

BUX 17.913 0,2%	Mtel 374 0,5%	Bayer 125,8 0,0%	EUR/HUF 307,74 0,3%	Olaj (\$) 53,5 1,4%
DAX 10.896 -0,3%	MOL 11.800 0,6%	BMW 106,6 0,0%	EUR/USD 1,1411 0,5%	Arany (\$) 1.210 -1,8%
S&P 2.100 0,2%	OTP 4.293 -0,7%	Commerzbank 11,7 0,0%	USD/HUF 269,81 -0,2%	Réz (\$) 258,2 -0,9%
RDX 1.078 -0,6%	Richter 3.780 0,8%	Lufthansa 13,7 0,0%	USD/JPY 119,25 0,6%	10Y hozam 3,06 3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Soros kiszállt az Apple-ből
- Görög megállapodás születhet
- Hathetes mélyponton az arany ára
- Matolcsyra figyelhet ma a forint
- Maradt a japán eszközvásárlási program
- Hernádi Zsolt neve ismét felkerült az Interpol körözési listájára
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Egyes hírek szerint mégis beadják a derekukat a görögök, és belemennek abba, hogy hat hónappal meghosszabbítsák a jelenlegi programot, és azalatt egy új keretrendszert dolgozzanak ki. Erre emelkedéssel reagáltak az amerikai piacok. Így az S&P500 új csúcstot ütött, míg a Nasdaq 15 éve nem látott csúcsra emelkedett.

Tegnap napközben a ZEW által publikált hangulat index adatai hoztak átmeneti jókedvet az európai piacokra. Így az index október óta emelkedik, és most már közelíti a korábbi csúcspontokat, amelyeket 2006-ban, 2009-ben és 2013 végén láthattunk. A jó hangulat okaként, az intézet alapvetően az európai mennyiségi lazítást jelölte meg. Az amerikai és ázsiai jó hangulatnak és a görögök körüli új pletykáknak köszönhetően, na meg a rövidtávú indikátorok alapján is a DAX a mai napon valószínűleg emelkedni fog. A BUX esetében is emelkedést várunk annak ellenére is, hogy a MOL vezérigazgatója ellen az Interpol újra kiadta a körözést az USKOK (horvát korrupció ellenes hatóság) kérésére. Ez azért meglepő, mert arra számítottunk, hogy a magyarországi eljárás lezárását követően, már az ilyen jellegű kérést az Interpol nem fogja befogadni az USKOK részéről. Ez pedig negatív lehet a MOL árfolyamára nézve 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
febr. 18.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	dec.	1.7	1.7
febr. 18.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	dec.	5.8%	5.8%
febr. 18.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	jan.	-29.7	-25
febr. 18.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	feb.	-9%	
febr. 18.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	jan.	0.6%	0.9%
febr. 18.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	jan.	4.4%	-1.7%
febr. 18.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	jan.	1058	1067
febr. 18.	15:15	US	Kapacitás kihasználtság	jan.	79.7%	79.9%
febr. 18.	15:15	US	Ipari termelés (év/év)	jan.	-0.11%	0.3%
febr. 18.	23:00	US	Marriott International	2014 Q4	0,49	0,65
febr. 18.	Aft-mkt	US	Marathon Oil	2014 Q4	0,47	0,02
febr. 18.	Aft-mkt	US	Sunoco	2014 Q4	0,43	0,59

Nemzetközi hírek

USA:

