

BUX 22.322 -0,3%	Mtel 404 0,7%	Bayer 135,6 0,0%	EUR/HUF 309,28 -0,0%	Olaj (\$) 48,8 1,7%
DAX 11.212 0,3%	MOL 14.300 -1,4%	BMW 89,7 0,0%	EUR/USD 1,0984 -0,7%	Arany (\$) 1.097 0,1%
S&P 2.109 0,7%	OTP 5.800 0,2%	Commerzbank 11,7 0,0%	USD/HUF 281,58 0,7%	Réz (\$) 240,8 0,2%
RDX 1.055 3,3%	Richter 4.380 0,1%	Lufthansa 12,7 0,0%	USD/JPY 123,94 0,3%	10Y hozam 3,7 3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Elszabadultak a költségek a Facebooknál
- Az orosz jegybank leállt a dollár és az euró vásárlásokkal
- Korrigált a WTI a készletadatokra, az arany ismét lefelé indult
- Dollárerősödést hozott a Fed döntés
- Kihívásokkal teli második félévről beszélt a Samsung vezetése
- Brutálisan jó lett a Richter eredménye
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

A görögöknél zajlik az élet. Ciprasz előrehozott parlamenti választásokkal fenyegetőzik pártja kongresszusa előtt, mert „hittársai” jelentős része nem ért vele egyet a megszorítások tekintetében. Ugyanezek az emberek persze hangsúlyozzák, hogy más kérdésekben együtt mozognak a kormányfővel. Ez a nyilatkozat kissé növeli a bizonytalanságot egy kicsit pozitív hangulatbú piacon, így jelentősebb hatásra sem számítunk.

Tegnap a Fed is nyitva hagyta a kaput. Miközben a munkaerőpiac és a gazdaság javulásáról beszélt, azt is megjegyezte, hogy azért kockázatokat is lát, és további adatokra van szükség ahhoz, hogy világosabban lássanak. Vagyis akár szeptember, de december is lehet az első kamatemelés dátuma. Ezzel igazándiból nem változott a korábbi kép. A hírek alapvetően örültek a befektetők.

Itthon jött a Richter eredménye, amely „brutálisan” jó lett. Jó orosz, kínai és amerikai értékesítési számok repítették az üzemi és nettó profitot messze az elemzői várakozások számai fölé. Ráadásul a költségkontrol is működött, és a negyedév végi rubelerősödés is hozott a konyhára pár milliárdot a pénzügyi soron. Így a cég két negyedév során 5 milliárd forint híján megtermelte az elemzők által egész évre várt profitot. Ez pedig azt jelenti, hogy nagy valószínűséggel ceruzát ragadnak a kollégák a mai napon, és újraszámolják modelljeiket, amelyekben valószínűleg méretes pozitív korrekciót hajtanak végre. Így a jelenlegi átlagosan semleges ajánlás és persze a célár is módosulhat, hiszen a piaci átlag jelenleg 4.000 forint. vagyis a jelentős áremelkedés elvárt a papírtól az eredmények láttán.

A jó Richter eredménynek és a kedvező nemzetközi hangulatnak köszönhetően emelkedést várunk a BUX indexben a mai napon. A DAX esetében további emelkedésre számítunk, ugyanis a Deutsche Bank eredménye háromszorozódott (igaz a vártak megfelelően), a Lufthansa is több mint dupláta az üzemi eredményét. Mindeközben a Siemens is jobb eredményt jelentett, miközben az éves céljait megerősítette, akár csak a Lufthansa. Igaz az Infineon gyenge számokkal és kilátással lepte meg a befektetőket, de a teljes kép összességében pozitívnak ítéljük meg.



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
júl. 30.	9:00	SP	GDP (év/év, igazított), tény	Q2	2.7%	3.1%
júl. 30.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	júl.	6.4%	6.4%
júl. 30.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	júl.	-1	-5
júl. 30.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	júl.	-7.1	-7.1
júl. 30.	Bef-mkt	US	Valero Energy	2015 Q2	1,42	2,42
júl. 30.	Bef-mkt	US	ConocoPhillips	2015 Q2	1,59	0,04
júl. 30.	Bef-mkt	US	Coca-Cola Enterprises	2015 Q2	0,90	0,76
júl. 30.	Bef-mkt	US	Colgate-Palmolive	2015 Q2	0,73	0,70
júl. 30.	Bef-mkt	US	Procter & Gamble	2015 Q4	0,92	0,95
júl. 30.	13:30	US	T-Mobile USA	2015 Q2	0,50	0,19
júl. 30.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	júl.	0.3%	0.3%
júl. 30.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes	Q2	-0.2%	2.5%
júl. 30.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	júl.	255	270
júl. 30.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	júl.	2207	2205
júl. 30.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	júl.	42.4	
júl. 30.	22:01	US	Western Union	2015 Q2	0,36	0,39
júl. 30.	22:05	US	Broadcom	2015 Q2	0,22	0,75
júl. 30.	Aft-mkt	US	LinkedIn	2015 Q2	-0,01	0,30

