

BUX 16.169 -4,8%	Mtel 331 -3,5%	Bayer 111,2 0,0%	EUR/HUF 312,14 1,0%	Olaj (\$) 55,9 0,0%
DAX 9.564 2,5%	MOL 10.960 -3,5%	BMW 86,5 0,0%	EUR/USD 1,2511 0,6%	Arany (\$) 1.197 0,3%
S&P 1.973 -0,8%	OTP 3.684 -7,0%	Commerzbank 10,9 0,0%	USD/HUF 249,74 0,5%	Réz (\$) 287,8 -0,7%
RDX 702 -11,8%	Richter 3.525 -4,7%	Lufthansa 14,0 0,0%	USD/JPY 116,41 -1,2%	10Y hozam 3,45 -2,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az orosz események a tengerentúli piacon is meglátszottak
- Tényleg Amerika menti meg a rubel mélyrepülését?
- Oroszország aggodalmat okozott az arany piacán is
- 314-ről visszafordult a forint
- Csalódást keltő adatok Japánból
- Nem változtatott az irányadó rátán az MNB
- Emelkedésre számítnak ma a Budapesti Értéktőzsdén

Tájékoztatjuk kedves ügyfeleinket, hogy december 24-én, 26-án és 31-én nem tartunk ügyletet.

Erste kommentár

Hatalmas zuhanás a rubelben, hatalmas zuhanás a magyar börzén, miközben a DAX száguldott. Így lehetne a tegnapi napot összefoglalni. Nem sokkal a kereskedés indulása után a Richter eredményfigyelmeztetést adott ki, amelyben felhívta a figyelmet a kintlévőségek év végi átértékelése miatti FX veszteségekre. Ez szerintünk elérheti a 10 milliárd forintot, míg az üzemi eredményre a gyenge rubel valószínűleg kevesebb, mint 5 milliárdos negatív hatással bírhat. Viszont ez is elég lehet ahhoz, hogy a negyedik negyedévben az eredmény picit a negatív tartományba csússzon, amire időtlen idők óta nem volt példa.

Az OTP érintettsége limitált, hiszen az orosz leány rubelben nyújtja hiteleit és gyűjti forrásait. Ugyanakkor a tőke leértékelődik, és az emelkedő betéti kamatok átmenetileg összenyomják a kamat marzsot. Ezek összesen akár 400 forint negatív értéket is hozhatnak a részvényárban, de valószínűbb ennél kisebb a negatív hatás.

A MOL kitermelésének 7 százaléka van Oroszországban, és az elszámolás dollárban történik. Így a rubel árfolyam mozgásnak nincs direkt hatása a cég teljesítményére, miközben a csökkenő kőolajár természetesen negatívan hat.

Tegnap az orosz gazdasági miniszter este nyugtatta a kedélyeket, és azt mondta, hogy nem terveznek korlátozásokat bevezetni a tőke mozgásokra. Ez nyugtatónak hatott a kedélyekre, és a magas „carry” is előbb vagy utóbb valószínűleg érezteti a hatását. Ma emelkedést várunk itthon, hiszen úgy látjuk, hogy a MOL-t, a Richter-t és az OTP-t is túlzottan büntették tegnap. Ráadásul még a Magyar Telekomot sem hagyták ki, pedig annak semmi köze sincs az egészhez. A nemzetközi piacokon is emelkedésre számítnak.



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. 17.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	okt.	1	1.2	
dec. 17.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	okt.	6%	5.9%	
dec. 17.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	nov.	-20.4	-20	
dec. 17.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	nov.	0.3%	0.3%	
dec. 17.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	dec.	7.3%		
dec. 17.	13:30	US	FedEx	2015 Q2	1,57	2,25	
dec. 17.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	nov.	1.7%	1.4%	
dec. 17.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	nov.	1.8%	1.8%	
dec. 17.	14:30	US	Folyó fizetési mérleg (milliárd dollár)	Q3	-98.51	-97.5	
dec. 17.	20:00	US	Federal Reserve kamatdöntés	dec.	0.25%	0.25%	
dec. 17.	Aft-mkt	US	Oracle	2015 Q2	0,58	0,68	