- Tovább menetelnek az amerikai indexek, igaz ez most csupán 0,10-0,15% közötti pluszt jelentett.
- A hedge fundok és alapkezelők negyedik negyedéves portfólió ártrendezéseiből szemezgethettünk. Warren Buffett 4 millió darab Exxon Mobil részvénytől vált meg, továbbá 18%-nyi National Oilwell Varco papírt adott el. A szabad készpénzből 1,5 milliárd dollár értékben vett Deere & Co papírokat, ami közel 5%-os részesedéssel egyenlő. Soros György alapja lezárta az Intel és Apple pozícióit és tovább növelte Herbalife kitettséget. A legtöbb portfólióból kikerülő papír címét az Alibaba nyerte meg, így talán nem is meglepő az utóbbi hetek teljesítménye.
- 12,5%-os pluszban is járt a **GoPro** árfolyama tegnap, miután a 76 millió részvényre szóló lock-up periódus lejáratára előtt nem érkezett menedzsment bejelentés a részvények eladásával kapcsolatban. A Northland Capital Markets 70 dolláros célárát fogalmazott meg a papírra, a nagy elemzőházak célárai 55-60 dollár között szóródnak.
- Lakáspiacek mellett ipari termelési adat és a januári kamatdöntő ülésről szóló jegyzőkönyv kivonata bírhat piacmozgató erővel. Utóbbi esetében a kamatemelési várakozásokkal kapcsolatos félmondatokat keressük a sorok között.

Európa:

- A DAX 0,25%-kal csökkent, a CAC40 0,04%-kal, a FTSE100 0,6%-kal emelkedett.
- A tegnapi kereskedés indulását negatív hangulat jellemezte, azonban a ZEW index publikálását követően megfordult a piaci hangulat, aminek eredményeként sikerült ledolgozni a reggeli mínuszokat.
- Mind a német, mind pedig az euró zónás ZEW index meredek hangulatjavulásról számolt be. A német ZEW index jelen szituációra vonatkozó komponense jelentősen felülmúlta a várakozást 45,5 pontos értékével, míg a piac csak 30,0 pontra számított. A jövőbeli várakozásokat tartalmazó komponens ugyanakkor a nagy emelkedés ellenére kissé alulmúlta a várakozásokat.
- Mégis lehet görög megállapodás. Bár hétfőn megszakadtak az egyeztetések Görögország finanszírozásával kapcsolatban, azonban tegnap este olyan hírek jelentek meg, hogy Alekszisz Ciprasz mégis kérheti a február végén lejáratú finanszírozási program meghosszabbítását hat hónappal.
- Valószínűleg a költségvetési többletet illetően igyekezzenek majd kompromisszumot kötni. A jelenleg érvényben lévő megállapodás alapján 3%-os költségvetési többletet kell felmutatnia Görögországnak, amit a Sziriza várhatóan igyekszik majd lefelezni.

- A luhanszki szakadárók bejelentették, hogy a tűzszünetről szóló megállapodás értelmében megkezdik a tankok és tűzérési egységek kivonását Luhanszk térségéből.
- A negyedik negyedévben valósággal összeomlott az ukrán GDP, ami év/év alapon 15,2%-kal esett vissza. A méretes gazdasági visszaesés miatt a GDP arányos államadósság szinte biztosan 60% fölé emelkedett, ami lehetőséget biztosít Oroszországnak, hogy korábban visszahívja 3 milliárd dollár értékű hitelét, ami miatt egyre fontosabb az IMF megállapodás.

Olaj, arany:

- Hathetes mélypontra esett az arany tegnap, ezzel megközelítve az 1.200 dolláros szintet. A piaci pletykák szerint sikerül megállapodásra jutnia az EU-nak Görögországgal, ez pedig csökkenti a piaci kockázatokat.
- Jelentős mínuszt láthattunk az olaj árfolyamában is, ami elsősorban a Bloomberg készletadat várakozásainak köszönhető, ugyanis elemzők szerint 3 millió hordóval 420,9 millió hordóra nőhetett a tartalék szintje a február 13-ával végződő héten. Az EIA csütörtökön publikálja számait. A líbiai konfliktus folytatódása miatt az ország kitermelési kvótája napi 185 ezer hordóról 150 ezer hordó alá esett.

