

BUX 18.113	2,1%	Mtel	372	0,0%	Bayer	126,5	0,0%	EUR/HUF	305,80	-1,1%	Olaj (\$)	51,2	4,9%
DAX 10.920	1,6%	MOL	11.900	1,1%	BMW	106,7	0,0%	EUR/USD	1,1403	0,6%	Arany (\$)	1.222	0,3%
S&P 2.088	1,0%	OTP	4.411	3,0%	Commerzbank	11,3	0,0%	USD/HUF	268,23	-1,6%	Réz (\$)	260,2	2,4%
RDX 1.050	3,6%	Richter	3.805	3,4%	Lufthansa	13,8	0,0%	USD/JPY	119,11	-1,1%	10Y hozam	3,23	9,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Elkalapálták a Zynga árfolyamát
- Elhallgatnak a fegyverek Ukrajnában
- A dollár gyengülése olajár emelkedést hozott
- Az ukrán események befolyásolták a devizapiacokat
- Ráíjesztett a piacra a japán jegybankelnök
- Esésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Öröm minden fronton, pedig a görög kérdés továbbra is nyitott. Ugyanakkor a minszki megállapodás, az újabb tűzszüneti terv hatalmas örömet hozott a piacokra. Persze ebben az is közrejátszott, hogy az IMF 40 milliárd dollárral támogatná Ukrainát, amelyből az azonnali keret 17,5 milliárd. Az OTP-t és a Richtert széttépték a hírre, akárcsak a német piacot. Pedig hasonló tűzszünetre volt már példa hónapokkal ezelőtt, aztán a vége mégis háború lett. A nagyobb probléma, hogy miközben a részvénypiacok (oroszk is), meg a közép-kelet európai devizák erősödtek a hírre, addig a hrvnyia és a rubel sem igazán reagált rá. Így nem is látunk olyan nagy indokot a fent említett két magyar részvény erősödésére. Ugyanakkor az olaj piacán megint a vevők kerültek előtérbe, és ez lehet egy kis pozitív hír az oroszoknak illetve az olajrészvény-túlsúlyos RDX indexnek, ami cirka 3 százalékot emelkedett tegnap.

Egy szó, mint száz, tart a bika piac, amelyen belül egy korrekciót láthatunk, ez azonban inkább oldalazásban merül ki, mint esésben. Ez jó hír lehet a folytatás tekintetében, de szerintünk egyelőre a nagy emelkedések még odébb vannak, még akkor is, ha a mai napi, a várakozásoknál jobb, harmadik negyedéves, német GDP (1,4 százalék a várt 1 százalékkal szemben) a pozitív tartományba küldte a DAX indexet a reggeli órákban. A technikai kép alapján a nap végére csökkenést várunk Frankfurtban, és csökkenést várunk Budapesten is a tegnapi nagy rallyt követően.



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
febr. 13.	7:30	FR	GDP (év/év, igazított), tény	Q4	0.4%	0.2%
febr. 13.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított), tény	Q4	1.0%	1.4%
febr. 13.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - előzetes, tény	Q4	3.2%	3.4%
febr. 13.	10:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q4	-0.5%	-0.5%
febr. 13.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q4	0.8%	0.8%
febr. 13.	14:30	US	Import árindex (hó/hó)	jan.	-5.5%	-8.9%
febr. 13.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - előzetes	feb.	98.1	98.1

Nemzetközi hírek

USA:

- Az S&P 500 index idei csúcsúra, míg a Nasdaq index 5 éves magasságokba emelkedett a tegnapi kereskedésben.
- A világ egyik legnagyobb biztosítója, az **AIG** negyedik negyedéves profitja 97 cent lett a tavalyi 1,13 dollár után, miközben az elemzők 1,05 dolláros eredményre számítottak. A visszaesés elsődleges oka egy korábbi magas kamatú adósság visszavásárlása. A menedzsmint újabb 2,5 milliárd dolláros részvény visszavásárlási programot jelentett be.
- Harry Wilson aktivista befektető mellett négy nagy hedge fund is attól fél, hogy a **General Motors** elveszti jelenlegi adóbsbesorolását a 8 milliárd dolláros részvény visszavásárlási program végrehajtása esetén. Ha a hitelminősítők megválnak a cég kötvényeinek besorolását, akkor bővli (junk) kategóriába kerülne a vállalat.
- 20%-kal nőtt a **Groupon** árbevétele, azonban ez kevés volt a piac számára, mivel a folyó negyedéves bevételek csupán 790-840 millió dollárt érhetnek el a 856 millió dolláros prognózisokhoz képest, továbbá 0-2 cent között alakulhat csak a profit.
- Az **American Express** volt a nap egyik vesztese miután bejelentette, hogy a Costco Wholesale-el kötött exkluzív megállapodás idén és jövőre is negatívan hathat a cég bevételeire és profitjára.
- A **Zynga** játékgártó cég árfolyama több mint 14%-ot veszített értékéből a tegnapi gyorsjelentés hatására. A bevételek 9%-kal 193 millió dollárra emelkedtek, ugyanakkor a nettó profit sor 5 centes veszteséget mutatott a bázisidőszaki 3 centes veszteség után. A folyó negyedévre vonatkozó prognózisok 155-165 millió dolláros árbevétel és 2-3 cent közötti veszteséget valószínűsítnek, miközben a piac már minimális nyereségre számított.
- Makroadatok terén a délután folyamán megjelenő Michigani fogyasztói bizalmi indexre érdemes figyelnünk, továbbá Richard Fisher Fed elnök beszéde kavarghatja fel az állóvizet, aki a mielőbbi kamatemelés mellett szokott kampányolni.

Európa:

- A DAX 1,56%-ot, a CAC40 1,0%-ot, a FTSE100 0,14%-ot emelkedett a tegnapi kereskedésben.
- Számos ellentmondásos hírt követően végül sikerült megegyezésre jutnia az ukrán, az orosz, a francia és a német elnöknek. A megállapodás értelmében vasárnaptól tűzszünet lép életbe és az összes nehézfegyvert elszállítják Kelet-Ukrajnából. Egyúttal 70-140 kilométer szélességű rakétamentes övezetet hoznak létre. A teljes fogolycseréről is megegyeztek. A Dombas régió (Luhanszk és Donyeck) nem adnak autonómiát. A megállapodással Merkel nem volt maradéktalanul elégedett, de elfogadta, hogy ennél többet jelenleg nem lehetett elérni.
- Az angol jegybank kormányzója szerint a jelenlegi alacsony infláció átmeneti tényező eredménye, főként az alacsony olajár hatása, azonban a jegybank így is a korábban vártnál hamarabb, két éven belül elérheti a 2%-os inflációs célt. Egyúttal utalt a 2016-os kamatemelés leejtésére is a jegybank, miközben kizárta az idej kamatemelés lehetőségét.

- Szivárognak ki a technikai részletek az EKB már bejelentett, de csak márciusban induló eszközvásárlásával kapcsolatban. Ezek alapján a német jegybank havi 10 milliárd euró értékben fog bundokat vásárolni. Mivel az EKB tőkéjéhez Németországnak van a legnagyobb hozzájárulása, így legnagyobb mértékben német eszközöket fog vásárolni az EKB. Ahogy az európai jegybank már korábban jelezte, negatív hozam mellett is fognak német államkötvényeket vásárolni, ami veszteséget okoz a jegybanknak, még akkor is, ha lejáratig tartják a kötvényeket.
- A negyedik negyedévben év/év alapon 1,4%-kal bővült a német gazdaság, felülmúlva az 1%-os növekedésről szóló várakozást.
- Az EKB 5 milliárddal 65 milliárd euróra emelte a görög bankok számára nyújtott sürgősségi likviditási eszköz (ELA) keretösszegét. Miután múlt hét óta az EKB nem fogadja el a görög államkötvényeket fedezetként a görög bankoktól, a 150 bázisponttal drágább likviditást nyújtó ELA kiemelt jelentőségű forrás lett a görög bankoknál.