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban telt a kereskedés a tengerentúlon, az este 8 órakor megjelent Fed döntés sem törte meg az emelkedést (Dow 0,68%, Nasdaq 0,45%, S&P500 0,75%).
- A Fed Nyíltpiaci Bizottsága a várakozásoknak megfelelően az alapkamat szinten tartása mellett döntött. A nyilatkozatban konkrét iránymutatás továbbra sem szerepel a kamatemeléssel kapcsolatban. A Fed szerint azonban tovább javult a munkaerőpiac, és a gazdaság is „mérsékelt ütemben” növekszik. A nyilatkozatban az is szerepel, hogy a Fed akkor fogja elkezdni a kamatemeléseket, ha „némi” javulást lát a munkaerőpiacon, és meggyőződik arról, hogy az infláció eléri a 2%-os célszintet.
- A függőben lévő lakásértékesítések havi alapon 1,8%-os visszaesést mutattak júniusban, ami lényegesen alulmúlja az 1%-os elemzői várakozásokat.
- Második negyedéves előzetes GDP adat érkezik ma a tengerentúlról, illetve a szokásos heti friss munkanélküli segélykérelmek számát publikálják.
- A vártnál kedvezőbb számokat publikált a **Facebook**, mégis zárás után 3,3%-os mínuszban zárt a papír. A bevételek 39%-kal 4,4 milliárd dollárra emelkedtek, miközben az elemzők 4 milliárdos értéket vártak. A mobil hirdetések immáron a teljes árbevétel 76%-át adják az előző negyedéves 73% után. Az egy részvényre jutó tisztított eredmény 50 cent lett, ami 3 centtel több a piaci prognózisok medián értékénél. A felhasználói létszám az előző negyedévben látott 1,44 milliárd főről 1,49 milliárd főre gyarapodott. A problémát az elszálló költségek okozták, ugyanis a cég által korábban bejelentett 65%-os növekedés helyett 82%-kal ugrott meg a kiadási oldal a K+F miatt. Ráadásul a cég a jövőben elkezd megosztani a hirdetési bevételeit a videó készítőkkel, hogy minél jobb minőségű anyagok kerüljenek fel az idővonalakra.
- Elon Musk, a **Tesla** vezére formabontó módon jutalmazná vásárlóit. Amennyiben a jelenlegi Tesla tulajdonosok új vásárlót szereznek a cégnek, akkor 1.000 dolláros kedvezményt kapnának (szerviz szolgáltatás, új autó vásárlás), de ezt a kedvezményt az így érkező új vevők is megkapnák. Egy tulajdonos maximum 10 embert „szervezhet be a láncba”. A 10 főt leggyorsabban összegyűjtő ügyfél ingyen kapja meg a Model X-et.

- Ma is számos gyorsjelentés érkezik a tengerentúlról.

Európa:

- Az európai piacok közül a FTSE 100 index 1,16%-ot, a CAC 40 index 0,81%-ot, míg a német DAX index 0,34%-ot emelkedett tegnap.
- Christine Lagarde, az IMF vezetője szerint a globális növekedési kilátások kicsit lagymatagnak tűnnek, és számos lefelé mutató kockázattal kell még szembenéznie a piacoknak a közeljövőben. Kínával kapcsolatban azt mondta, hogy az ország elég erős és rugalmas ahhoz, hogy a „zajoknak” ellenálljon.
- Az orosz jegybank beszámolója szerint kedden felfüggesztették a dollárvásárlásokat, miután a rubel öt hónapos mélypontra esett, ez pedig hamarosan lecsapódhat az inflációs számokban is.
- A német munkanélküliségi ráta mellett eurózónás üzleti és fogyasztói bizalmi index adataira, valamint a júliusi német inflációs statisztikára lesz érdemes odafigyelnünk.