Devizák:

- Továbbra is csak visszafogott mozgás tapasztalható az EURUSD árfolyamában. Ma reggel 1,14 alatti szinten indulhat a kereskedés a devizapárral. Amennyiben megállapodás születne Görögország finanszírozásával kapcsolatban, az euró erősítő hatású lenne, így az EURUSD könnyedén emelkedhetne akár az 1,15-ös kisebb szintig is.
- Mivel nem hozott érdemi változást a japán jegybank kommunikációja, az USDJPY árfolyam lényegében változatlanul 119,2-es árfolyamon áll.
- Tegnap és ma reggel is a régiós devizákkal együttmozogva gyengült a forint az euróval szemben. Az EURHUF 308,4-es árfolyamon áll a reggeli órákban. A ma 10 órai MNB sajtótájékoztató akár a forint piacára is hatással lehet. Amennyiben az NHP program volumene jelentősen kibővül, az a jegybanki mérlegfőösszeg növelésén keresztül például forintgyengítő hatású is lehet, de minden a részletektől függhet majd.

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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

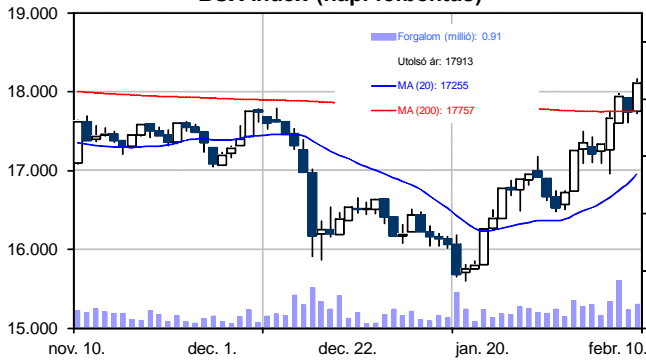
[Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 1,2%-ot, a Hang Seng 0,2%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index a kínai holdújév miatt zárva tartott.
- Kétnapos ülését követően a japán jegybank nem változtatott az eszközvásárlási program nagyságán. Az elmúlt hetekben erőteljesen kommunikálták, hogy nem áll szándékukban az eszközvásárlási program kiterjesztése, így a döntés nem okozott komolyabb meglepetést, bár egyes piaci szereplők továbbra is arra számítanak, hogy a következő hónapokban mégis tovább bővíthet az eszközvásárlási program. A jegybank továbbra is átmeneti hatásnak tartja az alacsony olajár miatti alacsony inflációt.
- Az indonéz jegybank meglepetésre 25 bázisponttal 7,5%-ra vágta az alapkamatot.
- A **Sony** operatív eredménye 2017-re 500 milliárd jenre emelkedhet az idei évre prognosztizált 20 milliárd jentről. Az eredmény bővülése elsősorban a telefonokban használt képi szenzorok és a PS4 konzolnak, illetve a költségmegtakarító intézkedéseknek lesz köszönhető.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacokon pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.860	18.031	17.718	17.913

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	307,74	308,19	307,65	308,04

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.048	0,2%	11,9%
Nasdaq Composite	4.899	0,1%	14,7%
Nasdaq 100	4.385	0,0%	19,2%
FTSE 100	6.898	0,6%	1,5%
RDX	1.078	-0,6%	-16,0%
ISE 30	104.075	-1,9%	33,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.360	-0,1%	-4,5%
PX	1.008	-1,0%	-2,8%
Hang Seng	24.832	0,2%	9,9%
Russell 2000	1.225	0,2%	5,5%
Nikkei	18.199	1,2%	22,6%
ATX	2.403	0,0%	-9,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	64,25	0,0%	-25,2%
Arcelormittal	9,69	-1,5%	-19,7%
Axa	20,61	0,3%	3,3%
Banco Bilbao	8,55	1,3%	-3,9%
Banco Santander	6,31	0,4%	-3,1%
BASF	82,46	0,0%	0,1%
Bayer	125,81	0,0%	24,2%
BMW	106,61	0,0%	26,0%
BNP Paribas	49,52	0,7%	-15,2%
Commerzbank	11,67	0,0%	-11,2%
Daimler	82,64	0,0%	24,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	64,25	0,0%	-25,2%
E.On	13,62	0,0%	-2,4%
Infineon	9,98	0,0%	27,8%
Linde	176,59	0,0%	19,7%
Lufthansa	13,71	0,0%	-25,7%
Nokia	7,06	0,1%	38,3%
Siemens	95,64	0,0%	1,0%
Telefonica	13,14	-0,1%	16,3%
Thyssenkrupp	22,70	0,0%	12,9%
Total	47,28	0,4%	6,4%
Unicredit	5,57	0,4%	-7,1%