Olaj, arany:

- 52 dollár körüli szintekre kapaszkodott vissza a WTI árfolyama a dollárgyengüléssel párhuzamosan.
- 10 dollárral emelkedett az arany árfolyama tegnap, elérve az 1.230 dolláros szintet. A dollár gyengülése mellett a vártnál rosszabb amerikai kiskereskedelmi adat is szerepet játszott a mozgásban.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

- Az ukrán-országi megállapodás hatására határozottan erősödésnek indultak a feltörekvő devizák, ahogy a kockázati étvágy növekedett. A régiós devizák közül a forint teljesített a legjobban, de nem sokkal maradt le a lengyel zlotyi és a török líra sem. Az EURHUF árfolyama csütörtök délutánra 306 alá esett. Néhány nappal korábban a 305,5-es árfolyam bizonyult fordító erejűnek.
- A feltörekvő devizákon túl az euró is kivette a részét a globális jó hangulatban, aminek eredményeként az EURUSD árfolyam a 20 napos mozgóátlag 1,1385-ös értékéig pattant fel. Ma reggel tovább folytatódott az árfolyam emelkedése, így a reggeli órákban már 1,14 fölé jutott a jegyzik az EURUSD devizapárt.
- A svéd jegybank 10 bázisponttal csökkentve az alapkamatot csatlakozott a negatív jegybanki rátát alkalmazó országok sorába. A kamatvágáson túl 10 millió korona (1,2 milliárd dollár) értékben eszközvásárlási programot is hirdetett, mely visszafogott mérete miatt globális hatással nem járt. Ugyanakkor a jegybanki lépésekre a svéd korona gyengüléssel reagált, és 9,6-ig emelkedett az EURSEK devizapár jegyzése.
- A japán jegybankelnök szerint hátrányos lenne az eszközvásárlási program kibővítése. Ezzel eloszlatta azokat a spekulációkat, hogy a jelenlegi évi 80 ezermilliárd jen összegű QE program nagyságát megváltoztatják. Ennek hatására az USDJPY árfolyam a reggeli 120,4-es értékről 118,7 alá zuhant, hosszú eső gyertyát hagyva maga után az árfolyamgrafikonon.

Távol-Kelet:

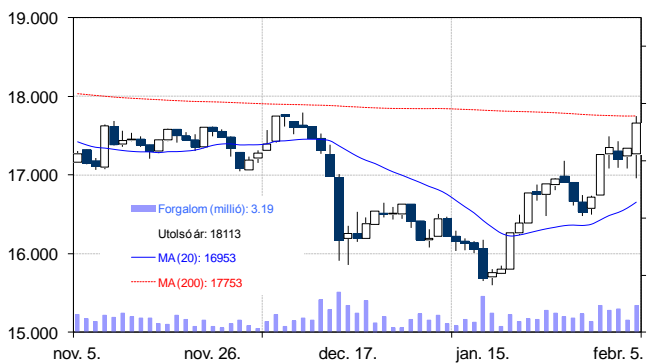
- A Nikkei 0,4%-kal csökkent, miközben a Hang Seng 1%-kal, a Shanghai index pedig 1,6%-kal emelkedett.
- A japán jegybankelnök tegnap arról beszélt, hogy jelenleg káros lenne az eszközvásárlási program kiterjesztése a jelenlegi évi 80 ezermilliárd jen összegéről. Erre a jen erősödéssel, a japán hozamok emelkedéssel, a részvénypiac pedig csökkenéssel reagált.
- Kína legnagyobb mobiltelefon gyártója, a **Xiaomi** betör az amerikai piacra is. Igaz egyelőre még nem telefonokkal, hanem csak kiegészítőkkel, de nem kérdéses, hogy mi lesz a következő lépés. A társaság egyúttal jelezte, hogy hamarosan megegyezhet egy brazil gyártópartnerrel, ami a latin-amerikai terjeszkedés szempontjából fontos, hiszen így lényegesen kedvezőbb adóelbírálás alá esik.

- A PwC tanulmánya szerint a nagyobb növekedési ütem eredményeként 2018-ra Kína válhat a világ legnagyobb kiskereskedelmi piacává, beelőzve az USA-t.

