



Gránit Bank 2025 első féléves eredménye

Vállalati adatok		Takács András Elemző andras.takacs@equilor.hu
Záró ár	HUF 12 650	
52 hetes kereskedési sáv	HUF 10 050 – HUF 16 200	
Piaci kapitalizáció (millió HUF)	228 862	
Átlagos napi forgalom (db)	1 186	
Bloomberg kód	GRANIT HB	
12 hónapos célár	HUF 18 306	

Összefoglalás

- A bank a várakozásaink feletti adózott eredményt közölte a 2025-ös év első félévére (várakozás: 7,0 milliárd HUF; tény: 7,7 milliárd HUF; +10%-os felülteljesítés).
- A mérlegfőösszeg 13%-kal növekedett év/év alapon, ami meghaladja a bankszektor 2,7%-os növekedési ütemét (várakozás: 1.571 milliárd HUF; tény: 1.679 milliárd HUF; +7% felülteljesítés). A mérlegfőösszeg bővülést a 2024 negyedik negyedéves, közel 48 milliárdos tőkebevonás is támogatta, beleértve a 17,7 milliárdos IPO-t. A bevont tőke kihelyezése továbbra is folyamatban van, alapot szolgáltatva a hosszú távú növekedésre.
- A terveknek megfelelően a bank legkorábban a 2026. üzleti évet követően tervez osztalékfizetést.
- A dinamikus növekedési pálya továbbra is a várakozásainknak megfelelően alakul, támogatva az általunk korábban meghatározott fundamentális vállalati értéket. A jelenlegi piaci 1,55x P/BV közelebb áll a hagyományos kereskedelmi bankok értékeltségéhez. Meglátásunk szerint a Gránit digitális üzleti modellje közel áll fin-tech megoldásokat alkalmazó vállalatokhoz, amelyek árazása gyakran a bankszektor árazása felett mozog. A fentiekre, illetve pozitív várakozásainkra való tekintettel, fenntartjuk a **vételi ajánlásunkat a 18 306 forintos célárral**.

A Gránit Bank („Gránit”, „bank”) közzétette a 2025-ös év első félévére („25H1”) vonatkozó pénzügyi gyorsjelentését, amely a várakozásainknak megfelelően továbbra is dinamikus növekedést mutat, alapozva az innovatív és bővülő digitális banki szolgáltatásaira, beleértve az agentic AI alkalmazásokat is. A bank **adózás utáni eredménye 16%-ot csökkent az előző év azonos időszakához („év/év”) képest, 7,7 milliárd forintra 25H1-ben**. Az egy részvényre jutó évesített nyereség 888 forint volt 25H1-ben, implicálva a 13,7x P/E rátát a 2025.06.30-as 12 200 forintos záró árfolyamra vetítve. A bank mérlegfőösszegének 13%-os növekedése év/év alapon részben a gyors ütemű betét növekedésnek, a 100%-os nyereség visszaforgatásnak, a 30 milliárdnyi tőkebevonásnak (Munkavállalói Részvény Programon keresztül), illetve a 17,7 milliárdnyi tőzsdai tőkebevonásból származó tőkének volt

köszönhető. A bevont forrást a bank nagyobb részben hitelek kihelyezésére, kisebb részben pedig akvizíciókra, organikus növekedésre (lásd Román piaci belépés), illetve digitális innovációkra tervezi felhasználni.

Nettó kamatbevétel

A nettó kamatbevétel 10%-kal csökkent év/év alapon, 15,5 milliárd forintra 25H1-ben, szemben a 17,3 milliárd forinttal 24H1-ben. A visszaesést elsősorban a csökkenő kamatkörnyezet (220 bázispontot meghaladó csökkenésének) okozta a várakozásoknak megfelelően. Az elmúlt időszakban tapasztalt magas nettó kamatmarzs 1,8%-ra csökkent 25H1-ben, szemben a 24H1-ben elért 2,5%-kal. A szűkülő kamatmarzsok miatt bekövetkező nettó kamatbevétel csökkenését csak részben tudta kompenzálni a kihelyezett hitelek volumenének növekedése. A változás elemzésekor figyelembe kell venni a Gránit konzervatív hitelezési politikája azáltal, hogy a versenytársakhoz képest magasabb likviditást tart, alacsony hitel/betét ráta mellett.

