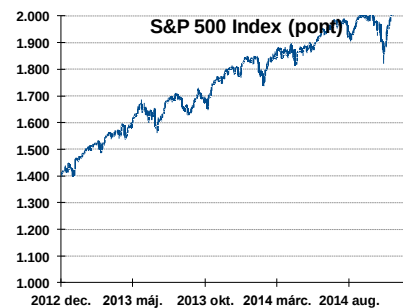
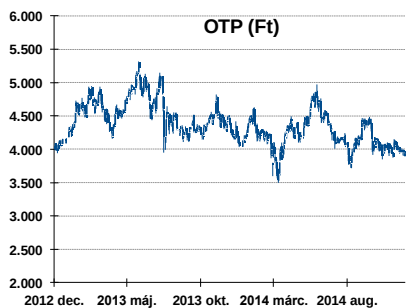
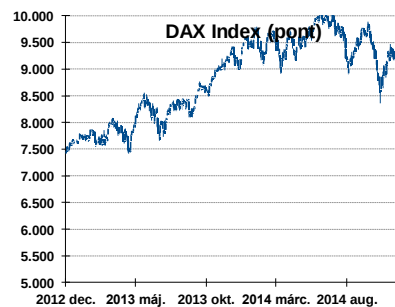
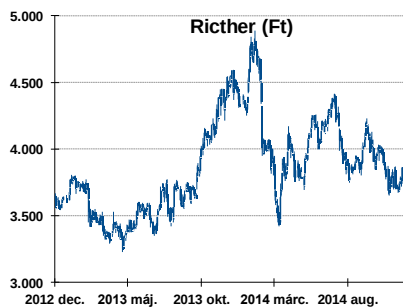
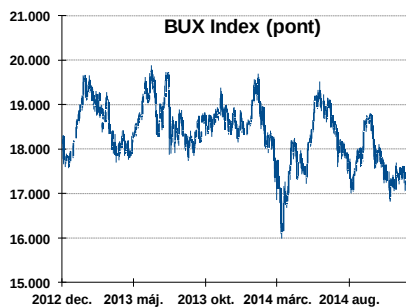
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,28%	-0,2	-55,6
EMU 10 éves	0,75%	0,1	-106,5
Magyar 10 éves	3,62%	6,0	-244,0
USA 5 éves	1,60%	-0,2	16,1
EMU 5 éves	0,12%	-1,0	-64,2
Magyar 5 éves	3,08%	7,0	-197,0
Japán 5 éves	0,08%	0,6	-11,3
EMU 3 hónapos	0,01%	0,1	-9,9

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		
	2014.12.02	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	84.804,42	2,31%	13,52%	19,95%
ESPA Stock Global	26.535,69	1,89%	13,75%	18,31%
ESPA Stock Europe	46.027,87	0,96%	4,29%	10,47%
ESPA Stock Japan	24.575,76	1,40%	11,91%	9,85%
ESPA Stock Europe-Emerging	28.125,08	-9,71%	-10,32%	-15,22%
ESPA Stock Global Emerging-Market	51.867,86	-7,53%	5,62%	9,69%
ESPA Stock Europe Properties	85.447,08	1,59%	8,55%	24,02%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,43	0,35%	1,21%	2,16%
ESPA Bond International	6.639,28	0,42%	8,13%	10,88%
ESPA Bond Euro Corporate	56.283,84	-1,59%	4,10%	8,52%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.165,82	-3,40%	1,41%	10,07%
ESPA Bond Dollar (USD)	132,38	0,98%	1,82%	3,39%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	178,10	-0,61%	0,98%	5,54%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.017,78	-2,35%	1,62%	4,13%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,41	-0,05%	-0,04%	-0,01%
ESPA Short Term Emerging Markets	36.534,43	-7,67%	-3,52%	-1,54%
ESPA Stock Adriatic	1.197,39	-1,79%	9,34%	12,25%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.140,61	-4,99%	6,75%	8,62%
ESPA Stock Commodities	32.697,24	-11,45%	-4,33%	2,53%
ESPA Stock Istanbul	129.175,09	7,22%	13,57%	16,72%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.500,57	-17,67%	-19,04%	-23,97%
ESPA Stock Techno	12.656,89	4,89%	19,79%	28,53%
ERSTE WWF Stock Umw elt	108,48	-3,47%	-0,83%	9,90%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2311	0,27%	0,68%	1,75%
ERSTE Ingatlan	2,1745	0,67%	1,47%	3,36%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3611	0,52%	1,20%	3,38%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3244	0,78%	2,50%	6,36%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0118	-3,90%	-10,40%	-8,57%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3732	0,48%	1,24%	3,22%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,089	5,30%	7,02%	19,43%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8678	1,63%	-0,72%	-0,20%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0478	0,93%	1,63%	6,19%
ERSTE € Pénzpiaci	1,12	0,11%	0,27%	0,53%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1011	0,13%	0,30%	0,59%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,564894	0,17%	0,45%	1,30%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,241	0,50%	1,02%	2,08%

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.