

BUX 22,058 2.0%	Mtel 392 -0.3%	Bayer 121.6 -0.7%	EUR/HUF 314.30 0.4%	Olaj (\$) 46.3 -3.3%
DAX 10,845 -1.0%	MOL 13,200 3.1%	BMW 92.5 -1.1%	EUR/USD 1.0866 -0.9%	Arany (\$) 1,108 -0.9%
S&P 2,102 -0.4%	OTP 5,570 1.1%	Commerzbank 10.7 0.3%	USD/HUF 289.39 1.3%	Réz (\$) 232.3 -0.3%
RDX 1,121 2.7%	Richter 4,877 3.2%	Lufthansa 13.9 1.4%	USD/JPY 121.57 0.4%	10Y hozam 3.4 2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Megér egy like-ot a Facebook gyorsjelentése
- Megint az EKB kerülhet a középpontba
- Visszaesett az olaj ára, Yellen padlóra küldte az aranyat
- Gyengül a forint, erősödik a dollár
- Ismét nagyot ment Kína
- Holnap nyitás előtt jön a MOL eredménye
- Vártnak megfelelő a Magyar Telekom eredménye
- A Richter megemelte bevételi tervszámait
- Emelkedésre számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Janet Yellen tegnap gyakorlatilag azt mondta, hogy decemberben jön a kamatemelés. Így nem meglepő, hogy most már a piac is 60 százalékot ad a kamatemelésre a Fed fund futures-ek alapján. Így a dollár erősödik, a forint pedig gyengül, hiszen az amerikaiak viszik haza a pénzüket, mert most már ott is fognak „kamatot” kapni érte. Így eladják a forint eszközöket és átváltják „kemény” valutára, ami viszont gyengíti a forintot. Vagyis EUR/HUF moderált, USD/HUF erőteljes emelkedés. Ha az utóbbi áttöri a 291 körüli ellenállás szintet, akkor akár további 25 forintos dolláremelkedés is benne van a pakliban a nem túl távoli jövőben. Ez pedig „all time high”-ot jelentene az USD/HUF árfolyamban, azaz a 318 forintos szint ostromát.

A Richter tegnap a jó gyorsjelentés után megemelte az implicit előrejelzését az üzemei eredményre nézve. Eddig az idei évre, 45,1 és 49,5 milliárd forint közé várta, sugallta az EBIT-et, viszont a harmadik negyedév után ezt a felső élre módosította. Az Erste várakozása 49,6 milliárd forint, de nem lepődnénk meg, ha ennél is jobb lenne végül az év. Mindenesetre számos elemzőhöz eredményvárakozás- és céláremelésbe kezdhet. Egy ilyen cég ma reggel, mintegy 800 forinttal 5.460 forintra emelte a célárfolyamot.

A Magyar Telekom esetén gyakorlatilag, pontosan az elemzői várakozásoknak megfelelő eredményt láthattunk. A jó hír, hogy ez a cég is megemelte az eredményvárakozását a korábbi sáv tetejére, azaz az amortizációval módosított üzemi eredmény idén stagnálhat. Ez pozitív, hír, mint ahogy az is, hogy a jelenlegi eredmények alapján nincs veszélyben a jövő május-júniusban esedékes, és korábban bejelentett 15 forintos osztalék terv. Persze erről hivatalos döntés csak februárban várható az éves eredmények közzététele után. A 3,8 százalék körüli osztalékhozam ugyan nem tűnik rossznak, de ennek ellenére nem most vennénk meg a részvényt, hiszen 400 forint környékén komoly ellenállások tornyosodnak előtte.

