

BUX 27.628 -0,5%	Mtel 447 0,7%	Bayer 94,9 0,5%	EUR/HUF 311,73 -0,5%	Olaj (\$) 41,1 -1,9%
DAX 10.275 -0,4%	MOL 17.575 -0,7%	BMW 76,5 -2,1%	EUR/USD 1,1077 0,2%	Arany (\$) 1.336 -0,3%
S&P 2.170 0,2%	OTP 6.680 -0,6%	Commerzbank 5,7 1,5%	USD/HUF 281,42 -0,7%	Réz (\$) 220,9 1,1%
RDX 1.086 -1,2%	Richter 5.930 -0,8%	Lufthansa 10,5 0,5%	USD/JPY 105,27 -0,1%	10Y hozam 2,9 -1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Rekord profit az Amazontól
- Az európai bankok stressz tesztje kavarhatja fel az állóvizet
- Esik az olaj ára, az arany nem változott
- Jól teljesített tegnap a forint
- Csalódást keltett a japán jegybank
- Emelkedésre számítottunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

A japán jegybank csak átrendezte a vásárlási programját. Ennek keretében az ETF-ekre költött pénz 3.300 milliárd jenről 6.000 milliárdra növekedett évente. Ez pedig jó a részvényt piacnak, így ez segítette ma reggel a Nikkei indexet.

Itthon a Richtert gyilkolták a vegyes eredményeket hozó gyorsjelentés után. Ugyanakkor szerintünk a cariprazin indulása az USA-ban jól sikerült, hiszen a tavaly augusztusban indult hasonló gyógyszer cirka fél év alatt hozott össze 17 millió dollár forgalmat. Ugyan a patikai előértékesítések húzták fel az első két hét eredményét, de becslésünk szerint a forgalom 7-8 millió dollárra is rúghatott fél hónap alatt. A cég a várakozásoknak megfelelően megemelte eredmény várakozását, de szerintünk továbbra is erősen a konzervatív oldalon áll. A piac ennél többet vár. Mindösszesen az árfolyamcsökkenést átmenetinek tartjuk.

A BUX szerintünk lassan találkozik a 20 napos mozgóátlaggal 27.300 pont környékén, ahonnan fordulatot várunk. A DAX pedig továbbra is vacillál a korábbi szinteken. Szerintünk az emelkedés talán a nap vége felé erőteljesebbé válhat.



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	Tény
júl. 29.	1:30	JP	Fogyasztói árindex (év/év)	jún.	-0.4%	-0.4%	-0.4%
júl. 29.	1:30	JP	Maginfláció (év/év)	jún.	0.6%	0.5%	0.4%
júl. 29.	1:30	JP	Munkanélküliségi ráta	jún.	3.2%	3.2%	3.1%
júl. 29.	1:50	JP	Ipari termelés (év/év)	jún.	-0.4%	-2.9%	-1.9%
júl. 29.	1:50	JP	Ipari termelés (hó/hó)	jún.	-2.6%	0.5%	1.9%
júl. 29.	1:50	JP	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jún.	-2.1%	-1.2%	-1.4%
júl. 29.	5:44	JP	BoJ eszközvásárlási program	júl.	80	80	80
júl. 29.	5:44	JP	BoJ alapkamat (Basic Balance)	júl.	0.1%		0.1%
júl. 29.	5:44	JP	BoJ alapkamat (Macro Add-on Balance)	júl.	0%		0%
júl. 29.	5:44	JP	BoJ alapkamat (Policy-Rate Balance)	júl.	-0.1%	-0.15%	-0.1%
júl. 29.	7:30	FR	GDP (év/év, igazított)	Q2	1.3%	1.6%	1.4%
júl. 29.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	jún.	2.8%	1.5%	2.7%
júl. 29.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év)	jún.	-2.2%		-2.6%
júl. 29.	9:00	SP	GDP (év/év, igazított)	Q2	3.4%	3.1%	3.2%
júl. 29.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q2	1.7%	1.5%	
júl. 29.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex (év/év)	júl.	0.1	0.1	
júl. 29.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	jún.	10.1%	10.1%	
júl. 29.	Bef-mkt	US	Merck	2016 Q2	0,41	0,91	
júl. 29.	13:00	US	Xerox	2016 Q2	0,19	0,25	
júl. 29.	13:45	US	UPS	2016 Q2	1,35	1,43	
júl. 29.	14:00	US	Exxon Mobil	2016 Q2	1,06	0,64	
júl. 29.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes	Q2	1.1%	2.5%	
júl. 29.	14:30	US	Chevron	2016 Q2	0,93	0,32	
júl. 29.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	júl.	56.8	54	
júl. 29.	16:00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	júl.	89.5	90.2	

