

BUX 16.668 -1,5%	Mtel 361 -0,3%	Bayer 129,6 1,6%	EUR/HUF 311,04 -0,5%	Olaj (\$) 44,5 0,2%
DAX 10.738 0,3%	MOL 11.080 -2,2%	BMW 103,5 1,8%	EUR/USD 1,1320 0,3%	Arany (\$) 1.257 -2,1%
S&P 2.021 1,0%	OTP 3.697 -1,0%	Commerzbank 10,8 1,1%	USD/HUF 274,76 -0,8%	Réz (\$) 245,2 -1,1%
RDX 907 -2,6%	Richter 3.775 -2,2%	Lufthansa 15,1 1,0%	USD/JPY 118,29 0,6%	10Y hozam 2,72 -7,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Továbbra sem pörög úgy a Google, mint várták
- Putyin már Görögország felé kacsingat
- Továbbra is gyenge a WTI, emelkedik az arany
- Újabb kamatvágás a dán jegybanktól
- Nem okozott meglepetést a japán infláció
- Kis csökkenés elképzelhető a BÉT-en

Erste kommentár

Konszolidálnak a piacok. Az USA-ban régebb óta, miközben Európában csak néhány napja folyik az EKB lökés utáni korrekció. Ez még egy jó darabig eltarthat, és eközben, ha nagyobb csoda nem történik, akkor néhány száz ponton belül maradhat a DAX index. A BUX tegnapelőtt megküzdött a 17.100 pontos szinttel, amelyben elbukott, és most teszteli, illetve tesztelheti a 16.700 pontos kis és a 16.450-16.350 pontoknál levő komolyabb szinteket. Az utóbbi a 20-30 napos mozgátlagokat jelenti. A dinamikus indikátorok alapján a valószínűbb az alacsonyabb szintek megtekintése, így a mai napon kisebb csökkenésre számítunk annak ellenére, hogy a DAX esetében kismértékű emelkedésre számítunk.

A fenti képen valószínűleg a vállalati hírek sem nagyon módosítanak. Az USA-ban vegyes eredményeket láthattunk. Míg a Google negatív meglepetést hozott, addig az Amazon pozitívan lepott meg bennünket. Ma többek között Chevron és Mastercard eredményekkel lehetünk majd boldogabbak, amelyekből leginkább az utóbbira érdemes figyelni, ugyanis a számokból a világgazdasági folyamatokra is lehet következtetni. Itthon Orbán Viktor miniszterelnök a ma reggeli beszédében újra utalt arra, hogy csökkenhet a bankadó, ha a gazdaság javulása ezt lehetővé teszi. Mivel már korábban erről számtalanszor volt szó, így árfolyamhatásra nem számítunk a bankok (OTP, FHB) esetében.

A folyamatokban az a meglepő, hogy igazából a híreknek olyan hatalmas hatása nincs. Ha mégis ilyen szemmel vizsgáljuk a piacokat, akkor azt mondhatjuk, hogy mintha a pozitív hírekre reagálna inkább. Ez pedig jó jel a folytatás tekintetében. Az egyik ilyen eklatáns példa, hogy miközben az EU-ban szankciókat hosszabbítanak az oroszokkal szemben, a fehéroroszk a csőd szélére táncoltak, a görögöknél pedig igazán elgurult a gyógyszer, és hatalmas árfolyamesésések vannak, addig a piac ezekre alig reagál. Igaz ezeknek az eseményeknek viszonylag kicsi direkt hatásuk van a fejlett piacokra. Ugyanakkor egy 15 éves mélypontra csökkenő első munkanélküli segélyért jelentkező adat hatására, még ha lassan ébredve is, de emelkedéssel válaszol piac.