Olaj, arany:

- A WTI a csökkenő USA nyersolaj készleteknek köszönhetően 49 dollár fölé nőtt. A múlt héten 4,2 millió hordóval 459,7 millió hordóra csökkent a tartalék. Ez mindenképpen kedvezőbb, mint amire a piac számított, mivel inkább készletemelkedést várt a piac. Az USA termelése is 145 ezer hordóval napi 9,41 millió hordóra mérséklődött.
- Az arany süllyedésbe kezdett a tegnapi Fed ülés után, és ma reggel 1.087 dolláron kereskedtek a nemesfémekkel. Bár tegnap a Fed nem utalt arra, hogy mikor lesz az első kamatemelés, a munkaerőpiaci adatokra vonatkozóan kifejtette a jegybank, hogy az adatok masszívak, ami közelebb hozza a kamatok emelését. Az arany napokig tartotta az 1.100 dollár körüli szintet, most úgy tűnik, hogy tartósan lefelé tarthat az árfolyam.

Devizák:

- Nem volt tegnap izgalom a forint piacán, az euróval szemben 309 forint környékén oldalazott az árfolyam. Közeledik a 200 napos mozgóátlaghoz (308 forint) a devizapár, amely megakaszthatja a forint mérsékelt erősödő tendenciáját.
- Erősödött a dollár a Fed tegnapi esti kamatdöntő ülése után, így megerősítést nyert a sávtetőről történt lefordulás. Tegnap már sikerült a 20 napos mozgóátlag alatt, 1,098-nál zárnia az EUR/USD devizapárnak, amelyet a ma reggeli kereskedésben további dollárerősödés követett. A következő támasz 1,081-nél húzódik.
- A japán jennel szemben szintén erősödni tudott a dollár, harmadik napja tart az emelkedő tendencia az USD/JPY devizapárban. A hajnali kereskedésben már 124,2-ig kapaszkodott a kurzus, a következő szint pedig 125,8-nál húzódik.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

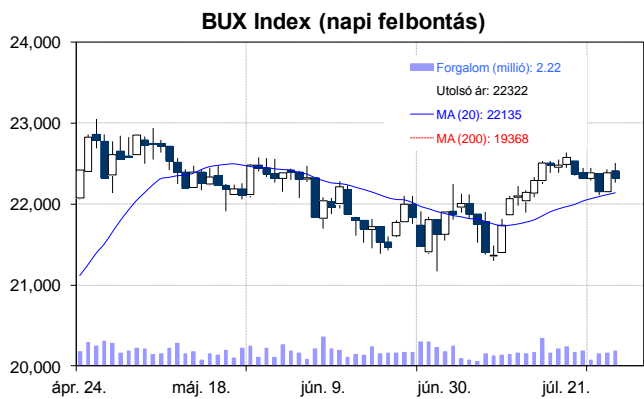
[▶ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- Végre nem a mínuszokat kellett néznünk Ázsiában. A japán Nikkei 225 index 1,1%-ot, a Hang Seng index 0,2%-ot míg a Shanghai Composite index 0,7%-ot emelkedett.
- A **Samsung** működési eredménye 4%-kal 6900 milliárd wonra csökkent, ami megegyezett az elemzői becslésekkel. A mobiltelefon divízió profitja az első negyedéves 2740 milliárd wonról 2760 milliárd wonra nőtt a Galaxy S6 keresletének köszönhetően. Mindezek ellenére a cég globális értékesítései 18,9%-kal estek éves bázison. A menedzsment szerint a második félév kihívásokkal teli lesz, de megpróbálják javítani az eredményeket.

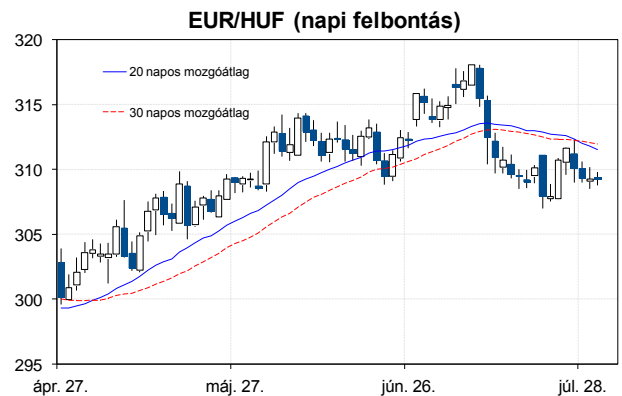
- A Standard & Poor's szerint a kínai ingatlanpiac negatívan hathat a hitelező bankok teljesítményére. A tartalékráta csökkentése és a kamatcsökkentések hatása még inkább felerősíti az amerikai cég félelmeit.