Nettó díj- és jutalékok, egyéb üzleti eredmény

A nettó díj- és jutalék eredmény 20%-os, 1,4 milliárd forintos növekedést mutat év/év alapon, elérve a 8,5 milliárd forintot, amely részben a bank leányvállalatai által kezelt vagyon 14%-os növekedésének volt köszönhető. **Az egyéb üzleti eredmények 0,8 milliárddal nőttek év/év alapon 2,5 milliárd forintra 25H1-ben.**

Működési költségek

Költség oldalon a **kockázati költség 0,1 milliárddal nőtt 0,6 milliárdra,** azonban **a hitelállomány arányában a kockázati költség továbbra is 0,1%-ot képvisel,** amely továbbra is az iparági átlag alatt maradt. **A működési költségek 20%-kal növekedtek év/év alapon, 13,1 milliárd forintra 25H1-ben.** A működési költségek növekedése elsősorban a 2024. augusztusi lízingcég (De Lage Landen) akvizíciójának és további digitális üzletfejlesztéseknek volt köszönhető. Azonban **a mérlegfőösszeg tekintetében a működési költségek továbbra is kedvező képet mutatnak 1,48%-ról 1,58%-ra kis mértékben növekedtek,** ami nem indikálja, hogy a stratégia pályától eltérő módon nyomás nehezedne a működési költségekre hosszú távon.

A különadók mértéke (bankadó és extraprofit adó) 0,2 milliárddal csökkent 3,5 milliárdra 25H1-ben év/év alapon.

Hitelállomány és betétek

A konszolidált hitelállomány 60%-kal nőtt év/év alapon 943 milliárd forintra 25H1-ben. A kihelyezett hitelek közel 90%-át a Gránit egyedi (leányvállalatok nélküli) hitelportfolió adja. A bank egyedi eredményeit tekintve, a vállalati és intézményi üzletágban 58%-os hitelnövekedést ért el év/év alapon 25H1-ben, a lakossági szegmensben pedig 31%-os volt a növekedés. Mindkét szegmensben a növekedés meghaladta az iparági szintet, a vállalati szegmens esetében az iparági növekedés 1,3% volt, míg a lakossági szegmens 12%-kal növekedett év/év alapon 25H1 és 24H1 között. A dinamikus növekedés ellenére **a nem-teljesítő hitelek aránya jelentősen a szektor átlag (2%) alatt maradt 0,11%-os szinten 25H1-ben.**

Az ügyfelekkel szembeni kötelezettségek mértéke 1.211 milliárd forintra növekedett 1.080 milliárd forintól év/év alapon. **A hitel/betét arány 55%-ról 78%-ra növekedett, ami továbbra is jelentősen alacsonyabb az iparági átlagnál (103%).**

Tőkeemfelelés

A bank **konszolidált Tier1 és a teljes tőkeemfelelési rátája egyaránt 17,3% volt a 25H1 periódust bezáróan,** ami magasabb a szabályozói elvárásoknál.

Várakozások

Várakozásainkat tekintve a bank mérlegfőösszegének növekedési üteme meghaladja az általunk korábban vizionált ütemet, elsősorban a magasabb betétek és magasabb hitelkihelyezéseknek köszönhetően. A bevételek tekintetében a várakozásoktól való elmaradás elsősorban az alacsonyabb kamatbevételekkel magyarázható. Azonban konszolidált adózott eredmény szinten a bank felülmúlta a várakozásainkat, tekintve, hogy a működési költség szintje a várakozások alatt maradt.

A menedzsment várakozás továbbra is a piaci átlagot meghaladó növekedést tervez a vállalati és a lakossági üzletágban egyaránt. Ennek megalapozására jelentős IT fejlesztéseket és új szolgáltatásokat jelentettek be. A bank a 2024-2033-as időszakra vetítve továbbra is 15% feletti mérleg növekedést, illetve azon belül is 17% feletti hitel és betét növekedést vár.

Eredménykimutatás (Milliárd Forint)	1H25 Tény	1H25 Várakozás*	Tény v Vár Eltérés	Tény v Vár Eltérés	1H24 Tény	1H25 v 1H24	1H25 v 1H24
Nettó Kamatjövedelem	15,5	16,8	(1,3)	(8%)	17,3	(1,8)	(10%)
Nettó díj- és jutalékeredmény	8,5	10,6	(2,1)	(20%)	7,1	1,4	20%
Egyéb üzleti eredmény	2,5	1,8	0,7	36%	1,7	0,8	51%
Nettó üzleti eredmény	26,5	29,3	(2,8)	(9%)	26,0	0,5	2%
Kockázati költség	(0,6)	(1,5)	0,9	(59%)	(0,5)	(0,1)	20%
Adminisztratív költségek	(13,1)	(16,1)	3,0	(19%)	(10,9)	(2,2)	20%
Nettó működési eredmény	12,8	11,7	1,1	9%	14,6	(1,8)	(12%)
Tranzakciós illeték és költségek	(3,5)	(3,3)	(0,3)	8%	(3,7)	0,2	(5%)
Adózás előtti eredmény	9,2	8,4	0,8	10%	10,8	(1,6)	(15%)
Adók	(1,5)	(1,4)	(0,1)	7%	(1,7)	0,2	(9%)
Adózás utáni eredmény	7,7	7,0	0,7	10%	9,2	(1,4)	(16%)