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
jan. 30.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	dec.	-0.8%	4.0%
jan. 30.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év), tény	dec.	0.6%	0.1%
jan. 30.	9:00	SP	GDP (év/év, igazított)	Q4	1.6%	1.9%
jan. 30.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	jan.	-0.2	-0.5
jan. 30.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	dec.	11.5%	11.5%
jan. 30.	Bef-mkt	US	Eli Lilly	2014 Q4	0,72	0,73
jan. 30.	Bef-mkt	US	Chevron	2014 Q4	2,57	1,64
jan. 30.	Bef-mkt	US	Mastercard	2014 Q4	0,56	0,67
jan. 30.	13:00	US	Altria Group	2014 Q4	0,58	0,66
jan. 30.	13:15	US	Xerox	2014 Q4	0,29	0,29
jan. 30.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes	Q4	5%	3%
jan. 30.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	jan.	58.8	57.5
jan. 30.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	jan.	98.2	98.2

Nemzetközi hírek

USA:

- Megérkezett a korrekció a tengerentúlra, a vezető amerikai tőzsdeindexek a nap eleji oldalazást követően meredek emelkedésbe kezdtek, és erőteljes pluszban zárták a kereskedést (S&P500 0,95%, Dow Jones 1,31%, Nasdaq 0,98%).
- A Dow Jones tagok közül a Boeing (5,8%) és a McDonald's (5,7%) volt a nap nyertese.
- 15 éves mélypontra esett múlt héten a friss segélykérők száma, összesen 265 ezren jelentkeztek munkanélküli segélyért, ez lényegesen alacsonyabb a 300 ezres várakozásnál.
- 12% feletti pluszba lendült az **Amazon** árfolyama a zárás után megjelenő gyorsjelentésre. A bevételek 15%-kal 29,33 milliárd dollárra emelkedtek, ez azonban elmaradt a 29,67 milliárd dolláros várakozásoktól. Az egy részvényre jutó eredmény 45 centre esett a tavalyi 51 centről, a piaci prognózis csak 17 cent volt. A cég felhő alapú szolgáltatását már közel 1 millióan használják aktívan, és a Prime névre keresztelt tagsági program is szépen teljesít, hiszen 53%-os növekedést ért el a bázisidőszakhoz képest.
- A **Google** részvényei 2%-kal estek a vártnál rosszabb gyorsjelentésre. A bevételek 15%-kal 18,1 milliárd dollárra bővültek, miközben az elemzők 18,45 milliárdot vártak. Az EPS 6,88 dollár lett a tavalyi 6,70 dollár után, miközben a prognózisokban 7,11 dollár szerepelt. A fizetett kattintások száma 14%-kal nőtt, azonban az egy kattintásra jutó átlagos bevételek 3%-kal estek. A cég az erős dollárra fogta a várakozásoktól elmaradó számokat.
- A **Biogen Idec** megduplázta negyedéves profitját, a szklerózis multiplex kezelésére használt Tecfidera gyógyszerének értékesítése miatt. A menedzsment előrejelzése szerint idén 16,6-17,0 dolláros EPS-t érhet el a cég (konszenzus 16,37 dollár volt).
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének januári végleges számait, és Chicagói beszerzési indexet publikálnak, de leginkább a negyedik negyedéves előzetes évesített GDP számokra fog figyelni a piac, a várakozás 3%. Vállalati gyorsjelentések közül a nyitás előtt jelentő **Mastercard** és **Chevron** számaira lesz érdemes figyelni.

Európa:

- A londoni tőzsde továbbra sem követi le a DAX és a CAC 40 index árfolyammozgását, hiszen 0,22%-os mínuszban zárt, miközben a német és a francia tőzsde 0,25%-os és 0,44%-os pluszban zárt.
- Az orosz pénzügyminiszter, Anton Siluanov a CNBC-nek adott nyilatkozatában elmondta, hogy Oroszország hajlandó pénzügyi segítséget nyújtani a görögöknek, ha a hellének igényt tartanak rá.

- Fehéroroszország az államadósság átütőmérszékését kezdeményezheti, ami az oroszoknak igencsak fájni fog, hiszen a legtöbb fehérorosz adósságot ők birtokolják. Felmerült továbbá annak a lehetősége is, hogy az Eurázsiai Unióból is távoznának.
- Szeptemberig biztosan fennmaradnak az orosz szankciók, ráadásul február 9-én újabb nevek kerülnek a feketelistára. Amerika mindeközben újabb szankciók bevezetését helyezett kilátásba.
- Spanyolország negyedik negyedéves GDP adata mellett brit hitelezési számokat publikálnak ma, de a nap fénypontja a januári euró zónás inflációs adat lesz (várakozás -0,5% év/év alapon).