A mai napon mind a DAX-ban mind a BUX-ban árfolyam emelkedésre számítnak, amelyet az előbbi esetében a jó Adidas eredmény is segíthet. Ugyanakkor a középtávú technikai kép alapján egy komolyabb korrekcióra érdemes lehet felkészülnünk.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
nov. 5.	8:00	GE	Ipari rendelésállomány (év/év), tény	szept.	1.9%	1.0%
nov. 5.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	szept.	4.6%	5.1%
nov. 5.	10:00	UK	Értékesített autók száma	okt.	8.61%	
nov. 5.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	szept.	2.3%	3%
nov. 5.	13:00	UK	BoE eszközvásárlási cél (milliárd font)	nov.	375	375
nov. 5.	13:00	UK	BoE kamatdöntés	nov.	0.5%	0.5%
nov. 5.	Bef-mkt	US	Celgene	2015 Q3	0.71	1.22
nov. 5.	Bef-mkt	US	Symantec	2016 Q2	0.38	0.42
nov. 5.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	260	262
nov. 5.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	2144	2140
nov. 5.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	nov.	42.8	
nov. 5.	16:30	HU	Államháztartási egyenleg (év eleje óta, milliárd Ft)	okt.	-954.6	
nov. 5.	22:15	US	Walt Disney	2015 Q4	0.89	1.14
nov. 5.	22:20	US	Nvidia	2016 Q3	0.32	0.35

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem tetszett a piacoknak Janet Yellen Fed elnök tegnapi beszéde, amelyben egyértelmű utalást tett a decemberi kamatemelésre. A kereskedés végéig folyamatosan csorogtak lefelé a piacok, és mérsékelt mínuszban zárták a kereskedést (Dow -0,28%, Nasdaq -0,06%, S&P500 -0,37%).
- Janet Yellen Fed elnök tegnapi washingtoni meghallgatásán arról beszélt, hogy a decemberi ülésen már komolyan vizsgálni fogják a kamatemelés lehetőségét. Yellen azonban hozzátette, hogy még nincsen döntés a kamatemelésről, a lépés az aktuális makrogazdasági adatoktól is függ. A New Yorki Fed elnök, William Dudley is egyetért a Fed elnök szavaival, miszerint egy élő lehetőség a decemberi kamatemelés.
- Enyhén pozitív meglepetést lett az ADP által publikált foglalkoztatottsági adat. A várt 180 ezernél 2 ezer fővel többen léptek be a munkaerőpiacra szeptemberben.
- Az ISM szolgáltatóipari index 59,1 pontra emelkedett a várt 56,1 pont helyett.
- A várakozásokat meghaladó gyorsjelentéssel lepte meg a piacot a **Facebook**. A bevételek 41%-kal 4,5 milliárd dollárra emelkedtek, miközben a piac 4,37 milliárd dollárral számolt. Az egy részvényre jutó eredmény pedig 27 cent helyett 32 cent lett. A költség oldal továbbra is jelentős, éves alapon 68%-kal nőtt, ami miatt az operatív marzs 57%-ról 54%-ra csökkent. A videó formátumú reklámok azonban jól sülték el, hiszen az egy főre jutó átlagos bevétel az előző negyedéves 2,76 dollárról 2,97 dollárra nőtt (az amerikai piac kiemelkedett 13%-os növekedésével). A mobil hirdetések bevétele immáron 78%-ot tesz ki a teljes hirdetési bevételből, ami 2%-kal több az előző negyedévi értéknél. A piacnak egyelőre nem kell tartania a felhasználói létszám visszaesésétől, hiszen a havi aktív felhasználók száma 14%-kal 1,545 milliárd főre, míg a mobilos platform esetén 23%-kal 1,385 milliárd főre nőtt. A napi aktív felhasználók terén pedig a várt 992 millió fő helyett 1,01 milliárd főt mértek a statisztikák.
- A **Time Warner** hiába verte meg a várakozásokat a folyó negyedévre prognosztizált kisebb profit és a csökkenő előfizetői létszám miatt, közel 7%-os mínuszban zárt. Az egy részvényre jutó tisztított profit 1,09 dollár helyett 1,25 dollárt ért el. Az on-line streaming szolgáltatások előretörése (Netflix, Hulu) miatt úgy érezte a cégvezetés, hogy jövőre 5,25 dollár lesz az EPS, holott a piac 5,6 dollárral kalkulált.
- A **Qualcomm** nyeresége 44%-kal esett a negyedik negyedévben a növekvő okostelefon-chip eladások ellenére. A háttérben a Kínával folytatott szabadalmi perek álltak. A kiszállításra kerülő 203 millió chip ugyan 14%-os csökkenést ér év/év alapon, azonban a cég korábbi előrejelzése fölött van

kicsivel. A folyó negyedévre 225-245 millió darabos chip értékesítést és 80-90 centes eredményt vár a cég, az elemzők 1,08 dollárt becsültek átlagosan.