Nemzetközi hírek

USA:

- Az oroszországi események a tengerentúli tőzsdén is elrontották a befektetők hangulatát, így az árfolyamok zuhanása tovább folytatódott, ráadásul napi mélyponton zártak a börzék (Dow -0,65%, Nasdaq -1,24%, S&P500 -0,84%).
- A Fehéz Ház bejelentette, hogy Barack Obama még a héten alá fogja írni az amerikai kongresszus által a múlt pénteken elfogadott törvényt, mely kiterjeszti az eddigi szankciókat Oroszországgal szemben és egyúttal lehetővé tenné az Ukrajnának nyújtott katonai segítség növelését.
- A General Electric vezérigazgatója azt mondta tegnap, hogy társaság jövő évi profitja alacsonyabb lehet a piaci várakozásoknál, vagyis profit warninggal lepte meg a befektetőket. A zuhanó olajárral indokolta ezt a bejelentését, a társaságnak gyengélkedhet az olaj- és gázüzletága, mert az olajvállalatok visszafoghatják beruházásaikat. A társaság egyébként a kitermeléshez szükséges alkatrészeket gyárt. A vezérigazgató szerint a részvényenkénti nettó profit 1,7-1,8 dollár között alakulhat, míg a piac 7%-os bővülés után 1,79 dollárra számít.
- A kőolaj árfolyamának zuhanása rányomta bélyegét a Tesla árfolyamára is. A december eleje óta zuhanó papír tegnap 7 hónapos mélyponton, 200 dollár alatt zárt.
- Az Apple úgy döntött, hogy átmenetileg szünetelteti az online értékesítéseket Oroszországban. A társaság egyelőre hivatalos közleményben nem részletezte az okokat, de vélhetően a termékek árazásánál nem tudnak lépést tartani rubel rendkívül volatilis mozgásával.
- A megkezdett házépítések száma novemberben 1,6%-kal 1,028 millióra csökkent, ami alulmúlta a várt 3,1%-os növekedést. Az októberi adatokat azonban felfelé korrigálták (1,01 millióról 1,04 millióra).
- Novemberi inflációs adatok érkeznek ma a tengerentúlról, illetve a FedEx és az Oracle publikálja a 2015-ös pénzügyi év második negyedéves számait.

Európa:

- Az orosz és a magyar piacon látott eladói nyomás Európa más piacain kevésbé volt észrevehető. Olyannyira, hogy a záráshoz közeledve hirtelen emelkedésbe kapcsoltak a börzék. A CAC40 index 2,19%-ot, a FTSE 100 index 2,41%-ot, a DAX index pedig 2,46%-ot tudott emelkedni.
- A rubel a dollárral szemben közel 30%-ot zuhant a 650 bázispontos kamatemelés ellenére is, ami az orosz pénzügyminisztériumot nem hatja meg, ugyanis a helyzet ellenére egyelőre nem tervezi tőkekorlátozás bevezetését.
- Az amerikaiak megszólalása hűtötte le a kedélyeket végül, aminek hatására 72-ről 66-ig ugrott a rubel a dollárral szemben. John Kerry, amerikai külügyminiszter szerint az Oroszországgal szembeni szankciók napokon belül eltörölhetők. Ettől függetlenül Barack Obama amerikai elnök a hét végéig alá

fogja írni az amerikai kongresszus által múlt pénteken elfogadott törvényt, amely újabb gazdasági szankciókkal sújtja Oroszországot.

- Görögországban ma kezdődik az első körös elnökválasztás, amelynek során a kormányzó erőknél 200 szavazatot kellene összeszedniük ahhoz, hogy ne kerüljön sor második és harmadik körre.
- Makrofonton két adatra kell figyelniük ma. A sort a brit kamatdöntő ülés nyitja, amit az euró zónás inflációs adat követ.