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

Vállalati hírek

- Hernádi Zsolt **MOL** vezér neve ismét felkerült az Interpol körözési listájára. Az elfogatóparancsot a horvát korrupció és szervezett bűnözés elleni hivatal kérésére adták ki. A korábbi elfogatóparancsot 2013 februárjában adták ki. Tovább folyik tehát a küzdelem a MOL és a horvát kormány között, a feszültség egyre nő. Úgy tudjuk, hogy a magyar hatóságoknak nem kell letartóztatniuk Hernádit, hiszen egy itthon lefolytatott vizsgálat már arra a megállapításra jutott, hogy Hernádi nem bűnös az ellene felhozott vádakban.
- Orbán Viktor és Vlagyimir Putyin szándéknyilatkozatot írt alá a gázszállítási szerződés átalakításáról. Az idén lejáró, 20 éves gázszállítási szerződés keretében fel nem használt mennyiséget Magyarország később is lehívhatja, kifizetni pedig csak a felhasznált gázt kell. Magyarország együttműködik egy Törökországon, Görögországon, Macedónián és Szerbián átvezető új gázvezeték építésében. Egyetértettek a paksi bővítésről is.

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

Erste MOL Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Gazdasági hírek

- Matolcsy György ma délelőtt 10 órakor sajtótájékoztatót tart. Várhatóan a Növekedési Hitel Program kiterjesztését jelenti be.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	765	0,1%	-16,1%	17.144	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	374	0,5%	11,6%	935.759	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.800	0,6%	-14,5%	62.865	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	4.293	-0,7%	1,5%	1.109.175	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.780	0,8%	-5,9%	56.408	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

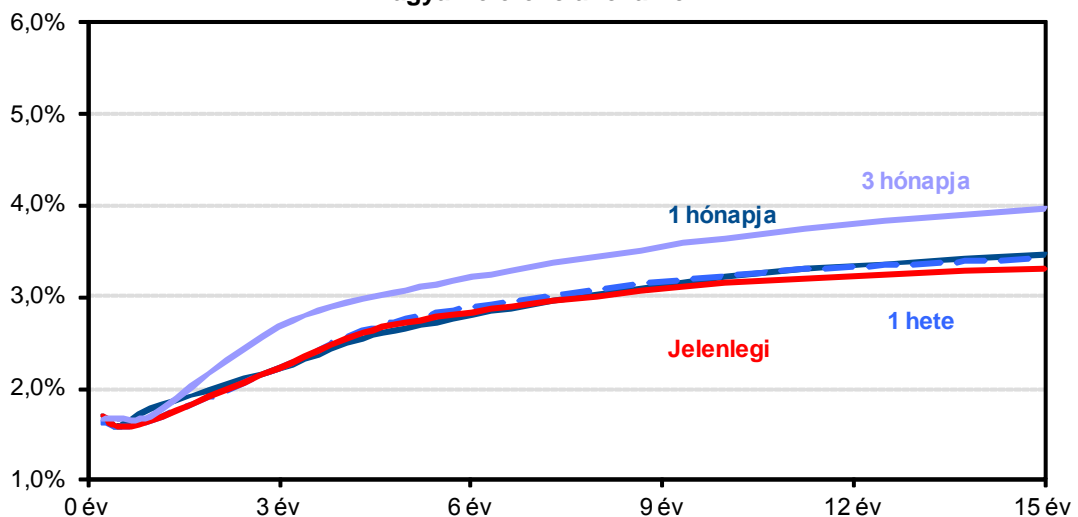
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	0,3%	13,1%
Távközlés	49	-0,2%	6,2%
Olaj	1.416	0,1%	-3,0%
Gyógyszer	559	0,3%	12,5%
Szállítmányozás	9.045	0,1%	25,1%
Félvezető	118	0,2%	28,5%
Közszolgáltató	45	-0,1%	11,7%
Hadiipar	3.037	-0,3%	14,0%