Európa:

- A CAC 40 index 0,2%-ot, a FTSE 100 index 0,5%-ot emelkedett tegnap, miközben a DAX index közel 1%-ot esett.
- Frank Smets, az EKB kormányzójának tanácsadója szerint az infláció túl alacsony, ami lefelé mutató kockázatot jelent a növekedési és az inflációs várakozásokra.
- A délelőtti folyamán októberi svájci inflációs adat és eurózónás kiskereskedelmi adat érkezik, valamint érkezik az EKB szokásos havi dokumentuma a gazdaság állapotáról is.

Olaj, arany:

- A WTI 46,4 dollárra esett vissza ma reggel, miután a tegnapi készletadat 2,85 millió hordó növekedést mutatott és az USA termelése is emelkedett rövidtávon. Az USA kibocsátása napi 48 ezer hordó mértékben, 9,16 millió hordóra nőtt az elmúlt héten, ami meglepő fejlemény az alacsony olajárak és a nem-konvencionális termelők problémái ellenére. A finomítói kapacitáskihasználtság 88,7%-ra ugrott, aminek fényében szintén meglepő a készletnövekedés.
- A Fed elnök szavai, amelyek a decemberi kamatemelés esélyét érdemben növelte, 1.107 dollárra lökte az aranyárat. Janet Yellen kongresszusi meghallgatásán elmondta, hogy a decemberi kamatemelésre sor kerülhet, ez főleg az időközi amerikai makrogazdasági adatok függvénye. A kamatok emelése fokozatos és óvatos lesz az Egyesült Államokban.

**Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!**

Erste Arany Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

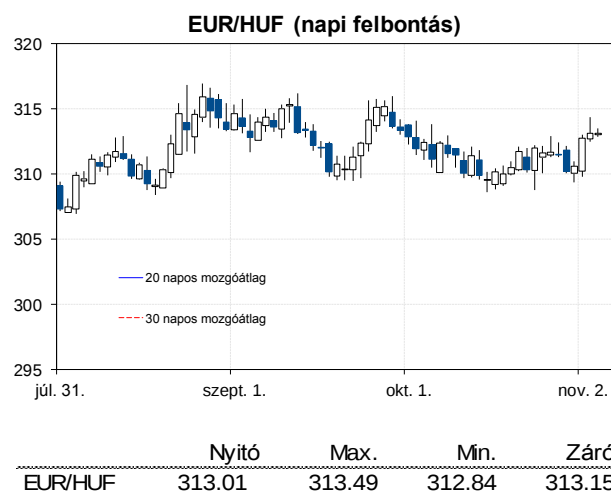
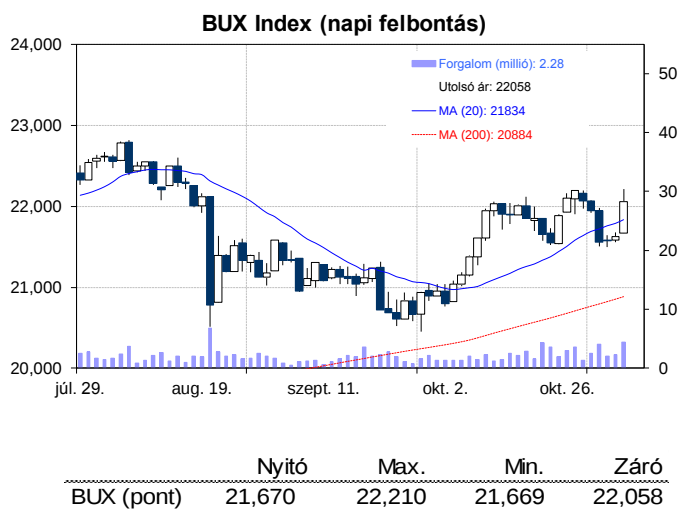
- Hétfő után a tegnapi kereskedésben is látványosan gyengült a forint az euróval szemben. Nagy Márton alelnök tegnapi szavai (amely szerint további lazítás várható nem konvencionális eszközökkel) nyitották meg az utat felfelé az EUR/HUF devizapárban. Az árfolyam zárásra azonban enyhén visszaesett, és 314-1-nél zárult a kereskedés. A következő ellenállás 316-nál húzóik.
- AZ USD/HUF devizapár nagyot rallyzott tegnap, az árfolyam közelíti a 290,8-nál található ellenállást.
- Nagyot erősödött a dollár az euróval szemben a tegnapi kereskedésben. A délutáni órákban, a vártnál jobb ADP adat megjelenése után kezdődött a tengerentúli deviza erősödése, amelyet Janet Yellen Fed elnök szavai is támogattak. Az EUR/USD a kereskedést 1,096-on indította, és egy figurát esett zárásig az árfolyam (1,086). Rövidtávon fennmaradhat ez a tendencia, de közeledik az 1,081-es erős támasz.