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalaztak tegnap a vezető tengerentúli indexek, és vegyesen zárták a kereskedést (Dow Jones - 0,09%, S&P500 0,16%, Nasdaq 0,3%).
- A második negyedéves GDP adat első becslése érkezik ma a tengerentúlról, illetve a Chicagói beszerzési menedzser indexet és a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexét publikálják.
- Az **Amazon** vártnál jobb számait csupán 2%-os emelkedéssel díjazták a befektetők. A bevétel félmilliárd dollárral haladta meg a 29,9 milliárd dolláros várakozást, a részvényenkénti profit pedig 19 centről 1,78 dollárra ugrott, holott a piac csupán 1,11 dollárra számított. A felhő alapú szolgáltatások bevétele 58%-kal nőtt éves alapon, így a teljes bevétel 10%-áért felel, továbbá a működési eredmény szint 2 százalékponttal 4,2%-ra nőtt. A menedzsment a folyó negyedévre 31-33,5 milliárd dolláros bevételt jelez előre, ami beleesik a 31,6 milliárdos elemzői prognózisba.
- Az **Alphabet** a zárás után megjelenő gyorsjelentésre 4%-kal emelkedett, aminek hatására mindenkori csúcsra futott a részvény. A hirdetési bevételek 19%-kal 19,14 milliárd dollárra emelkedtek, míg a fizetett kattintások száma 29%-kal nőtt. A teljes bevétel 20,76 milliárd dollár helyett 21,5 milliárd dollár lett. A tisztított eredmény pedig részvényenként 8,42 cent, ami 40 centtel haladta meg a prognózist.
- A **Ford** negyedéves eredménye vegyes lett. A cég rekord cash-flow-t ért el, és minden idők második legjobb második negyedéves profitját produkálta, de a menedzsment várakozásaitól megijedt a piac.

A bevételek 6%-kal 39,49 milliárd dollárra emelkedtek (várt: 36,2 milliárd dollár), az EPS viszont 60 cent helyett 52 cent lett. Utóbbi esetében a költségek emelkedése, az egyes piacokon alkalmazott árkedvezmény és a devizahatások (főleg Dél-Amerika és az erős dollár) alakultak a vártnál rosszabbul. Az éves üzleti kilátásokat vegyesnek ítéli a menedzsment, példának okáért az amerikai eladások 17,5-18,5 millió helyett idén 17,4-17,9 millió darabot érhetnek csak el.

- A **Mastercard** mind profit, mind bevétel soron felülmulta az elemzői várakozásokat. A bevételek 13%-kal 2,69 milliárd dollárra nőttek, ami 100 millió dollárral több a vártnál. Az EPS esetén 90 cent helyett 96 centet láthattunk, míg a tranzakciók száma 14%-kal nőtt.

Európa:

- Az európai indexek lefelé vették az irányt tegnap. A FTSE100 és a DAX index 0,45%-ot, a CAC40 index 0,6%-ot esett.
- Az este 10 órakor érkező 51 európai nagybank stressz tesztje számos érdekességgel szolgálhat a piac számára, főleg az olasz bankok esetében. Az európai bankhatóság és az EKB által szimulált forgatókönyvek után kiderül, hogy mely bankok szorulhatnak baj esetén tőkebevonásra. Előbbi a befektetők számára kellemetlen lehet, ugyanis a tőke helyreállításra kötelezett bankok esetében a tőkeemelés leginkább részvénykibocsátás formájában valósulhat meg.
- A német kiskereskedelmi eladások júniusban 2,7%-kal nőttek év/év alapon a várt 1,5% helyett. A második negyedéves francia GDP az előző negyedévhez képest nem növekedett a beruházások visszaesése és a lakossági fogyasztás lassulása miatt, az elemzők 0,2%-os bővüléssel számoltak. Az előbbi statisztikákon kívül még a délelőtti folyamán megjelenő eurózónás GDP és inflációs adat lesz fajsúlyos.