Államkötvények

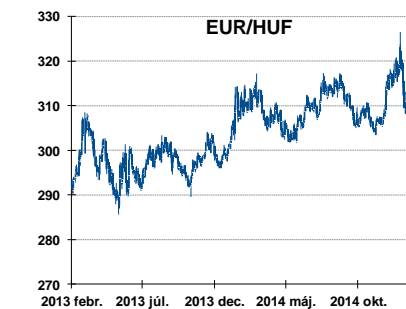
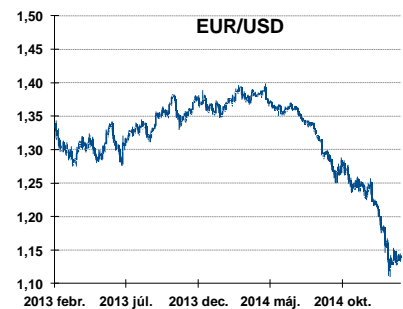
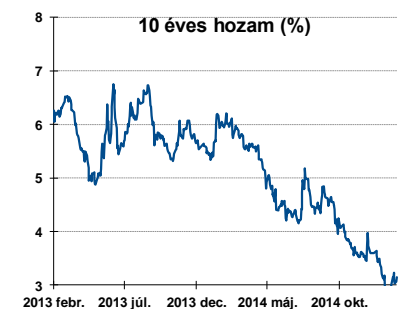
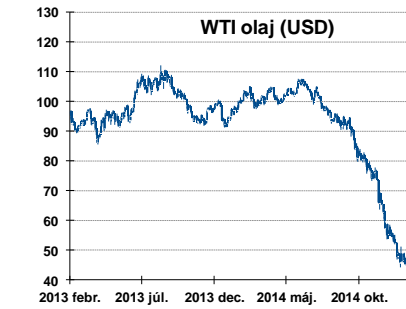
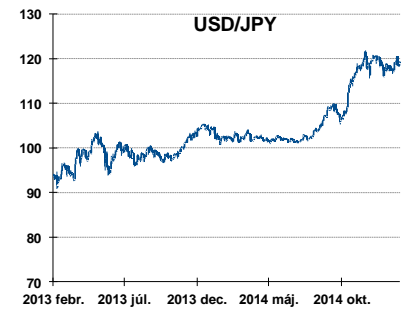
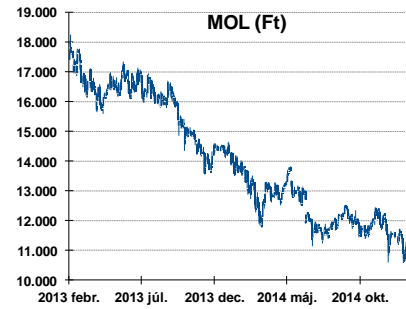
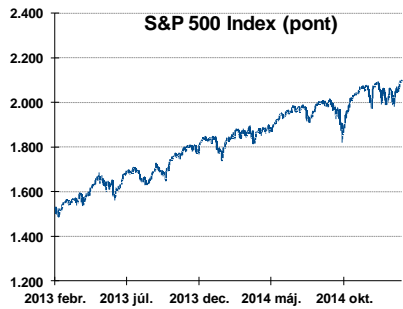
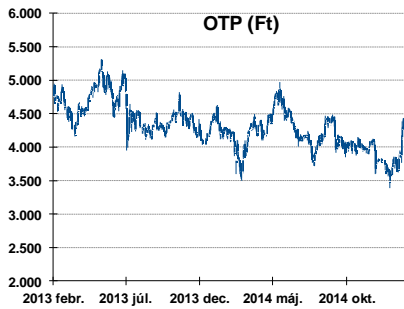
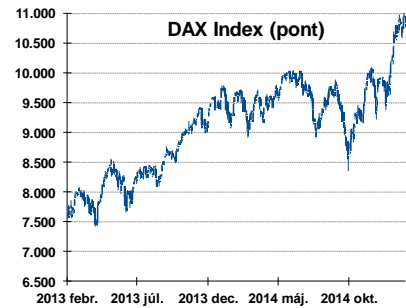
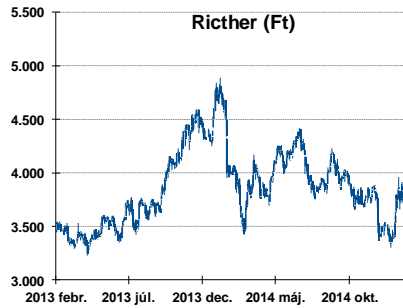
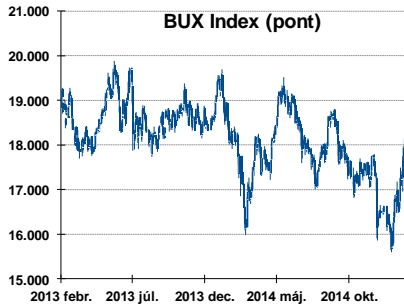
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,13%	-1,2	-58,1
EMU 10 éves	0,38%	1,2	-128,3
Magyar 10 éves	3,15%	9,0	-286,0
USA 5 éves	1,61%	0,0	12,8
EMU 5 éves	0,04%	0,3	-69,8
Magyar 5 éves	2,72%	10,0	-231,0
Japán 5 éves	0,14%	1,2	-4,9
EMU 3 hónapos	0,12%	0,3	-25,6