Távol-Kelet:

- A tegnapi emelkedést ma ismét egy igen erőteljes nap követte Ázsiában. A Nikkei 1,0%-ot, a Shanghai index pedig 2,2%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng index értéke lényegében változatlan maradt.
- A mai emelkedéssel a Shanghai index és ezen keresztül a kínai részvénytőke is visszatért a bika piachoz, miután az előző mélypontról már több mint 20%-ot pattant vissza a részvényindex. A tegnapi naphoz hasonlóan ma is elsősorban a pénzügyi szektor teljesít jól. Egyes spekulációk szerint a háttérben állami részvényvásárlások állhatnak.
- A gazdasági hangulatnak jót tett, hogy Tajvan és Kína miniszterelnöke 1949 után először találkozott, ami arra utal, hogy a két ország között enyhül a viszony és a jelenleginél több gazdasági kapcsolat jöhet köztük létre.
- A japán jegybank október 6-7-i ülésének jegyzőkönyve alapján a japán jegybankárok továbbra is aggódnak a kínai lassulás miatt, ami negatívan érintheti a japán exportot.

Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,868	-0.3%	2.2%
Nasdaq Composite	5,142	-0.1%	11.3%
Nasdaq 100	4,718	-0.0%	13.6%
FTSE 100	6,413	0.5%	-1.9%
RDX	1,121	2.7%	-2.0%
ISE 30	102,867	-0.5%	6.5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,063	0.1%	-15.5%
PX	981	0.1%	1.8%
Hang Seng	23,076	0.1%	-2.6%
Russell 2000	1,190	-0.1%	2.0%
Nikkei	19,116	1.0%	12.9%
ATX	2,433	-0.4%	10.8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	82.02	1.2%	44.1%	Infineon	10.97	-0.9%	40.5%
Arcelormittal	5.22	-4.9%	-47.0%	Linde	160.61	-0.2%	9.9%
Axa	24.26	-1.1%	32.9%	Lufthansa	13.95	1.4%	12.2%
Banco Bilbao	7.93	0.3%	-9.1%	Nokia	7.00	1.7%	5.9%
Banco Santander	5.28	1.5%	-22.8%	Osram	53.87	-0.5%	89.5%
BASF	76.15	0.2%	9.0%	Raiffeisen	14.21	-1.7%	-14.7%
Bayer	121.55	-0.7%	7.1%	Ryanair	14.66	1.5%	77.0%
BMW	92.45	-1.1%	10.3%	SAP	72.83	-0.2%	35.3%
BNP Paribas	55.64	0.6%	12.0%	Siemens	92.24	-0.0%	3.9%
Commerzbank	10.68	0.3%	-11.4%	Telefonica	12.36	1.4%	4.2%
Daimler	77.70	-1.7%	24.3%	Thyssenkrupp	18.57	0.2%	-1.2%
Deutsche Bank	25.51	-1.3%	3.0%	Total	46.30	0.1%	0.0%
Deutsche Post	26.90	-0.5%	7.3%	Unicredit	5.84	0.3%	1.7%
E.ON	9.78	1.1%	-28.0%	Volkswagen	118.71	2.3%	-31.0%
Fiat Chrysler Automotives	13.07	-2.7%		Wizz Air	26.46	-0.3%	

