

BUX 17.399 0,7%	Mtel 343 0,9%	Bayer 118,4 -0,6%	EUR/HUF 307,12 -0,0%	Olaj (\$) 66,8 -0,8%
DAX 9.851 -1,2%	MOL 11.895 0,5%	BMW 90,2 -1,3%	EUR/USD 1,2379 0,6%	Arany (\$) 1.205 -0,3%
S&P 2.072 -0,1%	OTP 4.001 0,8%	Commerzbank 11,9 -2,3%	USD/HUF 248,01 -0,6%	Réz (\$) 293,3 1,4%
RDX 1.005 -4,0%	Richter 3.820 0,8%	Lufthansa 14,5 1,1%	USD/JPY 119,78 -0,0%	10Y hozam 3,62 6,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Best Buy kivonul a kínai piacról
- Mario Draghi elkedvetlenítette a piacokat
- Tovább esett a WTI, nem változott az arany ára
- Ismét csak ígérgetett Draghi
- Tovább folytatódott a jen gyengülése
- Az állam megvette a Budapest Bankot
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Tegnap Mario Draghi hozta a várt formát. Ennek ellenére a piacok nagyon meglepődtek. Semmilyen újabb konkrétumot nem mondott az eszközvásárlási programmal kapcsolatban, miközben mind az inflációs, mind a növekedési kilátásokat csökkentette. Mivel a negatív gazdasági hírekhez nem tartozott semmilyen konkrét akcióterv, ezért a DAX megsínylette a dolgot. Az euró meg a negatívabb gazdasági kilátások ellenére erősödött, mert a befektetők az előző napon már rákészültek egy erőteljesebb mennyiségi lazítás bejelentésére. Így összességében eléggé furcsa mozgásokat láthattunk. Persze már elterjedt a piacon, hogy komoly élénkítésre készül az EKB (sic), így ma reggelre a DAX újra 8.900 pont fölé készül kapaszkodni. Persze megint duma az egész!

Tegnap a hazai tőzsdei társadalom ünnepelt egy kicsit, hiszen megtudhattuk, kik lettek a „Legek”. Az Erste Befektetési Zrt. két díjat is elhozott. Az azonnali piacon a legnagyobb forgalmat lebonyolító cég az Erste lett, míg Terjék Péter kollégánk a második legnagyobb forgalmat bonyolító bróker lett az idei évben. Nemcsak örülünk ennek a sikernek, de minden díjazottnak gratulálunk, és ügyfeleinknek is köszönjük a belénk vett bizalmat! Miközben az egyik szemünk nevet, a másik sír, mert a forgalomban továbbra sincs áttörés. Valószínűleg ez így lesz ma is, miközben emelkedést várunk a hazai parketten, akárcsak a nemzetközi piacokon is.



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
dec. 5.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év), tény	okt.	-1%	2.4%
dec. 5.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított) - előzetes, tény	okt.	5.2%	1.7%
dec. 5.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q3	0.8%	0.8%
dec. 5.	14:30	US	Átlagos órabérek	nov.	2%	2.1%
dec. 5.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	nov.	209	225
dec. 5.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	nov.	214	230
dec. 5.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	nov.	214	230
dec. 5.	14:30	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	nov.	62.8%	
dec. 5.	14:30	US	Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	nov.	15	15
dec. 5.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	okt.	-43.032	-41.2
dec. 5.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	nov.	5.8%	5.8%
dec. 5.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	nov.	11.5%	
dec. 5.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	okt.	-0.6%	0%

Nemzetközi hírek

USA:

- Az amerikai indexekre is átragadt az európai pesszimizmus, minimális mínuszban (0,07-0,12%) fejezték be a kereskedést.
- A Best Buy megvált kínai divíziójától, és inkább az amerikai operáció megerősítésére fordítja kapacitásait. A Wall Street Journal értesülései szerint 300 millió dollár lehetett a vételár.
- A GAP novemberi értékesítései 6%-kal növekedtek, aminek annyira megörültek a befektetők, hogy több mint 3%-ot húztak bele a részvénybe. Az American Eagle már nem volt ilyen szerencsés 4% körüli mínuszával. A cég negyedik negyedéves egy részvényre jutó eredménye (EPS) 33 cent helyett 30 cent lehet (az elemzői várakozás 35 cent volt).
- A várakozásoknál rosszabb munkaerő-piaci adatokat láthattunk tegnap. A friss munkanélküli segélykérelmek száma 314 ezer főről 297 ezer főre csökkent, ami azonban 2 ezer fővel több volt, mint a várakozás.
- A délután folyamán újabb információkat kapunk a munkaerő-piac helyzetéről, amit számos Fed tag beszéde fűszerez majd.