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	
	2015.02.16	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	93.956,42	11,84%	17,57%	29,43%
ESPA Stock Global	29.248,24	11,52%	17,46%	26,86%
ESPA Stock Europe	49.696,32	11,67%	12,57%	12,35%
ESPA Stock Japan	27.018,37	10,36%	12,71%	22,53%
ESPA Stock Europe-Emerging	28.364,25	1,77%	-8,51%	-9,45%
ESPA Stock Global Emerging-Market	55.957,68	7,60%	3,05%	20,73%
ESPA Stock Europe Properties	100.882,27	23,36%	22,75%	34,21%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,66	0,43%	0,75%	2,11%
ESPA Bond International	7.279,94	10,26%	12,13%	17,41%
ESPA Bond Euro Corporate	57.187,32	1,83%	0,66%	5,68%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.814,14	-0,22%	-3,26%	4,90%
ESPA Bond Dollar (USD)	133,46	1,38%	1,81%	3,93%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	180,35	1,78%	0,97%	5,06%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.137,79	0,48%	-1,73%	0,30%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,45	0,01%	0,01%	0,01%
ESPA Short Term Emerging Markets	35.928,66	-2,55%	-8,77%	-4,47%
ESPA Stock Adriatic	1.202,20	0,80%	4,00%	10,71%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.385,86	9,62%	8,77%	25,24%
ESPA Stock Commodities	36.938,06	9,53%	3,45%	13,42%
ESPA Stock Istanbul	126.154,08	4,94%	13,36%	40,82%
ESPA Stock Russia	1.615,04	2,79%	-14,08%	-15,77%
ESPA Stock Techno	14.055,18	12,45%	21,75%	32,92%
ERSTE WWF Stock Umw elt	123,27	11,52%	13,07%	19,59%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3680	0,64%	1,20%	3,14%
YOU INVEST StABIL Alapok Alapja	1,3453	2,03%	3,37%	7,01%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0626	3,21%	3,04%	0,25%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3808	0,69%	1,20%	3,11%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,1524	4,10%	10,25%	20,83%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8535	0,57%	1,98%	1,76%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0688	0,94%	1,93%	5,76%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1206	0,07%	0,19%	0,47%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1018	0,07%	0,22%	0,51%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,567162	0,18%	0,35%	1,05%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2459	0,48%	0,99%	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 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 szavatosságát 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.