Határidős piacok:

- A Dow és az S&P mínuszban, míg a Nasdaq és a DAX pluszban volt ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.411	22.508	22.264	22.322



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	309,35	309,77	308,79	309,28

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.751	0,7%	5,2%
Nasdaq Composite	5.112	0,4%	14,5%
Nasdaq 100	4.582	0,5%	15,2%
FTSE 100	6.631	1,2%	-2,1%
RDX	1.055	3,3%	-12,4%
ISE 30	95.589	0,2%	-8,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.212	0,8%	-5,7%
PX	1.027	-0,2%	6,7%
Hang Seng	24.668	0,2%	-0,3%
Russell 2000	1.230	0,4%	7,2%
Nikkei	20.511	1,0%	31,1%
ATX	2.482	0,1%	6,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	71,97	0,0%	2,4%	Infineon	10,37	0,0%	21,2%
Arcelormittal	8,19	1,9%	-29,2%	Linde	168,22	0,0%	7,5%
Axa	24,00	-0,1%	36,8%	Lufthansa	12,71	0,0%	-11,1%
Banco Bilbao	9,30	0,1%	-2,2%	Nokia	5,98	-0,3%	-1,9%
Banco Santander	6,50	0,4%	-15,6%	Osram	49,38	0,0%	58,2%
BASF	77,85	0,0%	-2,7%	Raiffeisen	13,19	-0,1%	-37,2%
Bayer	135,63	0,0%	33,7%	Ryanair	12,37	0,4%	85,6%
BMW	89,74	0,0%	-1,5%	SAP	65,57	0,0%	9,7%
BNP Paribas	56,23	-0,9%	12,7%	Siemens	92,67	0,0%	-0,2%
Commerzbank	11,70	0,0%	5,0%	Telefonica	13,76	1,1%	12,6%
Daimler	81,25	0,0%	28,8%	Thyssenkrupp	23,12	0,0%	7,4%
Deutsche Bank	30,48	0,0%	15,4%	Total	44,32	2,5%	-10,7%
Deutsche Post	27,44	0,0%	12,3%	Unicredit	5,97	-3,3%	-1,2%
E.ON	12,00	0,0%	-16,9%	Volkswagen	187,07	0,0%	7,8%
Fiat Chrysler Automotives	13,22	-1,6%		Wizz Air	22,95	0,0%	

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

Vállalati hírek

- A **Richter** ma hajnalban közzétett II: negyedéves eredménye messze felülmúlta még a legoptimistább várakozásokat is. A cég árbevétele 11,4%-kal lett magasabb, míg üzemi eredménye megduplázódott, nettó profitja pedig 62,6%-kal ugrott meg. A negyedévet stabilizálódó működési környezet jellemezte. A hazai piac stagnált, de az export piacok jól szerepeltek. Az USA mellett Latin Amerika és Kína is tovább bővült, az orosz értékesítések pedig ismét beindultak, míg Ukrajna részben a devizaátaás miatt továbbra is csökkenő piacot jelent. A bruttó marzs 59,6%-ról 63,7%-ra nőtt, és mivel a működési költségeket sikerült kontrol alatt tartani, ez az üzemi eredmény drasztikus emelkedését hozta magával. Az üzemi eredményhányad 10,4%-ról 18,5%-ra ugrott. Az időszak végén erősödött a rubel, így a realizált tételeken 3,1 milliárdos pozitív pénzügyi eredmény keletkezett, szemben az egy évvel korábbi 150 millióssal. A pénzügyi sorokon összesen 5,7 milliárdos eredményt hozott cég. A nettó eredmény a növekvő adóteher ellenére is 62,6%-kal tudott nőni.

Richter

Konzolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált	Publikált		Publikált	Publikált		Konsz.	Erste	Publikált
	2015.II.	2014.II.		2015.I-II.	2014.I-II.		2015.II.	2015.II.	vs. Erste
Belföld (milliárd forint)	8,8	8,8	-0,5%	19,5	18,5	5,5%	n.a.	8,6	2,0%
EU (millió euró)	114,9	106,7	7,7%	229,1	220,7	3,8%	n.a.	112,9	1,8%
Oroszország, FÁK (millió euró)	121,0	108,8	11,2%	210,9	213,7	-1,3%	n.a.	108,8	11,2%
USA (millió euró)	14,1	9,8	43,9%	28,2	20,5	37,6%	n.a.	13,7	3,2%
Egyéb (millió euró)	36,3	28,2	28,7%	67,4	53,8	25,3%	n.a.	32,3	12,3%
Összes export (millió euró)	286,3	253,5	12,9%	535,6	509,0	5,2%	n.a.	267,7	7,0%
Árbevétel (milliárd forint)	96,3	86,5	11,4%	184,0	174,8	5,3%	87,3	90,5	6,3%
Üzemi eredmény (milliárd forint)	17,8	9,0	97,1%	31,6	19,2	65,3%	11,3	12,1	47,0%
Adózott eredmény (milliárd forint)	22,5	13,8	62,6%	37,5	23,2	62,0%	10,6	13,3	69,5%
Üzemi marzs	18,5%	10,4%		17,2%	11,0%		13,0%	13,4%	
Nettó marzs	23,3%	16,0%		20,4%	13,3%		12,2%	14,6%	