Olaj, arany:

- A WTI 44,5 dollár volt ma reggel. Az árfolyamra továbbra is az óriási kínálat hat leginkább, mivel egyelőre nem látszik, hogy az amerikai termelés csökkenne az alacsonyabb árak hatására. A WTI árfolyama 6 éve nem látott mélységekben van, és a piac szerint a következő hetek nem fognak fordulatot hozni ebben.
- Az arany 1.265 dollárig tudott nőni ma reggel. Az aranyra hatottak az európai és kínai gazdasági bajokról szóló hírek, míg az Egyesült Államokból kedvező számok láttak napvilágot. Az arany árfolyamával kapcsolatban a piac meglehetősen negatív, a Goldman Sachs szerint jelentősen eshet az arany kurzusa.

Devizák:

- Harmadszor vágott kamatot a dán jegybank két hét leforgása alatt, az irányadó betéti rátát újabb 15 bázisponttal csökkentették, így 0,5% mínuszba került a ráta. A dán korona gyengítése érdekében az elemzők szerint a jegybank eddig már 10-15 milliárd koronáért interveniált. Erőteljes árfolyam reakciót nem láthattunk a hírről.
- A három napig tartó gyengülés után a tegnapi kereskedésben ismét erősödni tudott a forint az euróval szemben, és 312,3-ról 310,5-ig esett az árfolyam.
- Nem volt nagy mozgás tegnap az EUR/USD devizapárban, minimális dollárgyengülést láthattunk 1,132-ig, a rövidtávú célárfolyam továbbra is 1,15.



EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?

Erste EURUSD Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Távol-Kelet:

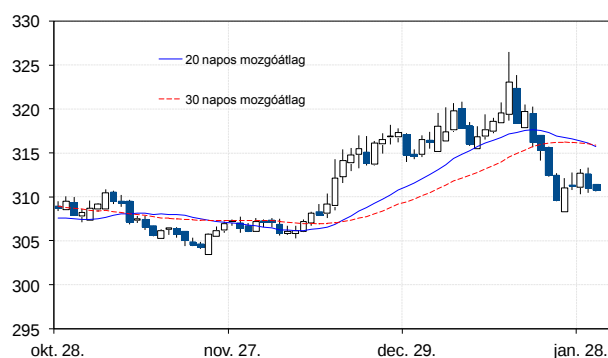
- A Nikkei 0,4%-ot emelkedett, a Hang Seng 0,1%-ot, a Shanghai index 1%-ot csökkent.
- Decemberben csak 2,4% lett az infláció Japánban, felülmúlva a 2,3%-os várakozást. Az élelmiszer és energiaárakkal szűrt inflációs mutató értéke 2,1% lett összhangban a novemberi értékkel és a várakozásokkal. Az áprilisi ÁFA hatással tisztított éves infláció pedig 0,5%.
- Az előzetes decemberi adatok alapján az ipari termelés év/év alapon 0,3%-kal bővült Japánban, ami megegyezik az elemzői előrejelzésekkel.
- 2014-ben Kínába érkezett a legtöbb működő tőke beruházás, ezzel 2003 óta először előzte meg az USA-t.
- A **Toshiba** bejelentette, hogy Japánon kívüli piacokra készülő TV-k gyártását részben kiszervezik, részben pedig értékesítik. A Toshiba első 9 havi adózott eredménye 86%-kal haladta meg az egy évvel korábbi értéket.
- A Hongkonggal szomszédos, különös gazdasági zónában, Shenzen városában 12%-kal havi 325 dollárra emelték a minimálbér értékét március elejétől.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow és az S&P a negatív, míg a Nasdaq és a DAX a pozitív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	16.904	16.904	16.617	16.668

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	311,39	311,42	310,63	310,76

