

BUX 22,131 0.3%	Mtel 392 0.0%	Bayer 122.5 0.8%	EUR/HUF 313.60 -0.2%	Olaj (\$) 45.2 -2.4%
DAX 10,888 0.4%	MOL 13,300 0.8%	BMW 92.6 0.2%	EUR/USD 1.0884 0.2%	Arany (\$) 1,104 -0.4%
S&P 2,100 -0.1%	OTP 5,664 1.7%	Commerzbank 10.5 -1.7%	USD/HUF 288.13 -0.4%	Réz (\$) 225.5 -2.9%
RDX 1,091 -2.6%	Richter 4,800 -1.6%	Lufthansa 13.5 -2.8%	USD/JPY 121.75 0.1%	10Y hozam 3.4 -0.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Munkaerőpiaci adatokra figyelhetnek a befektetők és a Fed is
- Csökkent a BoE optimizmusa
- Kismértékben korrigált a WTI, az arany befektetők várják a mai USA adatokat
- Az angol jegybank kamatdöntő ülését követően gyengült a font
- Tovább menetel Ázsia
- MOL: a III. negyedév a valaha volt legjobb
- Emelkedésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Ma reggel egy MOL gyorsjelentéssel lettünk gazdagabbak. Az amortizációval módosított üzemi eredmény rekord értékre, 198,7 milliárd forintra ugrott, ami a nagyon erős finomítói szegmens teljesítményének köszönhető. Itt egyrészt magas finomítói marzsot, másrészt növekvő volumeneket láthattunk (+5%). Ugyanakkor a kutatás termelés szegmens esetében a csökkenő árak és a kicsivel kisebb volumen mintegy 30 százalékkal csökkentette a tisztított eredményt. A kurdisztáni Akri-Bijeel blokkal kapcsolatban nem történt leírás, és mivel az adóterhelés is alacsonyan alakult, a publikált eredmény közel háromszorozódott 91,3 milliárd forintra. A hét végén parlamenti választások lesznek Horvátországban. Ehhez vérmes reményeket nem fűznénk, hiszen a kormánypárt és az ellenzék fej-fej mellett áll a felmérések szerint. Ráadásul egy ellenzéki győzelem esetén sem lehetünk biztosak a páfordulásban az INA-val kapcsolatban.

Nemzetközi szintén kissé lagymatag a hangulat. Ugyan a BUX a sávtetőn van, ennek ellenére pozitív zárást várunk a mai napon. A DAX középtávon korrigálhat, amelybe belefér egy mai csökkenés is.



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. 6.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év), tény	szept.	2.3%	0.2%
nov. 6.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított), tény	szept.	6.2%	7.8%
nov. 6.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	szept.	1.9%	1.3%
nov. 6.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	szept.	-3268	-3000
nov. 6.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	okt.	5.1%	5%
nov. 6.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	okt.	10%	9.9%
nov. 6.	14:30	US	Átlagos órabérek	okt.	2.2%	2.3%
nov. 6.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	okt.	142	185
nov. 6.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	okt.	118	169
nov. 6.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	okt.	142	185
nov. 6.	14:30	US	Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	okt.	-9	-5
nov. 6.	14:30	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	okt.	62.4%	62.4%