Olaj, arany:

- A rendkívüli orosz kamatemelést követően megindultak azok a spekulációk, hogy az orosz jegybank a rubel védelmének érdekében aranytartalékának egy részét értékesítené. A novemberi statisztikák szerint a jegybanki tartalék cirka 10%-át alkotta az arany, ez 1169,5 tonnát jelent. Az aranytartalék esetleges értékesítése és a Fed mai bejelentésével kapcsolatos aggodalmak együttes hatásaként az arany a részvénytőzsi pánik ellenére sem tud igazán látványos emelkedést felmutatni. A tegnapi délelőtti órák emelkedését délutánra nagyrészt vissza is adta, és a 30 napos mozgóátlag fölött 1193 dollárnál zárta a kereskedést.
- 54 dollár alatt is járt a WTI típusú kőolaj árfolyama, azonban délutánra visszahúzták 55 dollár fölé. A Brent típusú kőolaj pedig 60 dollár alatt is járt, amire az elmúlt 5 évben nem volt példa, ezzel pedig tovább folytatódott az olaj árfolyamának szabadesése. Az API készletadatai szerint az amerikai készletek 1,9 millió hordóval növekedtek a múlt héten.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

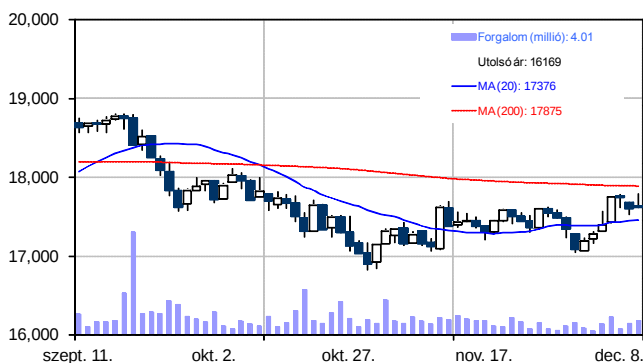
- Az 1,2450-es szintekről 1,2570-ig szállt el az EUR/USD kurzusa, ahonnan az árfolyam visszakorrigált a kezdeti szintek környékére. A mai Fed döntés előtt a kiváráse lehet a főszerep, így jelentős elmozdulásra nem számítunk.
- 3 hónapos mélypontra bukott a forint az euróval szemben, aminek hatására már 314 felett is járt az EUR/HUF jegyzése. A ma reggeli órákban ezzel szemben a 312-es szintek környékén indikál a jegyzés.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,4%-ot, a Shanghai index 1,2%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng 0,4%-kal csökkent.
- Novemberben a japán export év/év alapon mindössze 4,9%-kal bővült, miközben a várákozás 7,0% volt. Ezzel párhuzamosan az import 1,7%-kal csökkent, míg ebben az esetben 1,6%-os növekedésre számítottak az elemzők. Ennek hatására a külkereskedelmi deficit a vártnál kisebb mértékben növekedett. Az import visszaesése mögött elsősorban a csökkenő olajárak hatása húzódik meg, míg az export visszaesését a vártnál lassabb ázsiai gazdasági növekedés indokolja.
- A HSBC 7,7%-ról 7,3%-ra vágta vissza a Kínára vonatkozó jövő évi GDP növekedési előrejelzését, ami még mindig optimistább, mint a kínai jegybank prognózisa. A 2016-os növekedési várákozást 7,6%-ról 7,4%-ra hozták le. Elemzésük szerint a jövő évi növekedés szempontjából kulcsszerepe lehet a kormányzati infrastruktúra fejlesztéseknek, mint amilyen például az új Selyemút.
- A szingapúri jegybank által végzett felmérés szerint az elemzői várákozások 2,3%-os GDP növekedéssel számolnak a negyedik negyedévre vonatkozóan, míg szeptemberben ugyanez az érték még 3,1% volt.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	16.971	17.012	15.908	16.169

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	312,31	312,58	312,01	312,53