Európa:

- Magával rántotta az európai tőzsdéket Mario Draghi beszéde. A FTSE 100 index 0,55%-ot, a DAX index 1,21%-ot, a CAC 40 pedig 1,55%-ot veszített értékéből.
- Az EKB sajtótájékoztatóján a várakozásainknak megfelelően nem jelentették be az államkötvény vásárlások elindítását. Mario Draghi elmondta, hogy jövő év elején megvizsgálják az eddigi intézkedések hatását és utána döntenek a további lépésekről. A 2015-ös és 2016-os GDP előrejelzéseket azonban lefelé módosították. A korábbi 1,6% illetve 1,9% helyett 1,0% és 1,5% lehet a gazdasági növekedés az euró zónában.
- Az euró zóna miniszterei fontolgatják, hogy hat hónappal, 2015 közepéig kiterjesztenék a görög mentőcsomagot. A miniszterelnöknek, Antonis Samarasnak ehhez biztosan lesz egy-két szava, hiszen a februári elnökválasztás előtt inkább az EU/IMF-től való elszakadással lehet szavazatokat szerezni, mintsem egy esetleges hosszabbítással. December 8-án találkoznak az euró zóna miniszterek Athénban, hogy megvitassák a jelenlegi mentőcsomag teljesülésének részleteit. A következő fontos időpont december 14-e lesz, ugyanis az új szerződést ekkor írhatják alá.
- Vlagyimir Putyin újra felhívta a figyelmet arra, hogy a rubel gyengítésére spekuláló befektetőknek egyre nehezebb dolga lesz, mivel a jegybankkal közösen minden szükséges lépést meg fognak tenni annak érdekében, hogy megvédjék a hazai fizetőeszközt a további leértékelődéstől.

- A német ipari megrendelések októberben hó/hó alapon 2,4%-kal növekedtek a várt 0,5% helyett. A nap további részében még érkezik euró zónás GDP adat és brit inflációs várakozás.

Olaj, arany:

- A WTI 66,6 dollárra süllyedt ma reggel annak köszönhetően, hogy a szaúdiak a legalacsonyabb hivatalos eladási árat állapítottak meg ázsiai vevőiknek az elmúlt 14 évben. A szaúdi állam eladási árait az ázsiai irányadó árakhoz képest határozzák meg, és ezekhez képest a legalacsonyabb árakat adják meg. A piac szerint ez mutatja, hogy folytatódik az árháború a legfontosabb ázsiai vevőkért.
- Az arany stabilan 1.205 dollár maradt. A piac ma az USA munkanélküliségi számait fogja figyelni elsősorban. A EU ösztönző program bejelentésének elmaradása egyelőre nem hatott érdemben az árfolyamra.

Devizák:

- Mario Draghi beszéde heves csapkodást váltott ki az EURUSD devizapár piacán. Első reakcióként 1,228-ig esett az árfolyam, azonban később egészen a 20 napos mozgóátlag 1,245-ös értékéig emelkedett a devizapár jegyzése, ahonnan lefordult az árfolyam, és végül 1,237-en zárta a kereskedést. A korábbi spekulációk ellenére Mario Draghi most sem jelentette be az államkötvények vásárlását, a lefelé módosított inflációs és GDP prognózis ellenére sem. Az eszközvásárlási program kiterjesztése ismét csak ígéret maradt, mely az első negyedévben válhat valósággá.
- A 30 napos mozgóátlagról lefordult az EURHUF kurzusa, így az árfolyam kismértékben, 307-ről 306,6-ra esett. A következő technikai szint a 20 napos mozgóátlag 306-os értékénél húzódik.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