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.417	1,3%	9,9%
Nasdaq Composite	4.683	1,0%	13,6%
Nasdaq 100	4.181	1,0%	18,4%
FTSE 100	6.811	-0,2%	4,2%
RDX	907	-2,6%	-28,8%
ISE 30	109.618	-2,2%	44,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.341	0,9%	0,2%
PX	954	-0,2%	-4,0%
Hang Seng	24.570	-0,1%	11,5%
Russell 2000	1.190	1,3%	4,5%
Nikkei	17.674	0,4%	17,8%
ATX	2.187	-0,3%	-15,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	61,76	1,2%	-26,4%
Arcelormittal	8,33	-1,5%	-32,1%
Axa	21,16	1,1%	7,7%
Banco Bilbao	7,61	0,1%	-13,9%
Banco Santander	6,03	1,1%	-6,3%
BASF	79,51	2,3%	-0,3%
Bayer	129,56	1,6%	31,1%
BMW	103,47	1,8%	27,2%
BNP Paribas	47,65	0,3%	-18,2%
Commerzbank	10,79	1,1%	-17,0%
Daimler	80,60	1,8%	28,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	61,76	1,2%	-26,4%
E.On	13,95	2,1%	4,6%
Infineon	10,02	2,4%	28,9%
Linde	169,61	0,4%	18,2%
Lufthansa	15,10	1,0%	-14,2%
Nokia	6,88	-3,8%	38,6%
Siemens	94,01	0,1%	0,0%
Telefonica	13,38	1,0%	16,1%
Thyssenkrupp	22,69	-0,5%	20,2%
Total	44,91	-1,4%	4,7%
Unicredit	5,39	0,4%	-3,2%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

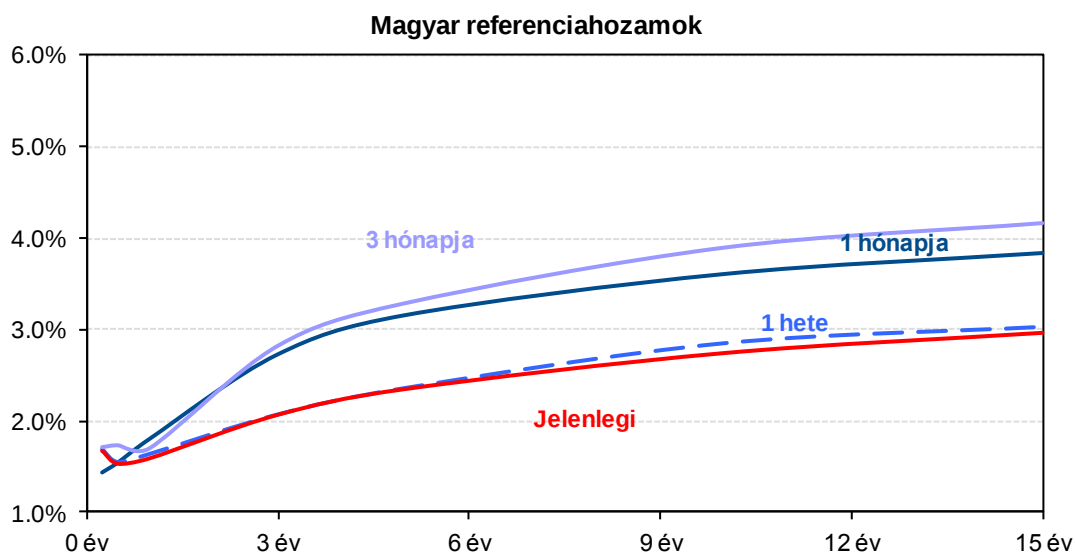
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	695	0,4%	6,6%	105.749	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	361	-0,3%	18,8%	405.911	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.080	-2,2%	-18,9%	91.654	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.697	-1,0%	-12,2%	1.455.967	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.775	-2,2%	-18,4%	338.347	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,8%	9,8%
Távközlés	47	0,2%	-0,2%
Olaj	1.295	0,5%	-9,6%
Gyógyszer	552	1,1%	17,3%
Szállítmányozás	8.851	0,6%	21,2%
Félvezető	112	-0,1%	26,7%
Közzolgáltató	49	1,3%	27,4%
Hadiipar	2.905	1,3%	13,8%