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.069	-0,7%	7,5%
Nasdaq Composite	4.548	-1,2%	13,0%
Nasdaq 100	4.090	-1,6%	17,9%
FTSE 100	6.332	2,4%	-2,4%
RDX	702	-11,8%	-48,0%
ISE 30	97.978	-4,2%	13,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.271	-2,2%	-5,1%
PX	945	-1,7%	-1,8%
Hang Seng	22.623	-0,2%	-1,9%
Russell 2000	1.139	-0,1%	1,8%
Nikkei	16.820	0,4%	10,1%
ATX	2.078	0,5%	-15,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	54,90	0,0%	-36,6%
Arcelormittal	8,78	2,6%	-25,3%
Axa	18,33	1,6%	-0,6%
Banco Bilbao	7,86	1,7%	-5,2%
Banco Santander	6,82	2,8%	12,2%
BASF	68,29	0,0%	-8,4%
Bayer	111,15	0,0%	15,2%
BMW	86,52	0,0%	7,5%
BNP Paribas	47,75	2,8%	-9,5%
Commerzbank	10,94	0,0%	-1,4%
Daimler	66,36	0,0%	11,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	54,90	0,0%	-36,6%
E.ON	13,72	0,0%	5,9%
Infineon	8,14	0,0%	10,9%
Linde	147,64	0,0%	0,7%
Lufthansa	14,03	0,0%	-7,8%
Nokia	6,29	1,5%	21,9%
Siemens	90,50	0,0%	-4,8%
Telefonica	12,00	-0,7%	6,1%
Thyssenkrupp	20,34	0,0%	21,5%
Total	40,43	2,7%	-3,6%
Unicredit	5,28	2,1%	2,5%

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

Vállalati hírek

- A **Richter** újabb 250.000 darab saját részvényt vásárolt december 15-én 3.770 forintos átlagáron. A cég jelenleg 1.418.605 darab saját részvényt birtokol, és a cégcsoporton belüli részvényt cseréhez még további 350.000 darabot szándékozik venni.

Gazdasági hírek

- A tegnapi kamatdöntő ülésen nem változtattak a 2,1%-os irányadó rátán a jegybankárok.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	701	-2,6%	71,0%	61.529	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	331	-3,5%	11,8%	1.746.536	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	10.960	-3,5%	-23,4%	259.457	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.684	-7,0%	-13,3%	3.967.666	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.525	-4,7%	-21,4%	725.473	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

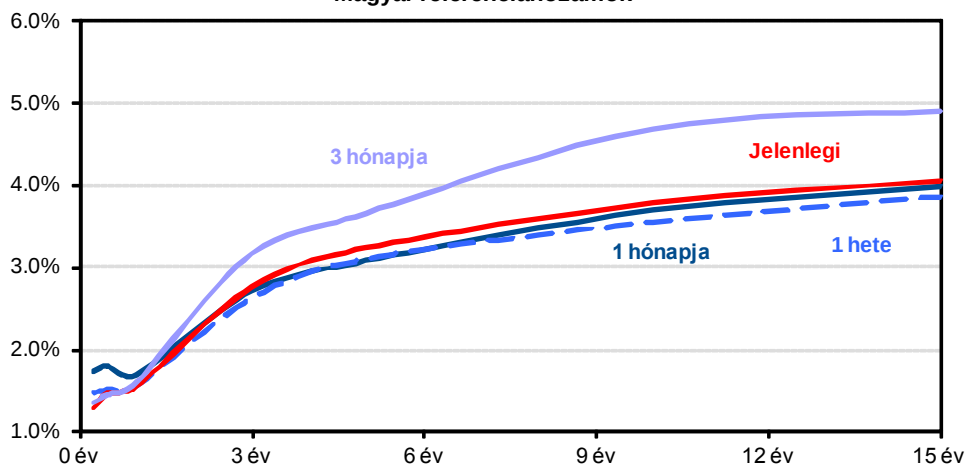
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-1,0%	12,2%
Távközlés	45	-0,0%	-3,6%
Olaj	1.243	1,5%	-13,5%
Gyógyszer	525	-0,5%	16,2%
Szállítmányozás	8.741	-1,3%	22,8%
Félvezető	110	-1,3%	26,0%
Közzolgáltató	45	-0,1%	20,8%
Hadiipar	2.688	0,8%	9,9%