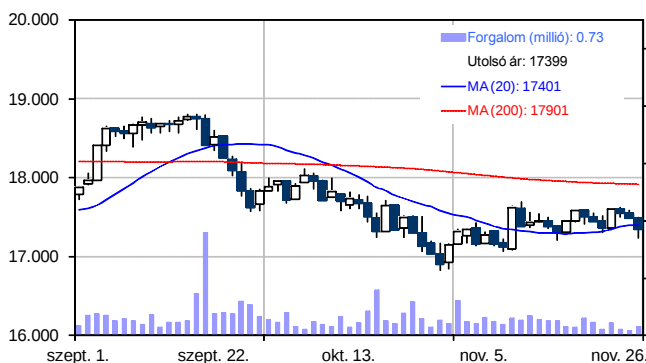
Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 0,2%-ot, a Hang Seng 1%-ot, a Shanghai index pedig 0,4%-ot emelkedett.
- Az USDJPY árfolyam 120 fölé emelkedett, ahol 2007 óta nem járt az árfolyam.
- A kínai China Orient Asset Management előrejelzése szerint a nem teljesítő hitelek értéke tovább emelkedhet, és jövő év második félévében érheti el a csúcst. A nem teljesítő hitelek értéke 36%-kal növekedett Kínában, ugyanakkor a kétes állomány értéke nemzetközi összehasonlításban továbbra is alacsony, mindössze 1,16%.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.318	17.570	17.318	17.399

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	306,87	307,09	306,74	306,85

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.900	-0,1%	13,1%
Nasdaq Composite	4.769	-0,1%	18,3%
Nasdaq 100	4.312	-0,0%	24,0%
FTSE 100	6.679	-0,6%	2,8%
RDX	1.005	-4,0%	-24,2%
ISE 30	106.693	1,7%	21,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.417	-1,2%	-2,5%
PX	1.001	-1,8%	1,9%
Hang Seng	24.071	1,0%	1,5%
Russell 2000	1.173	-0,5%	4,5%
Nikkei	17.920	0,2%	18,1%
ATX	2.264	-0,8%	-9,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	60,21	-2,2%	-31,3%
Arcelormittal	9,76	-1,9%	-21,1%
Axa	19,20	-0,3%	5,5%
Banco Bilbao	8,37	-3,4%	0,2%
Banco Santander	7,14	-3,2%	15,2%
BASF	73,16	-1,2%	-2,3%
Bayer	118,41	-0,6%	24,1%
BMW	90,17	-1,3%	10,6%
BNP Paribas	49,87	-2,3%	-3,8%
Commerzbank	11,88	-2,3%	14,8%
Daimler	67,86	-0,6%	16,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	60,21	-2,2%	-31,3%
E.ON	15,02	0,0%	11,5%
Infineon	8,42	3,2%	14,1%
Linde	153,27	-0,8%	4,8%
Lufthansa	14,52	1,1%	-5,3%
Nokia	6,57	-1,7%	20,2%
Siemens	93,00	-1,0%	-0,2%
Telefonica	12,90	-1,6%	12,1%
Thyssenkrupp	21,51	-0,6%	25,3%
Total	44,51	-3,1%	4,6%
Unicredit	5,64	-4,1%	11,2%

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

Vállalati hírek

- Tegnap délután jelentették be, hogy az állam megvette a Budapest Bankot. Az árat egyelőre nem hozták nyilvánosságra, a tranzakció jövő év elején zárulhat. Varga Mihály elmondta, hogy a két állami tulajdonú bank, az 1.895 milliárd forintos mérlegfőösszegű MKB, és a 883 milliárdos mérlegfőösszegű Budapest Bank élénkíti majd a versenyt a bankszektorban. A bankokat csak rövid ideig kívánják állami tulajdonban tartani, utána eladnák, vagy tőzsdére vinnék. Egyelőre nem merült fel a két bank összeolvasztása. A vételár szerintünk 300-400 millió euró között lehet. A hír negatív az **OTP**-re nézve.
- Ma dönt a bíróság az **OTP** devizahiteles beadványának ügyében. A testület várhatóan elutasítja azt.



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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

- A **MOL** 102 millió euró értékben megújította a Credit Agricole-lal kötött, MOL részvényekre vonatkozó opciós szerződését.
- A **Richter** további 15.000 darab saját részvényt vásárolt december 3-án 3.796 forintos átlagáron. A cég jelenleg 278.188 darab saját részvényt birtokol, és bónusz programjához még további 86.650 darabot szándékozik venni.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	738	-0,4%	91,2%	14.309	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	343	0,9%	19,5%	809.825	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.895	0,5%	-14,9%	63.959	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.001	0,8%	-6,7%	471.890	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.820	0,8%	-15,7%	328.275	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