Határidős piacok:

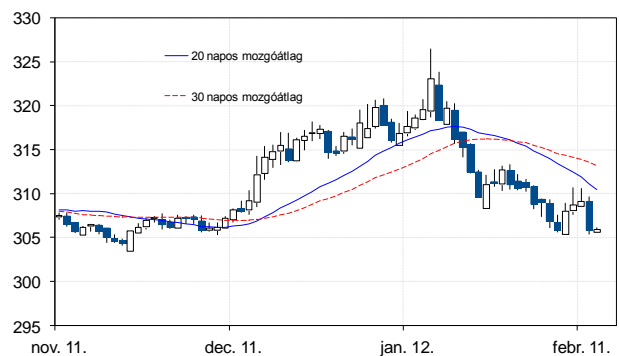
- Alapvetően pozitív hangulat uralkodott ma reggel a határidős piacokon.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.756	18.161	17.719	18.113

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	305,61	306,12	305,61	305,95

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.972	0,6%	12,1%
Nasdaq Composite	4.858	1,2%	14,5%
Nasdaq 100	4.348	1,2%	18,8%
FTSE 100	6.828	0,1%	2,5%
RDX	1.050	3,6%	-17,8%
ISE 30	106.359	3,2%	37,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.338	0,6%	-6,1%
PX	1.010	2,3%	-0,7%
Hang Seng	24.624	0,8%	11,1%
Russell 2000	1.216	1,2%	6,0%
Nikkei	17.913	-0,4%	23,2%
ATX	2.376	2,4%	-9,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	65,26	0,0%	-24,9%
Arcelormittal	9,12	4,3%	-25,2%
Axa	20,85	0,9%	4,5%
Banco Bilbao	8,25	2,6%	-7,9%
Banco Santander	6,14	2,6%	-6,0%
BASF	82,66	0,0%	1,7%
Bayer	126,46	0,0%	26,0%
BMW	106,71	0,0%	24,7%
BNP Paribas	47,25	2,6%	-20,3%
Commerzbank	11,27	0,0%	-17,1%
Daimler	83,21	0,0%	24,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	65,26	0,0%	-24,9%
E.On	13,25	0,0%	-4,4%
Infineon	10,28	0,0%	32,5%
Linde	177,31	0,0%	20,1%
Lufthansa	13,77	0,0%	-24,1%
Nokia	6,99	0,6%	38,7%
Siemens	94,40	0,0%	-0,2%
Telefonica	13,09	1,0%	15,4%
Thyssenkrupp	23,73	0,0%	20,2%
Total	47,35	0,9%	7,6%
Unicredit	5,33	0,6%	-9,4%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	773	0,5%	-6,9%	51.166	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	372	0,0%	18,1%	485.908	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.900	1,1%	-12,6%	65.847	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	4.411	3,0%	5,5%	2.901.549	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.805	3,4%	-4,9%	344.148	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

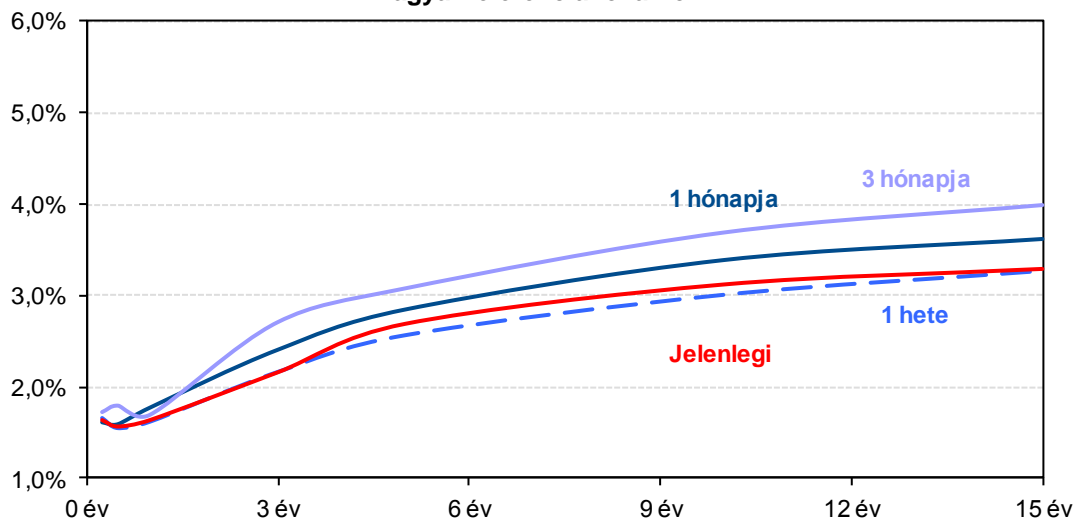
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	1,0%	13,1%
Távközlés	49	0,2%	4,6%
Olaj	1.389	1,7%	-3,1%
Gyógyszer	553	0,6%	13,2%
Szállítmányozás	9.012	0,8%	23,8%
Félvezető	117	1,1%	28,4%
Közszolgáltató	46	-0,5%	14,6%
Hadiipar	3.023	1,1%	15,5%