* A várakozás értékei az adott pénzügyi év várakozásainak időarányos hányada. Ebből kifolyólag a várakozás értékei, csak tájékoztató jellegűek.

Mérleg (Milliárd Forint)	1H25 Tény	2025 Várakozás**	Tény v Vár Eltérés	Tény v Vár Eltérés	1H24 Tény	1H25 v 1H24	1H25 v 1H24
Ügyfeleknek nyújtott hitelek	943	693	250	36%	590	353	60%
Egyéb eszközök	736	878	(142)	(16%)	898	(162)	(18%)
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	1 679	1 571	108	7%	1 488	191	13%
Ügyfelekkel szembeni kötel.	1 211	1 140	71	6%	1 080	131	12%
Egyéb kötelezettségek	314	279	35	13%	319	(5)	(2%)
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN	1 525	1 419	106	7%	1 399	126	9%
SAJÁT TŐKE ÖSSZESEN	154	153	1	1%	89	65	73%
KÖT. ÉS SAJÁT TŐKE ÖSSZESEN	1 679	1 571	108	7%	1 488	191	13%

** A várakozás értékei csak tájékoztató jellegűek, figyelembe véve, hogy azok a pénzügyi év végére vonatkozó várakozások.

Teljesítmény és Állományi Mutatók (%)	1H25 Tény	1H25 Várakozás*	Tény v Vár Eltérés	1H24 Tény	1H25 v 1H24
Tőkearányos megtérülés (ROAE)	10,4%	11,3%	(0,9) ppt	23,9%	(13,5) ppt
Eszközarányos megtérülés (ROAA)	0,9%	0,9%	(0,0) ppt	1,3%	(0,4) ppt
Nettó kamatmarzs (korrigált)	1,8%	2,2%	(0,4) ppt	2,5%	(0,7) ppt
Teljes bevétel marzs	3,2%	3,9%	(0,7) ppt	3,7%	(0,5) ppt
Működési Költség/Mérlegfőösszeg (korrigált)	1,6%	1,1%	0,5 ppt	1,5%	0,1 ppt
Költség/Bevétel arány (korrigált)	48,2%	60,0%	(11,8) ppt	41,8%	6,4 ppt
Egy részvényre jutó évesített nyereség	888	804	84	1 307	(419)
Kockázati költség ráta	0,1%	0,4%	(0,3) ppt	0,1%	0,0 ppt
Hitel/Betét arány	77,9%	60,8%	17,1 ppt	54,6%	23,3 ppt

* A várakozás mutatók az adott pénzügyi év időarányos hányadára vonatkoznak, az Eredménykimutatás kalkulációjából fakadóan.

Forrás: Gránit Bank, Equilor Elemzés



EQUILOR Befektetési Zrt.

A Budapesti, a Varsói és a Prágai Értéktőzsdék tagja

1026 Budapest, Pasaréti út 122-124.

Telefon: 430 3980 | Fax: 430 3981

equilor@equilor.hu

www.equilor.hu

Elemzés

Takács András
Elemző
andras.takacs@equilor.hu

Intézményi Üzletág

Szabó Attila József
Sales Trader
(+36 1) 808 9200
attila.szabo@equilor.hu

Értékpapír Üzletág

Vavrek Zsolt
Prémium Befektetési
Szolgáltatások Igazgató
(+36 1) 430 3991
zsolt.vavrek@equilor.hu