Konszenzus: portfolio.hu

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
FHB	766	-0,5%	4,2%	461	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	404	0,7%	8,0%	1.145.833	Tartás	2015.02.26	400
MOL	14.300	-1,4%	25,4%	86.596	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	5.800	0,2%	37,8%	381.471	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.380	0,1%	11,5%	523.043	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

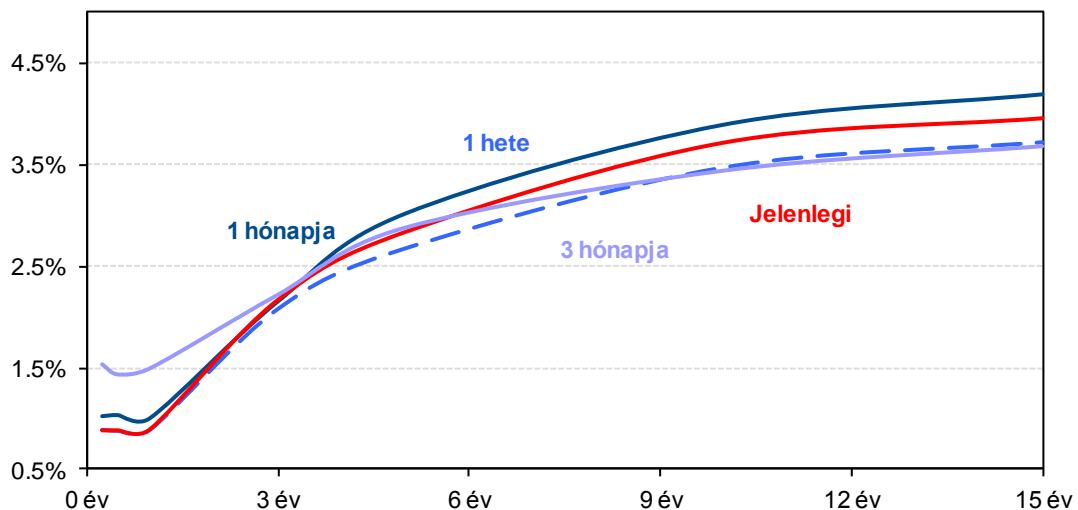
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	25	1,0%	10,5%
Távközlés	45	1,1%	-12,3%
Olaj	1.235	1,9%	-26,1%
Gyógyszer	602	0,4%	16,2%
Szállítmányozás	8.421	1,7%	1,7%
Félvezető	106	0,4%	3,4%
Közszolgáltató	43	0,4%	3,1%
Hadiipar	2.953	1,9%	14,4%