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem volt túl izgalmas a tegnapi kereskedés, az indexek zárásig oldalaztak, és minimális mínuszban fejezték be a napot (Dow -0,03%, Nasdaq -0,28%, S&P500 -0,11%).
- A Facebook tovább robog felfelé, a szerdai gyorsjelentés után a tegnapi kereskedésben 4,6%-ot értékelődött fel a részvény árfolyama.
- Tegnap egy svájci konferencián szólalt fel Dennis Lockhart, az atlantai Fed elnöke. A beszédében csatlakozott a közelgő kamatemelést pártolók táborához. Bár elővigyázatosan fogalmazott, és csak utalásokat tett a decemberi kamatemelésre, de a beszéd hangvételét tekintve nem zárja ki, hogy rövidtávon bekövetkezzen az első kamatemelés.
- Fontos makrogazdasági adatokat publikálnak ma a tengerentúlon. A mezőgazdaságon kívül 185 ezerrel nőhetett a foglalkoztatottak száma, a munkanélküliségi ráta pedig 0,1%-ponttal 5%-ra eshetett.
- Tegnap piaczáras után érkeztek a **Walt Disney** számai. A tisztított egy részvényre jutó eredmény 89 centről 1,2 dollárra emelkedett, felülmúlva a piac 1,14 dolláros várakozását. Az árbevétel 9,1%-kal 13,51 milliárd dollárra emelkedett, a piac itt 13,55 milliárd dollárra számított. A kábeltelevízió üzletág bevétele 12%-kal 5,8 milliárd dollárra emelkedett (a piac 4,22 milliárdot várt), a kalandparkok árbevétele a vártak megfelelően 4,4 milliárd dollárra emelkedett, a filmgyártás pedig 1,8 milliárd dolláros bevételt hozott. Zárás után 0,35%-os mínuszba lendült az árfolyam.
- A **Celgene** árfolyama csaknem 5%-ot esett az eredmény közzétételét követően, mivel a vállalat egyik legfontosabb készítménye, egy rákgyógyszer értékesítése a vártól lassabb ütemben bővült. Ennek ellenére az egy részvényre jutó eredmény 1,23 dolláros értéke megegyezett az 1,22 dolláros piaci várakozással.

Európa:

- Vegyes kereskedés jellemezte az európai részvénytőzsiákat. A DAX 0,4%-ot, a CAC40 0,6%-ot emelkedett tegnap, a FTSE100 pedig 0,75%-ot csökkent.
- A várakozásoknak megfelelően 0,5%-on tartotta az alapkamatot a BoE, és nem változtatott a 375 milliárd font értékű eszközvásárlási programon sem. A jegybank előrejelzése a GDP és az inflációs várakozásokat is lefelé módosította. 2016-ra a korábbi 2,6% helyett 2,5%-os növekedésre vár. A jegybank elnöke azonban így is jelezte, hogy jövőre kamatemelésre készülnek.
- Szeptemberben év/év alapon sokat javult Európában a kiskereskedelmi forgalom, de még így is elmaradt a várakozástól. Év/év alapon 2,9%-os növekedés volt látható, míg a korábbi hónapban csak 2,3%-os bővülés volt látható.

- Mind az eurózónában, mind pedig Németországban romlott a beszerzési menedzser index értéke. Németországban 54 pontról 52,4 pontra esett vissza az index értéke, míg az eurózónában 51,9 pontról 51,3 pontra.
- Horvátországban választásokat tartanak a hétvégén. A felmérések szerint rendkívül szoros eredmény várható, de jelenleg valószínűbbnek tűnik a mostani kormányzópárt újabb győzelme.
- Elképzeltető, hogy Finnországban ma feloszlik a kormánykoalíció, ha nem sikerül megegyezni az egészségügyi reformokról.

Olaj, arany:

- A WTI 45,5 dollárra korrigált ma reggel. A piacon fontos fundamentális hír nem jelent meg, igazából csak a szaúdi nyilatkozatot nézték a befektetők, amely szerint 30 centtel csökkentik a prémiumot a szaúdi nyersolaj esetében a királyság kereskedői.
- Az arany árfolyama 1.109 dollár volt ma reggel. Az arany esetében a mai munkanélküliségi számokra figyel a piac. A várakozás 185 ezer új munkahely és 5%-os munkanélküliségi ráta. Az adat délután 14:30-kor jelenik meg magyar idő szerint. A munkanélküliség alakulása a leginkább figyelt mutató a Fed esetében, ami meghatározhatja a kamatemelés mértékét.

Devizák:

- A forint nagyot gyengült a héten, az EUR/HUF árfolyama a 315-öt is megközelítette a hét elején, de tegnap egy enyhe korrekciót láthattunk a devizapárban. A kurzus 313,5-ig korrigált vissza.
- A dollár a hét első felében sokat erősödött az euró ellenében, az árfolyam egy erős támaszt megközelítve 1,086-ig süllyedt. Innen tegnap egy mérsékelt korrekciót láthattunk 1,09-ig, de a ma reggeli kereskedésben újra erősödésnek indult a dollár.
- A Bank of England kamatdöntő ülését követően nagyot gyengült az angol font. Az árfolyam a 0,7-es mélypontról 0,715-ig rallyzott, és folytatódhat tovább az emelkedés a következő ellenállásig, amely a 0,723-nál húzódó 200 napos mozgóátlagnál található.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