Private Banking

Szüle Máté
Private Banking
(+36 1) 808 9221
mate.szule@equilor.hu

Jogi nyilatkozat

Jelen befektetési elemzést az EQUILOR Befektetési Zrt. (1026 Budapest, Pasaréti út 122-124.; Cg. 01-10-041431; a továbbiakban: EQUILOR) készítette. Az EQUILOR a Magyar Nemzeti Bank (1013 Budapest, Krisztina krt. 55; a továbbiakban: MNB) által felügyelt befektetési vállalkozás. A befektetési elemzés nem a GRÁNIT BANK Nyrt.] (a továbbiakban: GRÁNIT Bank) megbízásából, illetve nem a GRÁNIT Bank által fizetett díj ellenében készült. A befektetési elemzést az EQUILOR függetlenül, objektív szempontok alapján készítette a vonatkozó jogszabályoknak megfelelően. Amennyiben az EQUILOR a befektetési elemzés tervezetét a közzététel előtt az EQUILOR tényszerű ellenőrzés céljából megküldte a GRÁNIT Banknak, a tényszerű ellenőrzés céljából a GRÁNIT Banknak megküldött tervezet nem tartalmazott értékelést, befektetői összefoglalót, ajánlást, célarat.

Elemzés készítéséért felelős személy: Takács András (Elemző)

Elemzés készítésében résztvevő személyek: Takács András (Elemző)

A dokumentumban foglalt információk nem helyettesítik a pénzügyi eszközhöz kapcsolódó, a GRÁNIT Bank, mint Kibocsátó által kiadott, és a felügyeleti szerv által jóváhagyott hivatalos Tájékoztatót, illetve a befektetési ügyleteket bemutató ismertetőket, jogszabályi háttér ismeretét, ezért a megalapozott befektetési döntés meghozatalához kiemelten fontos ezek áttanulmányozása, megértése, pontos ismerete, szükség szerint megfelelő szakértői segítség igénybevétele.

A jogszabályi előírásoknak megfelelően az érintett vállalat tényszerű ellenőrzése kizárólag az elemzésben szereplő adatok helyességének ellenőrzésére korlátozódik. Jelen befektetési elemzés 2025. augusztus 28. napján 17 óra 05 perckor készült el, és publikálásának határideje 2025 augusztus 29. napja 9 óra 00 perc.

Az EQUILOR befektetési elemzéseiben megfogalmazott ajánlások jelentése a következő:

VÉTEL: a részvény várhatóan 20 százalék feletti összesített hozamot ér el a következő 12 hónapban.

TARTÁS: a részvény várhatóan 0-20 százalék közötti összesített hozamot ér el a következő 12 hónapban.

ELADÁS: a részvény várhatóan negatív összesített hozamot ér el a következő 12 hónapban.

KORLÁTOZOTT: A pénzügyi előrejelzéseket és/vagy minősítést és/vagy a célárfolyam közzétételét korlátozzák Compliance vagy egyéb szabályozási/jogi megfontolások, például tilalmi időszak vagy összeférhetetlenség.

FELÜLVIZSGÁLAT ALATT: A minősítés felülvizsgálat alá kerül, amennyiben azt a cég stratégiájában bekövetkező változás indokolja.

ÁTMENETILEG FELFÜGGESZTVE: Az elemzést végző személyi körben bekövetkezett változások miatt a részvények minősítésének és/vagy árfolyamcéljának és/vagy pénzügyi előrejelzéseinek közzététele átmenetileg felfüggesztésre kerül.

Jelen befektetési elemzésben szereplő pénzügyi eszköz ára – eltérő rendelkezés hiányában – az előző napi, Budapesti Értéktőzsde (BÉT) záróárfolyam alapján került meghatározásra. A célárfolyam meghatározásához használt módszerek és az árfolyamcél elérésével kapcsolatos kockázatértékelés az elemzéssel érintett vállalatról, kibocsátóról rendelkezésre álló legfrissebb jelentések, gyorsjelentések alapján kerülnek összeállításra. A múltbéli teljesítményekre vonatkozó előrejelzések nem megbízható mutatói a jövőbeli teljesítményeknek.

Jelen elemzés nem minősül a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint a tevékenységük szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény 5. § (1) e. pontja szerinti befektetési tanácsadásnak.