Államkötvények

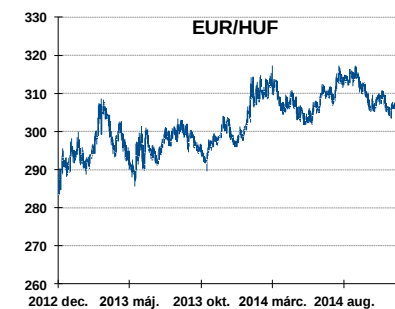
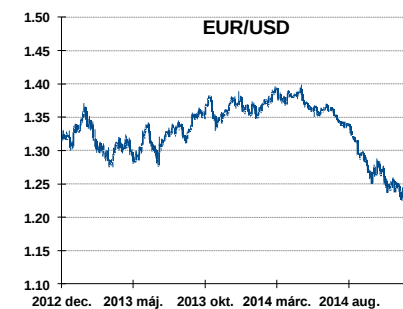
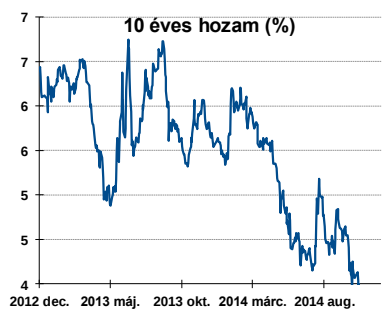
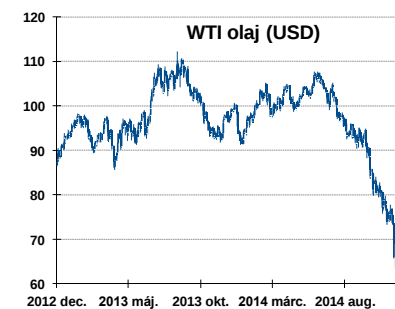
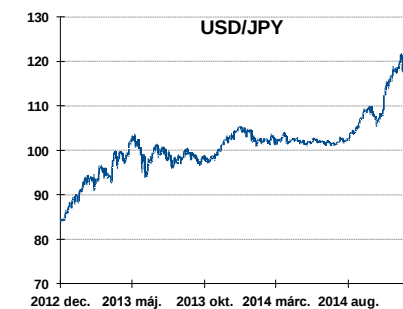
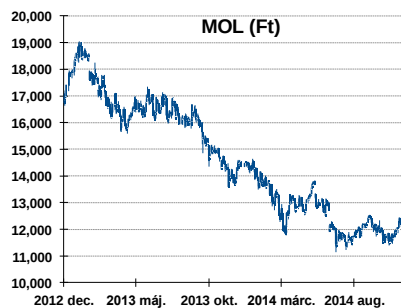
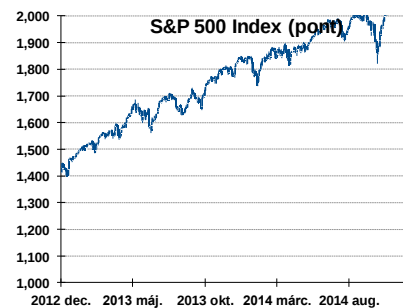
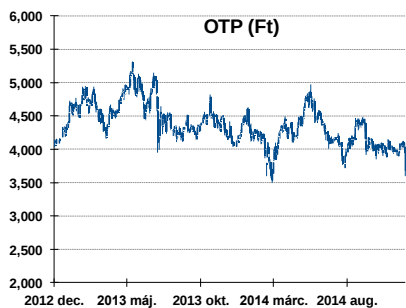
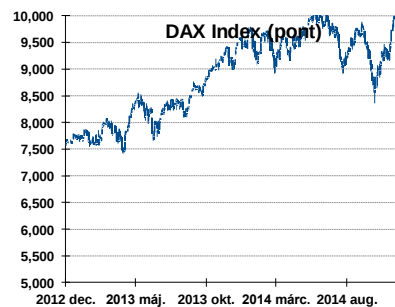
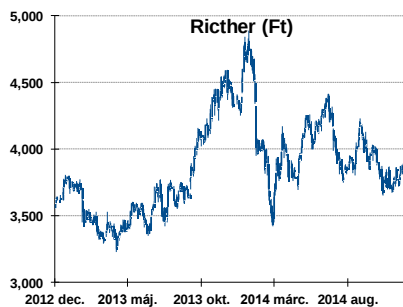
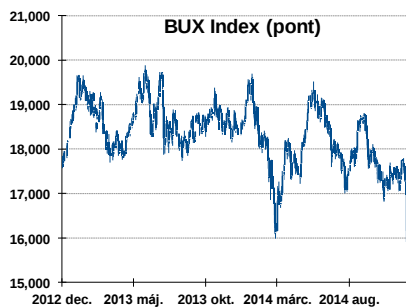
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,06%	0,5	-77,1
EMU 10 éves	0,60%	-0,1	-123,2
Magyar 10 éves	3,77%	32,0	-191,0
USA 5 éves	1,52%	0,7	2,8
EMU 5 éves	0,07%	-0,0	-73,4
Magyar 5 éves	3,23%	27,0	-147,0
Japán 5 éves	0,06%	0,8	-14,7
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,3	-20,8