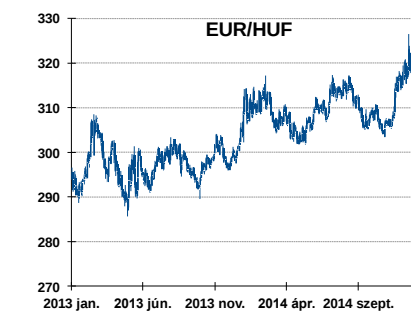
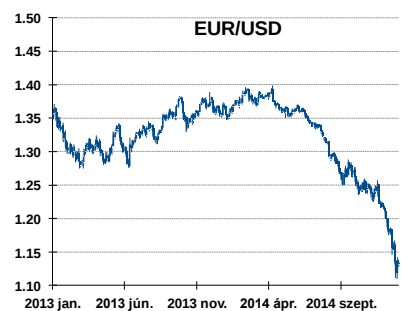
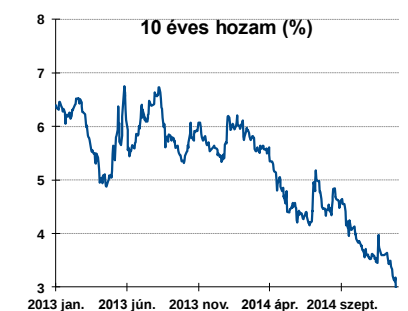
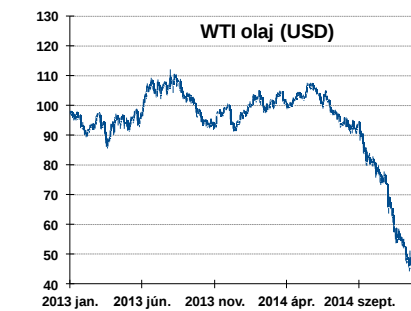
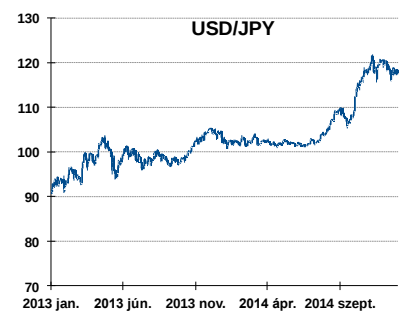
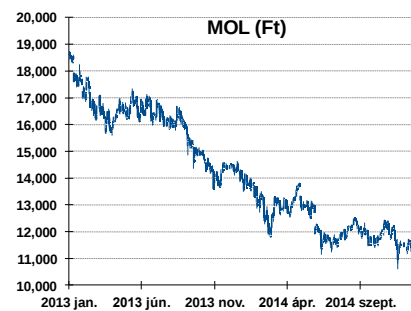
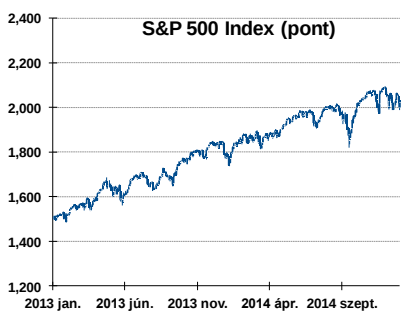
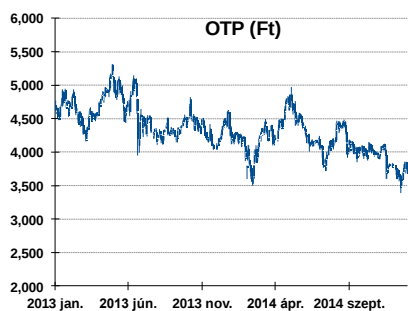
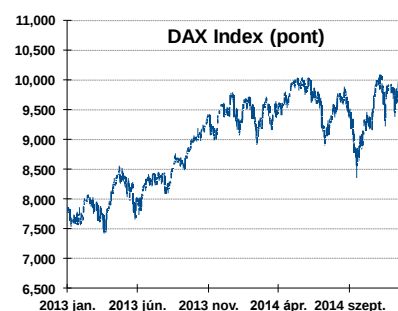
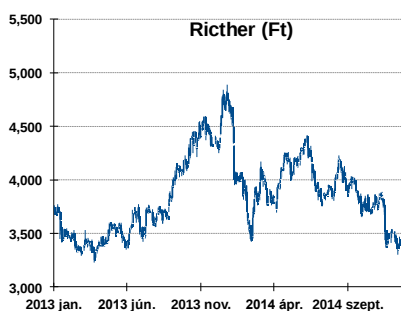
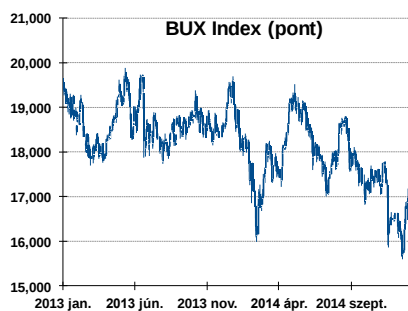
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,74%	-1,6	-95,9
EMU 10 éves	0,36%	0,6	-138,3
Magyar 10 éves	2,74%	2,0	-329,0
USA 5 éves	1,26%	-0,7	-24,7
EMU 5 éves	0,02%	-0,1	-73,7
Magyar 5 éves	2,35%	4,0	-262,0
Japán 5 éves	0,05%	-1,0	-15,3
EMU 3 hónapos	0,10%	-0,8	-25,4