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

Vállalati hírek

- Holnap hajnalban teszi közzé III. negyedéves eredményét a **MOL**:



MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!
Erste MOL Certifikátok

 **Részletek**

Magyar Telekom

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2015.III.	Publikált 2014.III.		Publikált 2015.I-III.	Publikált 2014.I-III.		Konsz. 2015.III.	Erste 2015.III.	Publikált vs. Erste
vezetékes szegmens	52.7	51.7	2.0%	156.0	154.4	1.0%	n.a.	53.1	-0.7%
mobilszegmens	79.1	82.7	-4.4%	232.9	234.0	-0.5%	n.a.	79.4	-0.4%
IT	16.8	14.4	16.5%	47.9	42.4	13.0%	n.a.	16.1	4.2%
energia	9.4	8.7	7.9%	36.7	30.3	20.8%	n.a.	9.2	2.4%
Teljes árbevétel	158.0	157.5	0.3%	473.5	461.2	2.7%	157.8	157.9	0.1%
EBITDA	48.9	49.2	-0.6%	143.6	139.4	3.1%	48.9	49.1	-0.4%
EBIT	21.3	24.2	-12.2%	61.6	65.4	-5.8%	21.7	21.7	-2.0%
Adózás utáni eredmény	9.3	10.7	-12.4%	24.4	27.1	-9.8%	9.3	9.3	0.4%
EBITDA marzs	31.0%	31.3%		30.3%	30.2%			31.1%	
Nettó marzs	5.9%	6.8%		5.2%	5.9%			5.9%	

Konszenzus: portfolio.hu

A Richter bevételi tervszámai

2015. I-III. negyedév			2015-ös terv	2015-ös terv	2015-ös terv	2015-ös terv
árbevétel			2015. febr.	2015. máj.	2015. júl.	2015. nov.
Magyarország	3.9%	HUF	0 %	0 %	0 +5 %	0 +5 %
Lengyelország	9.6%	PLN	3%	3%	5%	5%
Románia	-1.6%	RON	-5%	-5%	-5%	-5%
EU 10	-2.8%	EUR	-7%	-7%	-10%	-5 -10%
EU 15	12.5%	EUR	10%	10%	10%	10%
Oroszország	31.9%	RBL	9.5%*	9.5%	16.8%	16.8% - 24.1%
Ukrajna	-61.1%	USD	-40%	-40%	-73%	-60%
Egyéb FÁK	3.1%	EUR	-5%	-5%	0%	0 to -5%
USA	-2.3%	USD	-30%	-30%	-5 -10 %	-5 to -10 %
Kína	58.3%	EUR	10%	10%	15%	25%
Latin Amerika	-12.0%	USD	5%	5%	5%	0%
Egyéb	10.3%	EUR	0%	0%	5%	5%
Csoportszinten	4.9%	EUR	-7 to -8 %	-7 to -8 %	-2 to 0 %	0%

Forrás: Richter Gedeon

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
Magyar Telekom	392	-0.3%	12.6%	1,920,230	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,200	3.1%	13.4%	163,485	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,570	1.1%	41.3%	1,034,245	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	4,877	3.2%	27.3%	1,194,609	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