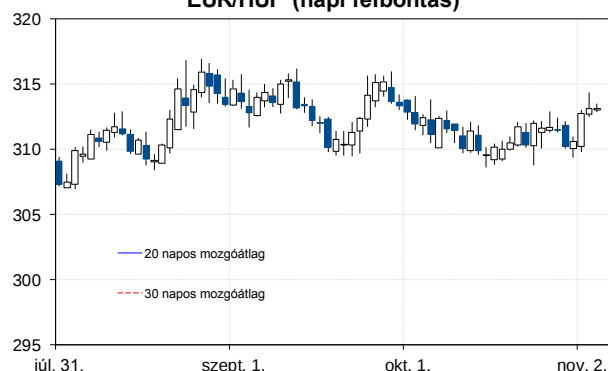
- A hét utolsó napján is kitartott az ázsiai részvénytőzsválcok lendülete. A Nikkei 0,8%-ot, a Shanghai index 1,8%-ot emelkedett, a Hang Seng index viszont 0,8%-ot csökkent.
- Kínában az új autók vásárlása 11%-kal emelkedett októberben, így 1,85 millió darabot értékesítettek. Ez az elmúlt hónapok leggyorsabb mértékű növekedése. Az emelkedéshez hozzájárult a kormányzati adócsökkentés is, de az erős eladási számok kedvezőek a növekedés megítélésének szempontjából is.
- November 11-én tartják az egyedülálló napját, amit anti-Valentin napnak is neveznek. Ezen a napon Kínában igen erős szokott lenni a vásárlási hajlandóság, elsősorban az online felületeken keresztül. A Nielsen felmérése szerint ezen a napon átlagosan 277 dollárt költhetnek majd el a kínaiak, ami 22%-os növekedés lenne a tavalyi évhez képest. Ez nemcsak biztató jele lehetne a bővülő fogyasztásnak, de azt is eredményezhetné, hogy az Alibaba először lépi át a 10 milliárd dollár értékesítést mindössze 24 óra leforgása alatt.

Határidős piacok:

- Alapvetően negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22,066	22,234	22,055	22,131

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	313.01	313.49	312.84	313.15

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17,863	-0.0%	1.8%
Nasdaq Composite	5,128	-0.3%	10.5%
Nasdaq 100	4,703	-0.3%	12.9%
FTSE 100	6,365	-0.7%	-2.8%
RDX	1,091	-2.6%	-1.4%
ISE 30	102,404	0.1%	8.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,041	-1.1%	-16.2%
PX	976	-0.5%	1.3%
Hang Seng	22,878	-0.7%	-3.3%
Russell 2000	1,191	0.0%	1.6%
Nikkei	19,266	0.8%	14.7%
ATX	2,422	-0.4%	10.1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	88.33	7.7%	49.1%
Arcelormittal	4.98	-4.6%	-49.6%
Axa	24.37	0.5%	33.0%
Banco Bilbao	7.77	-2.1%	-10.5%
Banco Santander	5.21	-1.3%	-23.2%
BASF	75.63	-0.7%	6.5%
Bayer	122.47	0.8%	6.6%
BMW	92.61	0.2%	9.2%
BNP Paribas	55.87	0.4%	12.6%
Commerzbank	10.50	-1.7%	-13.7%
Daimler	78.11	0.5%	23.5%
Deutsche Bank	25.26	-1.0%	2.3%
Deutsche Post	27.06	0.6%	6.9%
E.ON	9.65	-1.3%	-29.4%
Fiat Chrysler Automotives	13.18	0.8%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11.14	1.6%	42.7%
Linde	162.02	0.9%	10.6%
Lufthansa	13.55	-2.8%	5.6%
Nokia	6.94	-0.9%	4.5%
Osram	53.81	-0.1%	77.0%
Raiffeisen	13.88	-2.3%	-16.6%
Ryanair	14.81	1.0%	79.3%
SAP	73.49	0.9%	34.4%
Siemens	92.46	0.2%	3.0%
Telefonica	12.36	0.0%	4.1%
Thyssenkrupp	18.19	-2.0%	-4.8%
Total	46.13	-0.4%	-0.8%
Unicredit	5.84	-0.1%	2.5%
Volkswagen	121.15	2.1%	-30.1%
Wizz Air	25.40	-4.0%	