Államkötvények

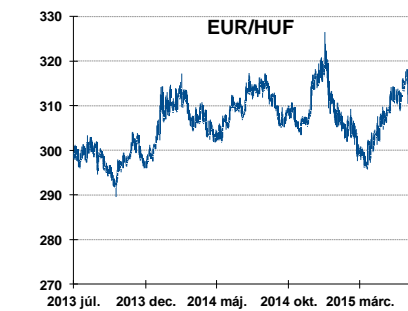
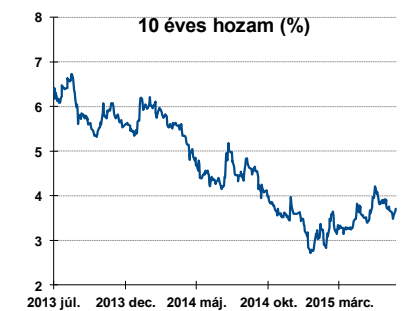
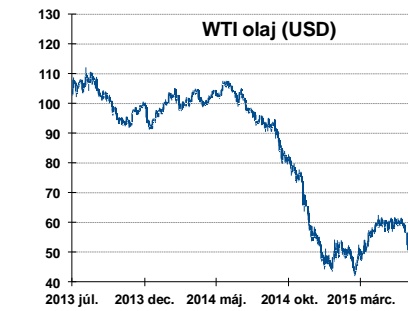
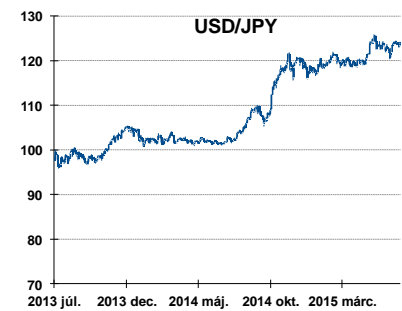
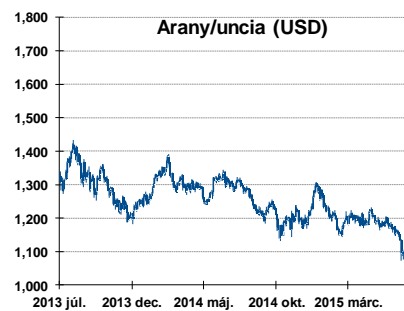
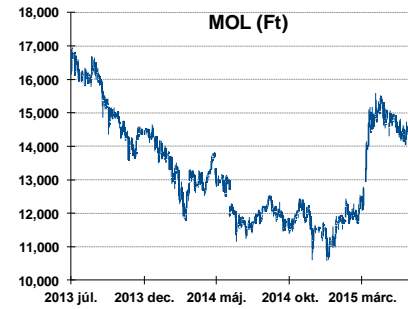
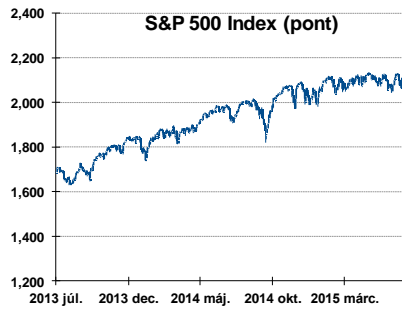
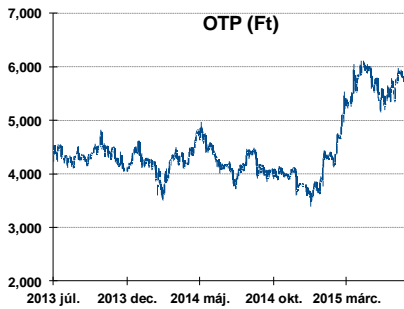
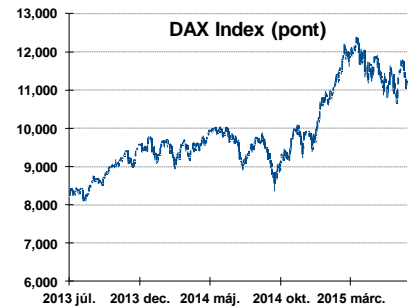
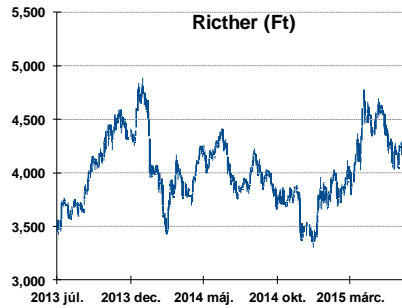
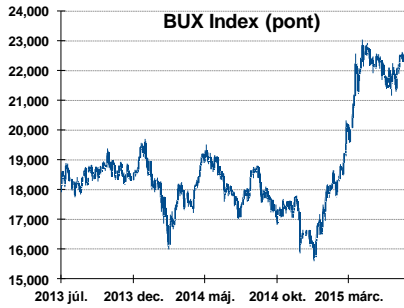
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,31%	2,4	-24,8
EMU 10 éves	0,72%	0,6	-44,7
Magyar 10 éves	3,71%	6,0	-72,0
USA 5 éves	1,65%	3,5	-12,0
EMU 5 éves	0,08%	0,4	-25,1
Magyar 5 éves	2,83%	5,0	-62,0
Japán 5 éves	0,10%	0,8	-5,0
EMU 3 hónapos	0,19%	1,5	-18,4

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 1,35	ECB 0,05	FED 0,25	BOE 0,50	BOJ 0,10	SNB -0,75
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



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.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** info@ersteinvestment.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, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (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.ersteinvestment.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.