Az EQUILOR egyes befektetési, pénzügyi elemzéséhez kapcsoló jogi nyilatkozatok

Társaság	Jogi nyilatkozat
GRÁNIT Bank Nyrt.	1; 2; 3; 5; 10; 12; 13
1	A társaság jelenleg vagy az elmúlt 12 hónapban vállalati tanácsadási vagy pénzügyi szolgáltatást kapott az EQUILOR-tól, vagy annak kapcsolt vállalkozásától.
2	Az EQUILOR vagy annak kapcsolt vállalkozása az elmúlt 12 hónapban vállalati pénzügyi vagy befektetési szolgáltatásokat kapott a vállalattól, díj ellenében.
3	Az EQUILOR vagy annak kapcsolt vállalkozása az elmúlt 12 hónapban forgalmazója, vezető szervezője vagy társ-forgalmazója, társ-szervezője volt a vállalat pénzügyi eszközeinek nyilvánosan közzétett ajánlatnak.
4	Az EQUILOR vagy kapcsolt vállalkozása az elmúlt 12 hónapban közvetítőként járt el a vállalat számára.
5	Az EQUILOR vagy annak kapcsolt vállalkozása az elmúlt 12 hónapban az Európai Parlament és a Tanács 2014/65/EU irányelvének A. vagy B. szakaszában vagy I. mellékletében felsorolt szolgáltatásokat nyújtotta a vállalat számára, illetve a vállalattól díjat kapott ilyen szolgáltatásokért.
6	Jelen befektetési elemzés elkészítéséért felelős személyek, elemzők vállalati részvényeket vásároltak/kaptak a részvények nyilvános ajánlattétele előtt; a beszerzési árak és a beszerzés dátuma fent megadásra kerültek.
7	Jelen befektetési elemzés elkészítéséért felelős személyek, elemzők közvetlenül birtokolnak a vállalat által kibocsátott értékpapírokat.
8	Az EQUILOR vagy annak kapcsolt vállalkozásának partnere, igazgatója, tisztségviselője, alkalmazottja vagy meghatalmazottja, illetve azokkal egy közös háztartásban élő személyek, a vállalat tisztségviselője vagy igazgatója, illetve a vállalat tanácsadója vagy vezetőségének tagja.
9	Az EQUILOR vagy annak kapcsolt vállalkozása olyan nettó hosszú vagy rövid pozícióval rendelkezik, amely meghaladja a vállalat által kibocsátott, az Európai Parlament és a Tanács 236/2012/EU rendeletének 3. cikke, illetve a Bizottság 918/2012/EU felhatalmazáson alapuló rendeletének III. és IV. fejezete szerint meghatározott részvénytőkéjének 0,5%-át.
10	A vállalat az EQUILOR vagy annak kapcsolt vállalkozása teljes kibocsátott részvénytőkéjének több mint 5%-át birtokolja.
11	Az EQUILOR vagy annak kapcsolt vállalkozása a vállalat pénzügyi eszközeinek árjegyzője, vagy likviditás-biztosítója.
12	A vállalat az EQUILOR vagy annak kapcsolt vállalkozása ajánlás készítésére vonatkozóan kötött megállapodást.
13	A vállalat többségi részvénytulajdonosi csoportját irányító személy közvetett tulajdonosi részesedéssel rendelkezik az EQUILOR-ban vagy annak kapcsolt vállalkozásában.

Az EQUILOR ajánlásainak teljes listája a <https://www.EQUILOR.hu/wp-content/uploads/2019/11/ajanlasok.pdf> weboldalon található. Az EQUILOR a befektetési elemzés aktualizálást az adott vállaltra, ágazatra vagy piacra irányuló olyan események bekövetkezte esetén végzi el, melyek a befektetési elemzésben kifejtett várakozásokra lényeges hatást gyakorolhatnak.