Államkötvények

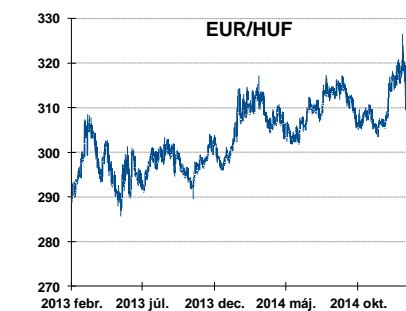
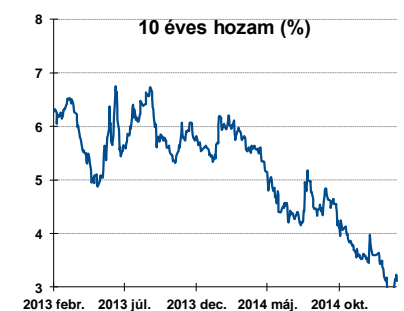
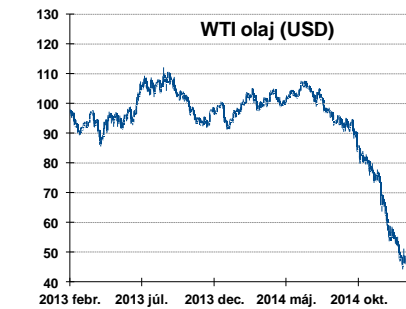
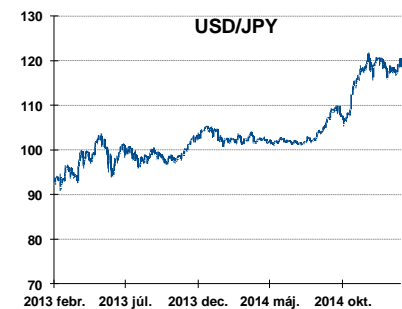
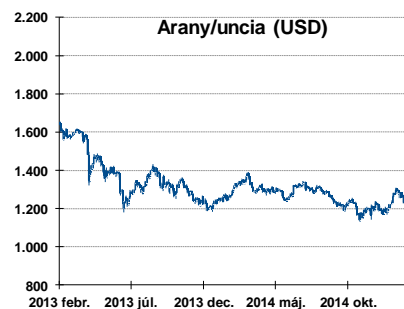
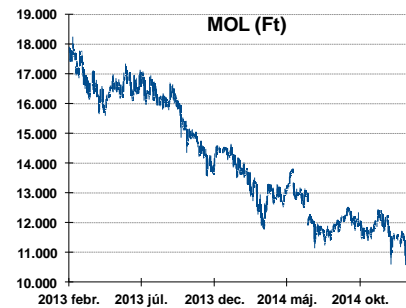
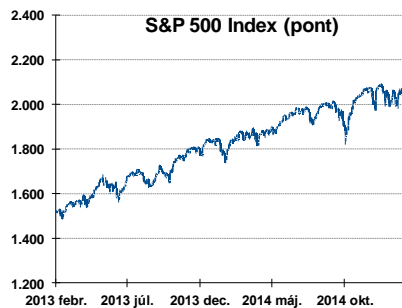
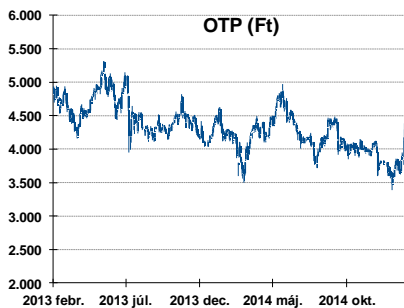
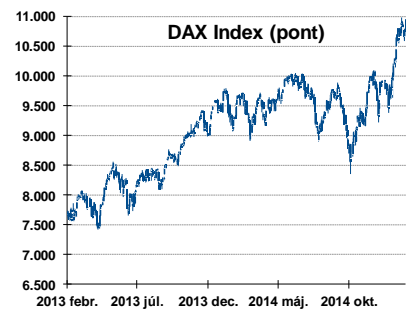
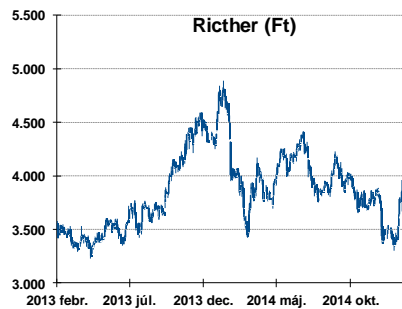
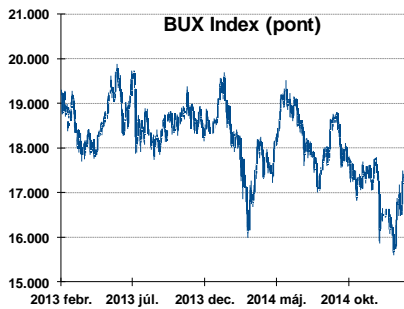
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,98%	-0,0	-74,8
EMU 10 éves	0,33%	0,8	-134,0
Magyar 10 éves	3,12%	-11,0	-286,0
USA 5 éves	1,49%	0,4	-0,7
EMU 5 éves	0,07%	0,5	-72,2
Magyar 5 éves	2,69%	-6,0	-229,0
Japán 5 éves	0,14%	1,4	-5,3
EMU 3 hónapos	0,11%	-0,2	-25,7