Olaj, arany:

- A WTI 40,9 dollárra esett ma reggel. A piac továbbra is aggódik a magas készletek miatt, Kanada és Nigéria visszatérével a piac továbbra is jól ellátott. Fontos hír volt, hogy sikerült megegyezni a líbiai olajkikötők munkásaival és ismét megnyílt az ország olajexportja. Az olaj az elmúlt egy hónapban 50 dollár feletti szintről közel 40 dollárra esett.
- Az arany 1.336 dolláron állt, ami lényegében stagnálást jelez a tegnap reggeli árakhoz képest. A piac figyeli a Fed lehetséges kamatemeléseit, illetve a GDP növekedési számokat. A Bank of Japan negatív meglepetést okozott, mivel egyelőre nem folytatja élénkítő programját. Ez a dollár gyengülését okozta, ami némileg segítette az arany kurzusát ma reggel.

Devizák:

- A forint mellett a többi régiós deviza is jól teljesített tegnap. A délelőtti kereskedésben a forint határozottan erősödni kezdett az euróval szemben, ismét áttörte a 200 napos mozgóátlagot és 311,5-ig süllyedt zárásra a kurzus. A tegnapi kereskedés megerősítette azt a forgatókönyvet, hogy a 310-es támaszig folytatódhat a forint erősödése.
- A Fed kamatdöntő ülését követően kezdődő dollárgyengülés tegnap megtorpant. Bár napon belül még 1,112-ig felszúrt az árfolyam, 1,107-ig zuhant vissza. A reggeli kereskedésben ismét enyhe dollárgyengülés látható, és az 1,115-ös szintig már nem látható ellenállás.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

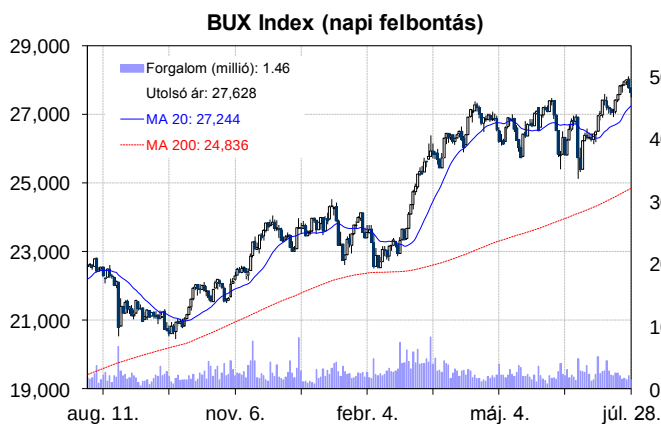
Távol-Kelet:

- Negatív hangulatban telt a kereskedés az ázsiai piacon. A Hang Seng 0,9%-ot, a Shanghai index 0,2%-ot csökkent, egyedül a japán Nikkei index tudott 0,6%-os emelkedést felmutatni a napon belüli nagy kilengést követően.