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

Vállalati hírek

- A **MOL** 198,7 milliárd forint tiszta negyedéves EBITDA eredményt ért el, ami a piac 189,7 milliárd forintos várakozásához képest magasabb, és a MOL valaha mért legnagyobb tisztított negyedéves eredményét jelenti.
- A cég eredménye elsősorban a finomítás-marketing tevékenység 147 milliárd forintos tisztított CCS EBITDA profitjának köszönhető. A magas finomítói és petrokémiai marzsok és a jelentős volumennövekedés járult ehhez hozzá. A MOL 18%-kal növelte kiskereskedelmi forgalmát, míg a finomítás kihasználtsága 8%-kal nőtt év/év alapon.
- A kitermelésben a cég nullszaldós lett működési szinten, úgy tűnik, hogy 50 dolláros olajár mellett ez a legjobb, amit a társaság napi 100 ezer hordó egyenértékes kitermelés mellett elérhet. A termelés egyébként 103,5 ezer hordó/napról csökkent, főleg a kisebb hazai gázkitermelés miatt.
- A MOL nem írta le az iraki Akri-Bijeel mező eszközeit. A korábbi kommunikáció szerint a 440 millió dolláros eszközérték nagy részét idén leírja a társaság. Erre várhatóan az utolsó negyedévben kerül sor.
- Érdeklőség, hogy Dana Gas részesedése 1,09%-ról 0,28%-ra esett, ami mintegy 850 ezer részvény eladását jelenti. A társaság adóráta mindössze 22% lett szemben az előző negyedév 38%-ával.
- Véleményünk: Rövidtávon emelkedhet a cég részvényárfolyama a jó eredményre. A befektetők várják a hétvégi horvát választási eredményeket, illetve fontos hajtóerő lehet, ha a MOL jelentősebb mértékben emelné az osztalékot. Hernádi Zsolt legutóbbi nyilatkozata szerint azonban erre csekély az esély, ahogy a részvényesi struktúra tisztulására is. Ezek pedig akadályozhatják a nagyobb részvényesi érdeklődés megjelenését.

MOL

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
Összes árbevétel	1,122.4	1,341.9	-16.4%	3,173.5	3,694.9	-14.1%	N/A	1,100.0	2.0%
EBITDA CCS tiszta	198.7	163.9	21.2%	532.1	363.5	46.4%	189.7	198.0	0.4%
EBITDA - Kutatás-Termelés	43.3	66.2	-34.6%	157.5	205.3	-23.3%	45.9	42.0	3.1%
EBITDA - Feldolg.-Ker.	147.0	80.8	81.9%	348.5	131.7	164.6%	138.3	150.0	-2.0%
EBITDA - Gáz	12.3	11.9	3.4%	40.7	22.3	82.5%	11.7	9.0	36.7%
EBITDA - Közp. és kiszűrések	-4.0	4.9	n.é.	-14.6	-0.6	n.é.	-7.9	-3.0	n.é.
Üzemi eredmény (spec tét.nélkül, CC	117.8	97.6	20.7%	292.7	163.0	79.6%	108.6	115.5	2.0%
Üzemi eredmény	80.4	90.9	-11.6%	255.7	170.0	50.4%	80.3	83.5	-3.7%
Adózott eredmény	91.3	28.5	220.4%	163.1	73.4	122.2%	-22.7	45.5	100.7%
Üzemi marzs	13.1%	6.0%		11.0%	3.6%				
Nettó marzs	8.1%	2.1%		5.1%	2.0%				

Konszenzus: MOL


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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

Gazdasági hírek

- A Moody's ma késő este teszi közzé a magyar hitelbesorolás felülvizsgálatának eredményét. Nem számítunk módosításra.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
Magyar Telekom	392	0.0%	14.3%	929,304	Felhalmozás	2015.09.29	450
MOL	13,300	0.8%	13.7%	53,500	Vétel	2015.09.17	17,900
OTP	5,664	1.7%	43.4%	1,204,955	Tartás	2015.10.02	6,000
Richter	4,800	-1.6%	29.2%	590,571	Felhalmozás	2015.08.05	5,190