Alapkamatok (%):	MNB 2,10	ECB 0,05	FED 0,25	BOE 0,50	BOJ 0,10	SNB -0,75
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

Alap	eszközérték	hozam		
	2015.01.28	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	92.187,42	13,67%	15,91%	32,38%
ESPA Stock Global	29.132,53	14,05%	17,86%	32,39%
ESPA Stock Europe	50.275,41	15,06%	11,55%	19,73%
ESPA Stock Japan	27.358,44	17,77%	13,44%	23,36%
ESPA Stock Europe-Emerging	27.414,46	-4,18%	-12,08%	-10,81%
ESPA Stock Global Emerging-Market	57.555,44	11,02%	7,65%	29,24%
ESPA Stock Europe Properties	98.686,47	22,68%	20,73%	37,88%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,52	0,54%	0,72%	2,11%
ESPA Bond International	7.501,00	12,78%	17,26%	23,71%
ESPA Bond Euro Corporate	57.922,70	2,76%	3,56%	9,52%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.605,23	-0,38%	-1,02%	8,83%
ESPA Bond Dollar (USD)	134,83	2,24%	3,39%	5,28%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	181,34	1,82%	2,04%	6,49%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.784,65	1,25%	1,00%	3,96%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,42	0,01%	0,01%	0,00%
ESPA Short Term Emerging Markets	36.786,05	-3,08%	-5,99%	0,53%
ESPA Stock Adriatic	1.202,20	0,80%	4,00%	10,71%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.424,59	13,36%	12,72%	31,43%
ESPA Stock Commodities	36.091,97	8,71%	-1,20%	15,93%
ESPA Stock Istanbul	142.083,37	21,18%	13,13%	66,05%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.425,50	-12,36%	-21,49%	-24,72%
ESPA Stock Techno	13.672,99	15,07%	19,58%	36,55%
ERSTE WWF Stock Umw elt	118,78	10,93%	8,69%	20,48%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2348	0,27%	0,56%	1,56%
ERSTE Ingatlan	2,1841	0,68%	1,41%	3,21%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3657	0,57%	1,09%	3,10%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3490	2,66%	3,40%	7,61%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	0,9966	-1,39%	-5,19%	-9,65%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3778	0,56%	1,06%	3,02%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,1796	7,31%	10,01%	21,39%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7927	-2,56%	-2,90%	-2,79%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0633	0,93%	1,67%	5,66%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1205	0,08%	0,21%	0,49%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1017	0,09%	0,25%	0,54%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,566626	0,18%	0,36%	1,12%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2443	0,45%	0,96%	2,03%

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.