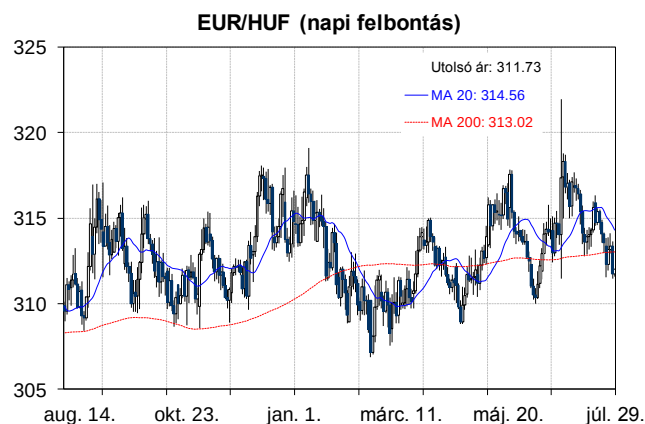
- A japán jegybank nem változtatott az alapkamat(ok)on, és bár nem növelte az eszközvásárlási program méretét, de szerkezetében átalakította azt. Már a kamat szinten tartása is negatív meglepetés volt, hiszen a legalsó, negatív kamatozású sávban kamatcsökkentésre számított a piac. Az évi 80 ezermilliárd jen összegű eszközvásárlású program szinten tartása szintén negatív meglepetésnek számít, hiszen a piac átlagosan 6%-os bővítésre készült.
- Ugyanakkor az eszközvásárlási programot átalakítják, hangsúlyosabb szerepet fognak kapni az ETF-ek, így áttételesen a részvények is. Az eddigi 3,3 ezermilliárd jen helyett évi 6 ezermilliárd jen értékben fognak ETF-eket vásárolni. Ez átszámítva éves szinten 26 milliárd dollár extra keresletet jelent a japán részvényeknek. Ennek köszönhetően az alapvetően csaldódást keltő jegybanki bejelentés ellenére a Nikkei emelkedni tudott.
- A többi eszközosztályban jobban látszott a BoJ döntésének negatív hatása, az USDJPY árfolyama a 30 napos mozgóátlag alá, 103,6-ig esett. A japán kötvényhozamok pedig jelentősen emelkedtek, például a 10 éves hozamok 10 bázispontot ugrottak, de még így is masszívan a negatív tartományban tartózkodnak.
- A japán makroadatok a várakozásoknak megfelelően alakultak. A munkanélküliségi ráta 3,1%-ra csökkent 3,2%-ról, az infláció pedig -0,4%-on stagnált, sőt a maginfláció a vártnál nagyobb mértékben, 0,6%-ról 0,4%-ra csökkent.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel.



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	27.781	27.781	27.500	27.628



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	313,35	313,63	311,44	311,73

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.456	-0,1%	4,0%
Nasdaq Composite	5.155	0,3%	0,8%
Nasdaq 100	4.721	0,4%	3,1%
FTSE 100	6.721	-0,4%	1,4%
RDX	1.086	-1,2%	2,9%
ISE 30	92.216	0,1%	-3,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.789	-0,5%	-19,1%
PX	887	-0,7%	-13,6%
Hang Seng	22.002	-0,8%	-10,6%
Russell 2000	1.217	-0,1%	-1,0%
Nikkei	16.564	0,5%	-18,4%
ATX	2.228	-0,7%	-10,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	145,33	3,5%	101,9%
Arcelormittal	5,44	-0,5%	-14,3%
Axa	17,77	-2,4%	-26,0%
Banco Bilbao	5,04	-3,6%	-45,8%
Banco Santander	3,71	-4,0%	-42,9%
BASF	70,87	1,1%	-9,0%
Bayer	94,90	0,5%	-30,0%
BMW	76,48	-2,1%	-14,8%
BNP Paribas	42,86	-1,5%	-23,8%
Commerzbank	5,72	1,5%	-51,1%
Daimler	60,77	-1,8%	-25,2%
Deutsche Bank	11,96	-3,1%	-60,8%
Deutsche Post	26,71	1,4%	-2,7%
E.ON	9,59	1,0%	-20,1%
Fiat Chrysler Automotives	5,71	-8,1%	-34,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	14,95	0,4%	44,2%
Linde	130,17	-0,9%	-22,6%
Lufthansa	10,51	0,5%	-17,3%
Nokia	5,16	-2,0%	-11,8%
Osram	46,38	-1,5%	-6,1%
Raiffeisen	11,55	-0,3%	-12,4%
Ryanair	11,90	2,5%	-4,1%
SAP	78,27	0,3%	19,4%
Siemens	96,96	0,5%	4,6%
Telefonica	8,74	-4,5%	-36,5%
Thyssenkrupp	20,34	2,4%	-12,0%
Total	42,49	-0,5%	-4,1%
Unicredit	2,07	-3,7%	-65,3%
Volkswagen	131,84	-3,0%	-29,5%
Wizz Air	17,32	1,1%	-24,5%