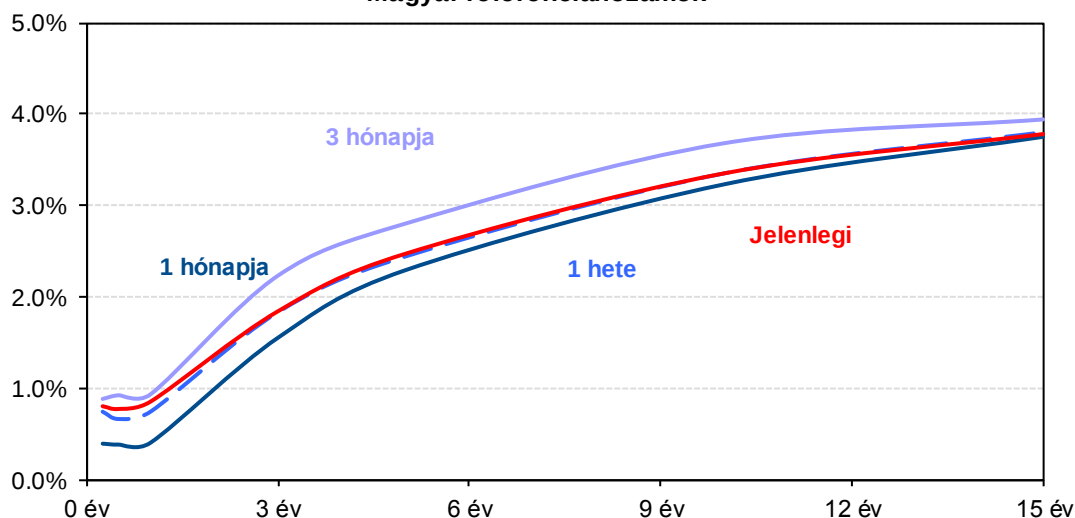
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0.4%	1.4%
Távközlés	44	-0.1%	-10.1%
Olaj	1,242	-0.4%	-15.0%
Gyógyszer	548	-0.3%	2.9%
Szállítmányozás	8,180	0.3%	-8.6%
Félvezető	113	-0.4%	3.0%
Közszolgáltató	44	-0.9%	-4.3%
Hadiipar	2,943	0.7%	6.0%