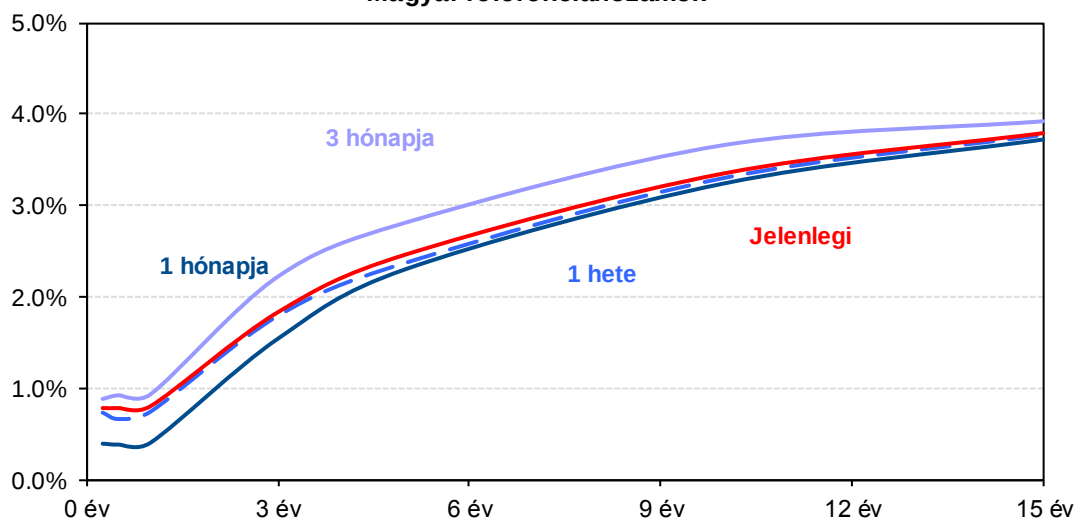
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-0.3%	1.2%
Távközlés	44	-0.4%	-10.4%
Olaj	1,247	-0.6%	-13.9%
Gyógyszer	549	-0.5%	3.1%
Szállítmányozás	8,153	-0.7%	-7.8%
Félvezető	113	0.7%	2.8%
Közszolgáltató	44	0.5%	-5.2%
Hadiipar	2,922	-0.1%	5.7%