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

Vállalati hírek

A Richter bevételi tervszámai

2016. I. félév gyógyszer értékesítés			2016-os terv 2016. febr.		2016-os terv 2016. máj.		2016-os terv 2016. júl.	
Belföld	3,1%	HUF	0%	HUF	0%	HUF	0%	HUF
Lengyelország	8,7%	PLN	0%	PLN	0%	PLN	0 to 5%	PLN
Románia	8,0%	RON	3%	RON	3%	RON	0%	RON
EU 10	-1,3%	EUR	-5%	EUR	-5%	EUR	-5%	EUR
EU 15	1,8%	EUR	8%	EUR	8%	EUR	8%	EUR
Oroszország	15,9%	RBL	3%	RBL	3%	RBL	6%	RBL
Ukrajna	3,6%	USD	0 to -5%	USD	0 to -5%	USD	0%	USD
Egyéb FÁK	-18,6%	EUR	-20%	EUR	-20%	EUR	-20%	EUR
USA	-20,4%	USD	-15 to -20 %	USD	-15 to -20 %	USD	-15 to -20 %	USD
Kína	19,7%	EUR	20%	EUR	20%	EUR	20%	EUR
Latin-Amerika	-5,5%	USD	5%	USD	5%	USD	0%	USD
Egyéb	5,1%	EUR	0%	EUR	0%	EUR	0%	EUR
Csoportszinten	-2,7%	EUR	-5 %	EUR	-5 %	EUR	0 to -5%	EUR

Forrás: Richter

- Az **INA** 2016. második negyedévében 460 millió kuna EBITDA eredményt ért el egyszeri tételek nélkül szemben a tavalyi év 815 millió kunás eredményével. A nettó eredmény egyszeri tételek nélkül 89 millió kuna lett szemben az egy évvel ezelőtti 293 millió kunával. A csökkenés leginkább a kitermelési üzletág gyenge számai és az alacsonyabb olajár miatt következett be. A horvát állam is csökkentette a háztartások felé eladott gáz átvételi árát. A feldolgozás-kereskedelem üzletág is inkább negatív meglepetést okozott: az EBITDA eredmény mindössze 58 millió kuna lett. A hír kedvezőtlen a **MOL** számára, igaz a MOL többi finomítójától (Duna, Pozsony) lényegesen jobb számokat várunk, mint az INA-tól.



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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	447	0,7%	10,6%	750.615
MOL	17.575	-0,7%	22,9%	74.987
OTP	6.680	-0,6%	15,2%	338.240
Richter	5.930	-0,8%	35,4%	211.408

Ajánlás	Dátumtól	Célár
Felhalmozás	2015.09.29	450
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.06.01	7.200
Felhalmozás	2016.05.03	6.080

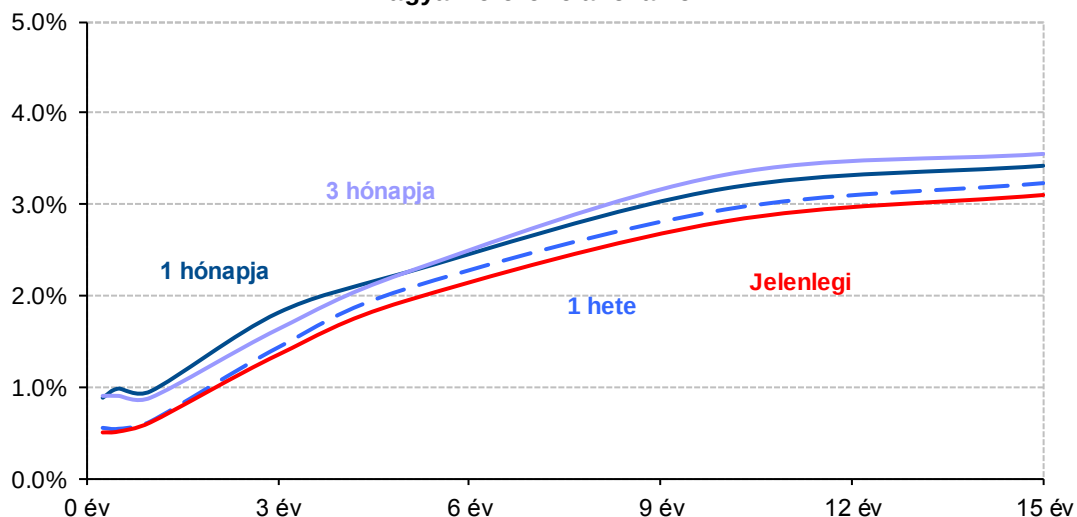
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,2%	-6,3%
Távközlés	48	-0,3%	8,9%
Olaj	1.105	-0,2%	-10,5%
Gyógyszer	550	-0,1%	-8,6%
Szállítmányozás	7.864	0,0%	-6,6%
Félvezető	139	0,4%	30,7%
Közszolgáltató	52	0,4%	19,8%
Hadiipar	3.213	-0,5%	8,8%