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		
	2014.12.15	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	82.637,96	-1,15%	8,03%	20,32%
ESPA Stock Global	25.974,28	-0,82%	9,14%	19,25%
ESPA Stock Europe	44.925,32	-1,47%	-0,11%	11,75%
ESPA Stock Japan	24.380,62	-1,07%	6,43%	11,44%
ESPA Stock Europe-Emerging	25.152,74	-20,76%	-22,47%	-22,17%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.814,42	-10,22%	-2,41%	7,70%
ESPA Stock Europe Properties	83.571,73	0,71%	4,84%	25,11%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,19	0,17%	0,75%	2,01%
ESPA Bond International	6.720,57	1,61%	7,71%	13,41%
ESPA Bond Euro Corporate	56.908,70	-0,51%	3,76%	9,60%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.969,80	-4,46%	-1,94%	6,93%
ESPA Bond Dollar (USD)	132,84	2,26%	2,37%	4,23%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	178,49	1,34%	1,32%	6,12%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.336,48	-1,88%	0,99%	4,20%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,33	-0,08%	-0,09%	-0,06%
ESPA Short Term Emerging Markets	36.061,33	-8,04%	-6,45%	-3,38%
ESPA Stock Adriatic	1.176,71	-3,37%	3,35%	11,18%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.121,79	-6,48%	2,88%	10,53%
ESPA Stock Commodities	31.332,83	-13,52%	-11,16%	0,96%
ESPA Stock Istanbul	121.912,37	5,83%	6,00%	15,80%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.284,81	-31,95%	-34,07%	-34,01%
ESPA Stock Techno	12.511,51	1,88%	15,10%	28,76%
ERSTE WWF Stock Umw elt	106,66	-5,79%	-4,27%	13,70%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2321	0,28%	0,65%	1,71%
ERSTE Ingatlan	2,1764	0,65%	1,45%	3,31%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3616	0,52%	1,10%	3,27%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3190	0,53%	1,62%	5,89%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0241	-6,87%	-7,32%	-5,61%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3735	0,46%	1,10%	3,12%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,094	7,21%	6,66%	18,04%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8323	-2,91%	-4,03%	1,82%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0491	0,96%	1,46%	5,99%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1202	0,11%	0,27%	0,53%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1013	0,12%	0,30%	0,58%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,565318	0,17%	0,43%	1,26%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2418	0,49%	1,00%	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) 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.