Államkötvények

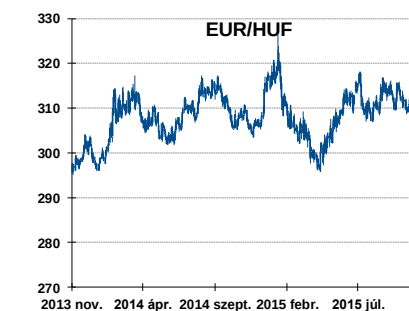
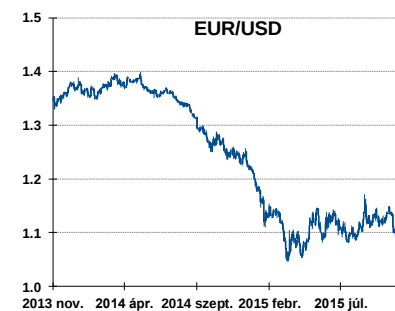
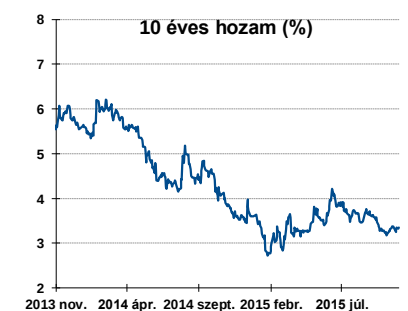
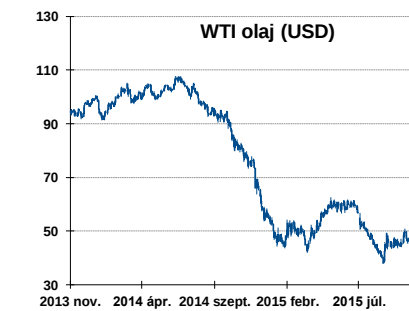
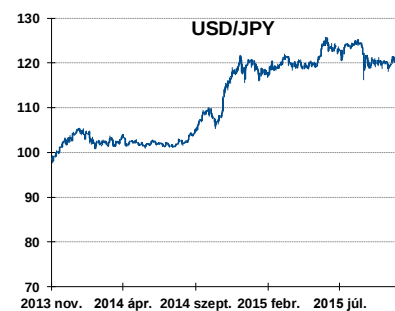
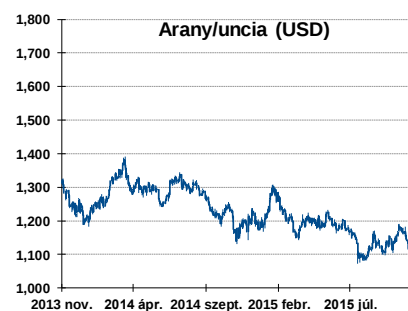
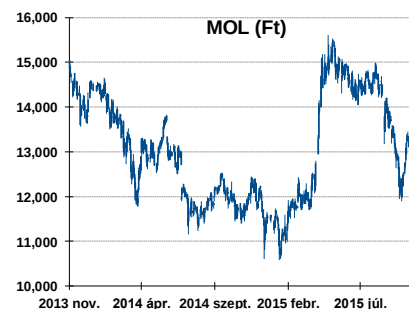
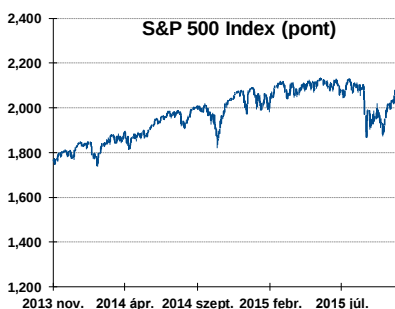
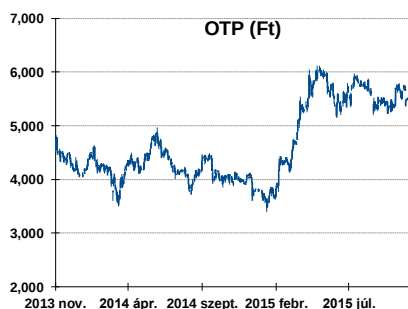
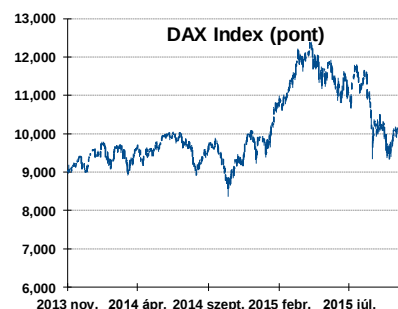
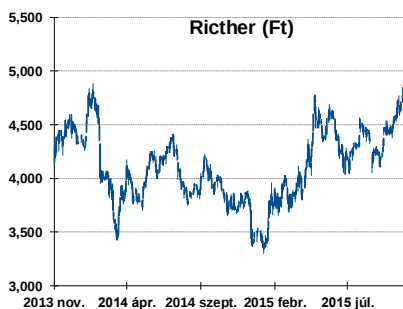
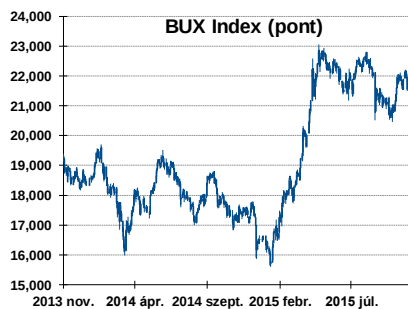
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.22%	-0.4	-12.1
EMU 10 éves	0.60%	2.5	-20.9
Magyar 10 éves	3.35%	-0.0	-51.0
USA 5 éves	1.62%	-1.1	-0.9
EMU 5 éves	0.06%	0.2	-17.6
Magyar 5 éves	2.46%	-0.0	-83.0
Japán 5 éves	0.05%	-0.2	-8.1
EMU 3 hónapos	0.26%	0.3	-24.0

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 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 és személyesen

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	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, tőzsdedetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (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.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.