Államkötvények

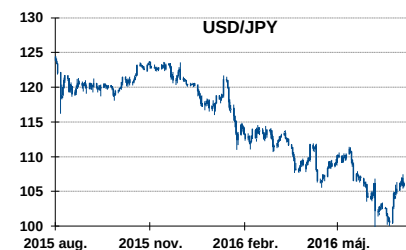
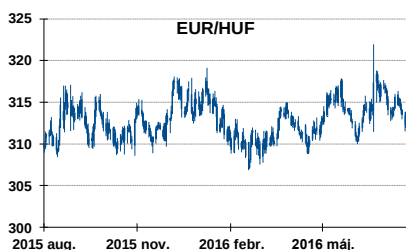
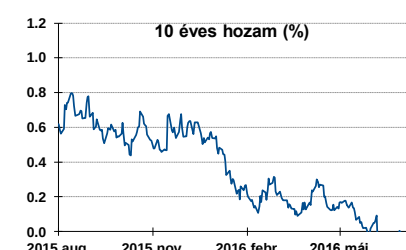
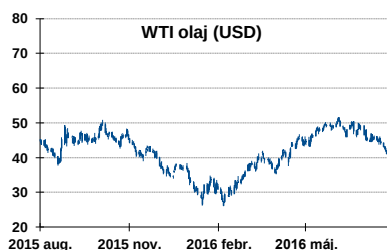
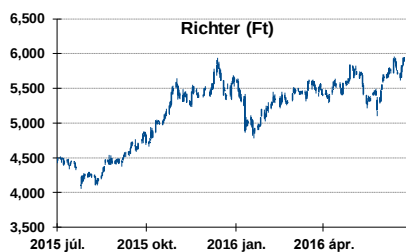
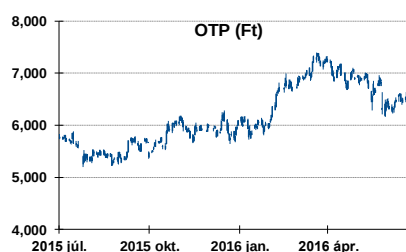
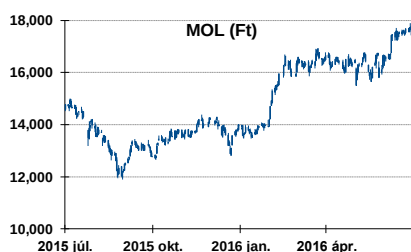
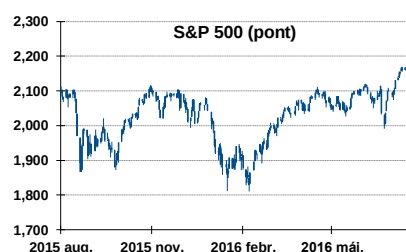
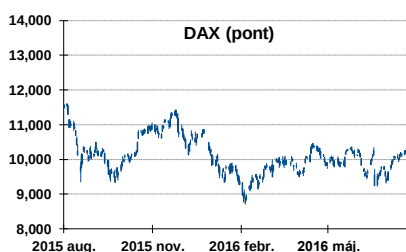
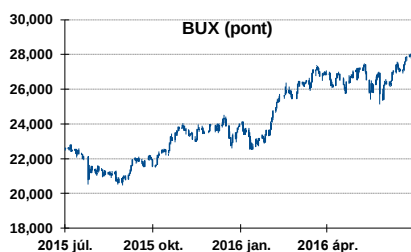
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	3,8	-74,4
EMU 10 éves	0,07%	2,8	-77,9
Magyar 10 éves	3,26%	-6,0	-84,0
USA 5 éves	1,22%	3,9	-49,0
EMU 5 éves	0,45%	2,9	-55,4
Magyar 5 éves	2,30%	-2,0	-84,0
Japán 5 éves	0,23%	10,0	-34,5
EMU 3 hónapos	0,51%	2,3	-33,7

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 0,90	ECB 0,00	FED 0,50	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 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 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		

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 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.