Magyar referenciahozamok



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	
	2015.02.11	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	94.102,24	10,55%	19,06%	31,44%
ESPA Stock Global	29.263,72	10,57%	18,84%	29,65%
ESPA Stock Europe	49.946,09	11,08%	13,85%	15,12%
ESPA Stock Japan	26.967,74	10,41%	13,19%	21,22%
ESPA Stock Europe-Emerging	26.924,47	-4,50%	-11,51%	-14,37%
ESPA Stock Global Emerging-Market	55.832,83	5,87%	3,87%	21,67%
ESPA Stock Europe Properties	100.630,74	21,61%	24,52%	36,13%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,50	0,27%	0,73%	1,97%
ESPA Bond International	7.397,81	10,96%	13,97%	19,08%
ESPA Bond Euro Corporate	57.662,20	2,15%	1,86%	6,50%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.031,81	-0,55%	-2,06%	5,11%
ESPA Bond Dollar (USD)	133,65	1,69%	2,45%	4,01%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	180,39	1,84%	1,78%	5,16%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.528,52	0,80%	-0,67%	1,20%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,39	-0,01%	-0,03%	-0,04%
ESPA Short Term Emerging Markets	36.102,22	-3,00%	-7,98%	-3,94%
ESPA Stock Adriatic	1.202,20	0,80%	4,00%	10,71%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.407,22	9,48%	10,88%	27,43%
ESPA Stock Commodities	36.544,11	6,92%	2,29%	14,24%
ESPA Stock Istanbul	122.629,52	5,64%	7,29%	37,44%
ESPA Stock Russia	1.492,54	-8,08%	-18,54%	-22,40%
ESPA Stock Techno	13.973,65	11,81%	22,57%	34,66%
ERSTE WWF Stock Umw elt	122,18	9,15%	13,72%	20,72%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3673	0,61%	1,21%	3,11%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3435	1,90%	3,57%	7,09%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0543	2,36%	4,70%	-1,00%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3796	0,62%	1,16%	3,04%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,1407	4,19%	10,78%	20,61%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8216	-0,90%	2,27%	0,45%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0668	0,94%	2,06%	5,76%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1206	0,07%	0,20%	0,47%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1017	0,07%	0,22%	0,51%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,567039	0,18%	0,35%	1,07%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2453	0,46%	0,96%	2,02%

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 csökkeni 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 részvénysszámmal

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.