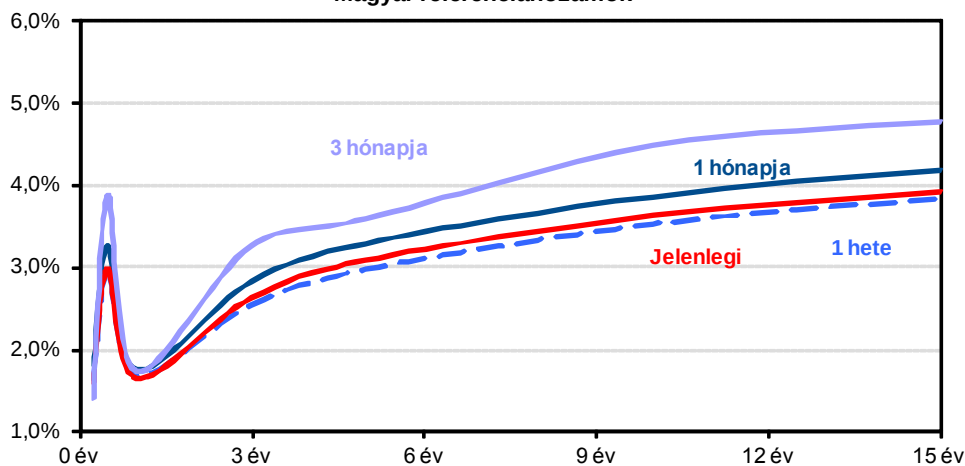
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	25	0,1%	16,6%
Távközlés	48	-0,3%	0,5%
Olaj	1.384	-0,3%	-5,1%
Gyógyszer	551	-0,1%	20,8%
Szállítmányozás	9.119	-0,1%	27,4%
Félvezető	117	-0,3%	33,9%
Közzolgáltató	46	-0,1%	21,9%
Hadiipar	2.797	-0,5%	16,1%

Államkötvények

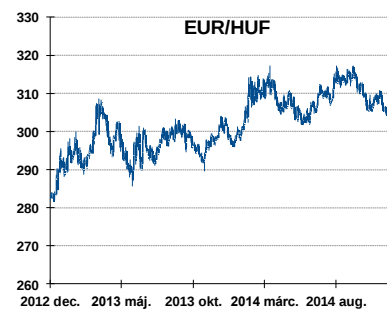
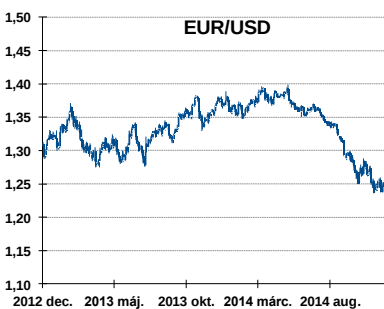
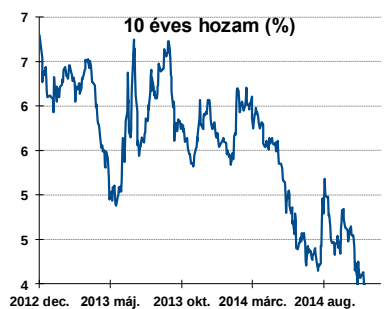
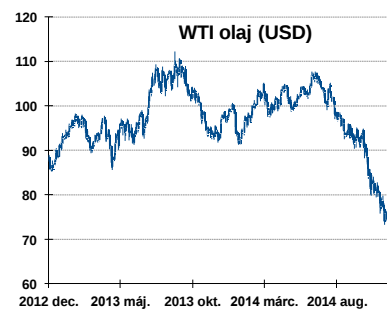
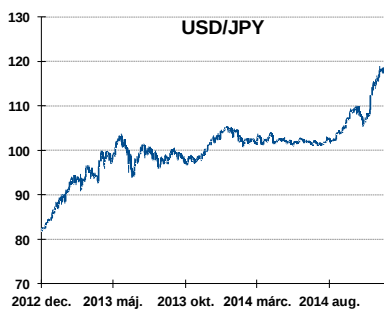
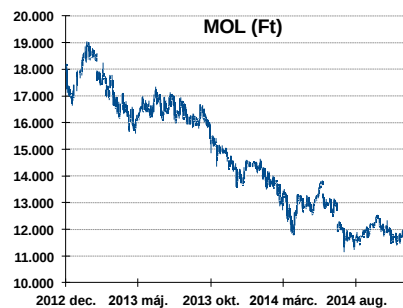
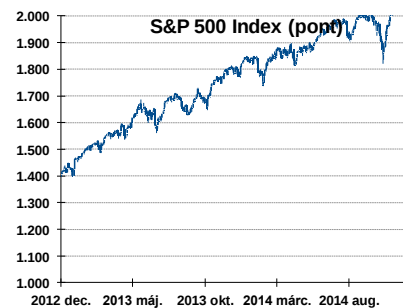
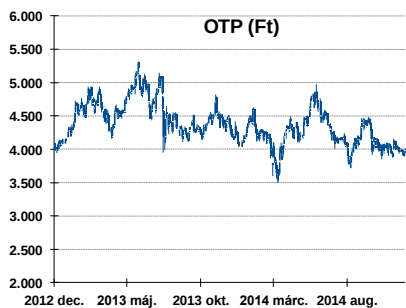
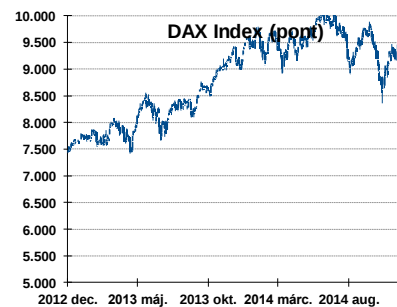
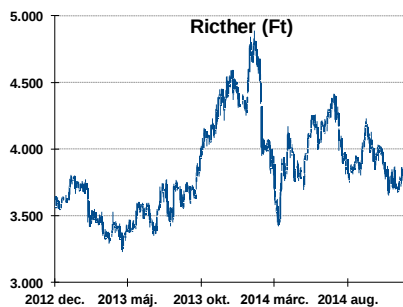
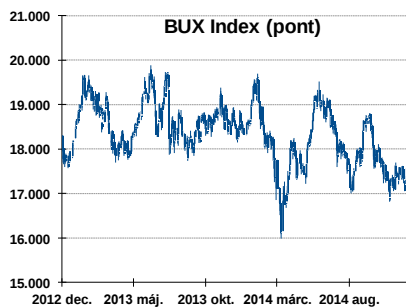
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,25%	1,4	-62,4
EMU 10 éves	0,77%	2,5	-104,1
Magyar 10 éves	3,62%	-0,0	-238,0
USA 5 éves	1,59%	1,3	10,0
EMU 5 éves	0,14%	1,1	-62,1
Magyar 5 éves	3,08%	-0,0	-192,0
Japán 5 éves	0,07%	-0,6	-12,3
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,3	-10,3