Jelen befektetési elemzés elkészítéséért felelős személyek, elemzők díjazása az EQUILOR összevételeiből, így befektetési és kiegészítő befektetési szolgáltatások bevételeiből eredő üzleti eredményen alapul. Az elemzők sem a múltban sem a jövőben nem részesülhetnek olyan külön díjazásban, mely közvetlenül a befektetési elemzésben szereplő ajánláson alapul, vagy ahhoz kapcsolódik. Az EQUILOR és kapcsolt vállalkozásai egyéb üzleti kapcsolatban állhatnak a befektetési elemzés tárgyát képező vállalattal, és jóhiszeműen, a jogszabályi keretek figyelembevételével kereskedhetnek az elemzés tárgyát képező pénzügyi eszközökkel, akár mint megbízók, saját számlás kereskedés tekintetében vagy megbízóik, ügyfeleik megbízásai alapján. Ennek megfelelően az EQUILOR vagy kapcsolt vállalkozásai, megbízóik és alkalmazottaik (kivéve a jelen befektetési elemzést készítőket, illetőleg az esetleges kereskedési korlátozásban érintett személyeket) bármikor rendelkezhetnek vételi vagy eladási pozícióval az elemzés tárgyát képező pénzügyi eszközökben, vagy ezeken alapuló opciós, határidős termékekben, vagy más származtatott eszközökben. Az EQUILOR az elemzések készítése és közzététele során felmerülő összeférhetlenségi helyzeteket elkülönített adatbázisok, hozzáférések használatával, az információáramlás szabályozásával és a Belső ellenőrzési, Compliance területek által felügyelt kínai falakkal és megfelelő szervezeti megoldásokkal kezeli. További információk honlapunkon a <https://www.EQUILOR.hu/mifid/> címen érhetők el. A jelen befektetési elemzésben szereplő információkat az EQUILOR megbízhatónak vélt forrásból állította össze, azonban az EQUILOR-ra vonatkozó információk kivételével az EQUILOR, annak kapcsolt vállalkozásai vagy bármely más személy nem vállal és vállalhat felelősséget az információk pontosságára, teljességére vagy helyességére vonatkozóan. Az elemzésben szereplő tények, feltételezések, becslések EQUILOR általi független ellenőrzésére nem került sor. A jelen befektetési elemzésben szereplő valamennyi becslés, vélemény és egyéb információ az EQUILOR a jelen befektetési elemzés időpontjában érvényes értékelésén alapul, amelyeket az EQUILOR előzetes értesítés nélkül megváltoztathat. A befektetési elemzésben foglalt vélemény módosulásáról az EQUILOR az érintettek értesítésére jogosult, azonban nem köteles és ezért való felelősségét kizárja. Az EQUILOR értékesítői, kereskedői és egyéb szakemberei olyan szóbeli kommentárokat vagy kereskedési stratégiákat fogalmazhatnak meg, adhatnak át ügyfeleknek, amelyek a jelen befektetési kutatásban kifejtett véleményekkel ellentétes véleményt tükröznek. Az EQUILOR, annak kapcsolt vállalkozásai hozhatnak olyan befektetési döntéseket, amelyek nem állnak összhangban a jelen befektetési kutatásban kifejtett ajánlásokkal vagy véleményekkel. Jelen dokumentum sem önmagában, sem részben nem képez ajánlatot vagy felhívást semmilyen pénzügyi eszköz jegyzésére vagy megvásárlására, tartására, értékesítésére és sem maga a dokumentum, sem annak bármely tartalma nem tekinthető semmilyen szerződéskötésre, vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzőként, így a dokumentumban szereplő információk csak saját felelősségre használhatók fel. Az EQUILOR Zrt. nem vállal felelősséget arra, hogy a dokumentumban megfogalmazott előrejelzések és kockázatok a piaci várakozásokat tükrözik és a valóságban is beigazolódnak. A dokumentumban foglalt számszerű adatok kizárólag tájékoztató jelleggel bírnak, csak a szerző(k) adott időpontban készített véleményét tükrözik és későbbi módosítás tárgyát képezhetik. Jelen befektetési elemzés nem minősíthető, és semmilyen körülmények között nem értelmezhető bármely joghatóság alatt működő, az adott joghatóság szabályai szerinti szolgáltatásnyújtáshoz szükséges engedéllyel nem rendelkező személy vagy szervezet felhívásaként brókeri, értékpapírkereskedelmi tevékenység végzésére.

A dokumentumban deklarált tájékoztatások kapcsán nem kerültek figyelembevételre az egyes, dokumentumhoz hozzáférő befektetők pénzügyi ismeretei, egyedi befektetési céljai, kockázatvállaló képessége.

Az EQUILOR nem vállal felelősséget a jogszabályi változásokból eredő jogkövetkezményekért, továbbá az adózással kapcsolatos vonatkozó jogszabályi rendelkezések a kiadványban szereplőtől eltérő értelmezéséből adódó esetleges következményekért sem. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy az

adó jogszabályok értelmezése és azok alkalmazása kizárólag az adózó felelőssége, ugyanis a tényleges, pontos adókötelezettség mértékére számos egyedi tényező lehet hatással, ezért ezt minden esetben egyedi vizsgálatnak, felmérésnek kell megelőznie.

A dokumentumhoz kapcsolódó teljes jogi nyilatkozat honlapunkon a <http://www.EQUILOR.hu/mifid/> címen Jogi nyilatkozat az EQUILOR által küldött hírlevelekhez, tájékoztatásokhoz, kiadványokhoz pontban érhető el. Kérjük, hogy a dokumentumban foglaltak helyes értelmezése érdekében a teljes jogi nyilatkozatot olvassa el!