Államkötvények

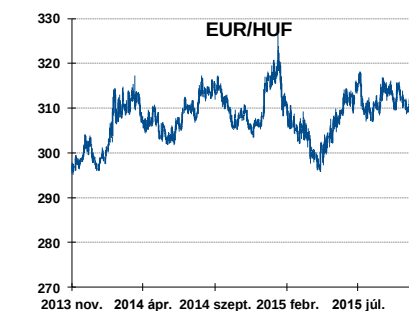
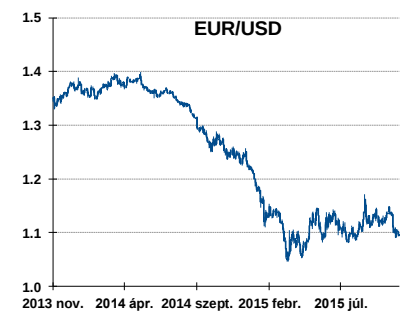
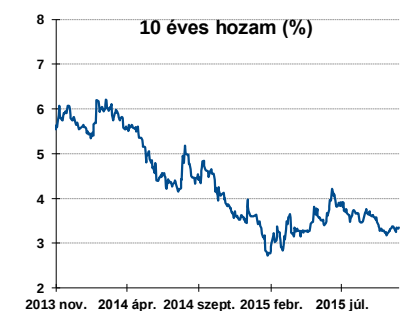
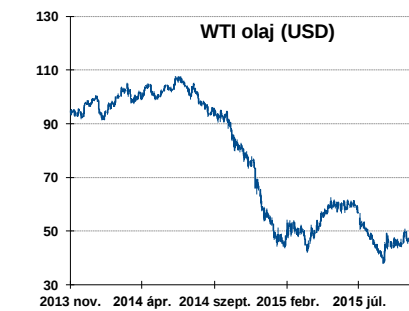
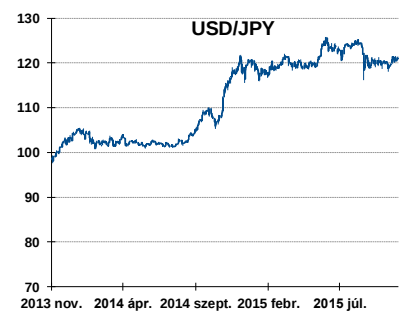
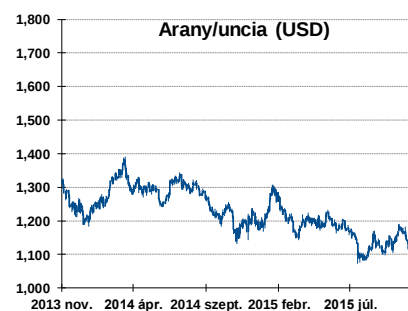
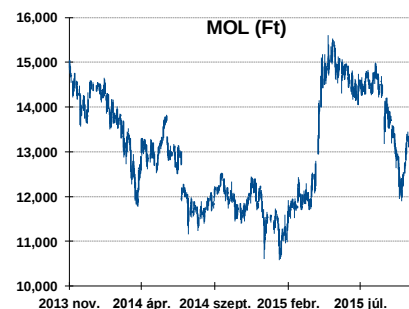
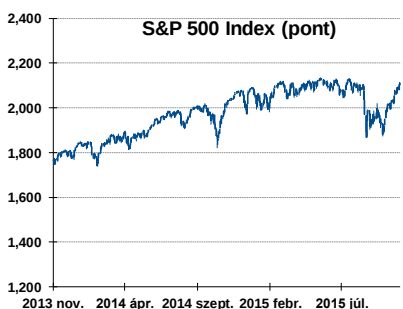
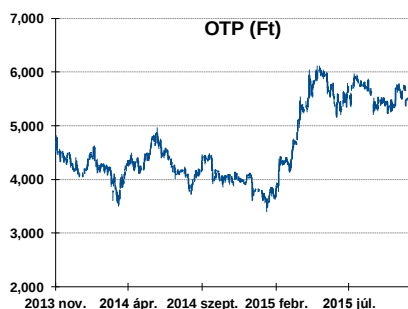
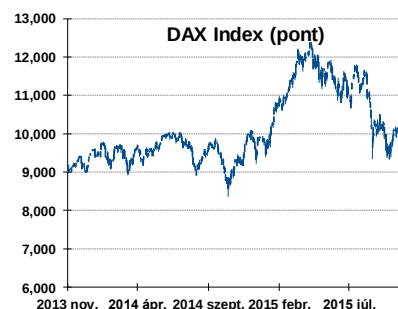
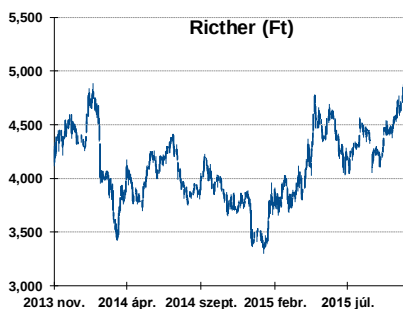
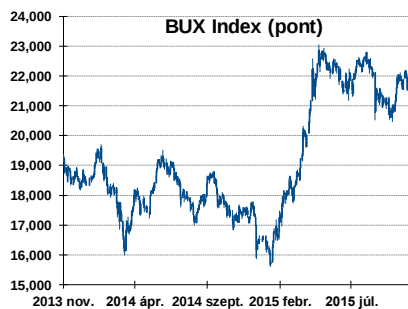
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.23%	0.2	-15.1
EMU 10 éves	0.61%	0.9	-22.0
Magyar 10 éves	3.35%	-0.0	-48.0
USA 5 éves	1.63%	0.2	-4.1
EMU 5 éves	0.05%	0.8	-17.3
Magyar 5 éves	2.47%	1.0	-78.0
Japán 5 éves	0.05%	-0.4	-8.0
EMU 3 hónapos	0.26%	0.2	-23.7

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 részényvásárlással 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.