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		
	2014.12.03	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	86.161,14	3,32%	15,09%	20,75%
ESPA Stock Global	26.829,81	2,21%	14,60%	18,74%
ESPA Stock Europe	46.218,00	1,00%	4,59%	10,25%
ESPA Stock Japan	24.781,83	1,30%	11,71%	10,00%
ESPA Stock Europe-Emerging	27.890,70	-10,50%	-11,31%	-16,21%
ESPA Stock Global Emerging-Market	52.214,35	-7,24%	4,83%	9,40%
ESPA Stock Europe Properties	86.458,11	2,90%	9,26%	25,24%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,45	0,38%	1,23%	2,19%
ESPA Bond International	6.675,93	0,67%	8,29%	10,70%
ESPA Bond Euro Corporate	56.488,67	-1,68%	3,97%	8,21%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.282,03	-3,31%	1,17%	9,84%
ESPA Bond Dollar (USD)	132,02	1,00%	1,72%	3,33%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	177,41	-0,54%	0,96%	5,44%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.184,14	-2,46%	1,36%	3,73%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,40	-0,04%	-0,03%	0,01%
ESPA Short Term Emerging Markets	36.574,64	-7,67%	-3,92%	-2,19%
ESPA Stock Adriatic	1.202,34	-2,12%	8,77%	11,85%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.170,98	-3,98%	6,43%	8,82%
ESPA Stock Commodities	33.284,34	-9,92%	-3,12%	3,58%
ESPA Stock Istanbul	128.583,22	6,88%	13,04%	17,23%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.469,87	-19,61%	-20,96%	-26,10%
ESPA Stock Techno	12.801,43	5,24%	20,54%	28,84%
ERSTE WWF Stock Umw elt	109,81	-2,81%	1,40%	11,40%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2312	0,28%	0,67%	1,75%
ERSTE Ingatlan	2,1746	0,67%	1,47%	3,36%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3610	0,52%	1,20%	3,33%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3236	0,72%	2,47%	6,22%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0179	-3,78%	-9,13%	-7,92%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3731	0,48%	1,24%	3,19%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0855	5,51%	7,51%	19,23%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8658	0,99%	-0,88%	-0,53%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0476	0,97%	1,72%	6,07%
ERSTE € Pénzpiaci	1,12	0,11%	0,26%	0,53%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1012	0,14%	0,30%	0,59%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,564924	0,17%	0,44%	1,30%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,241	0,50%	1,01%	2,07%

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.