

BUX	19.217	0,0%	MOL	19.180	1,0%	Commerzbank	1,5	0,4%	EUR/HUF	282,85	0,2%	Olaj (\$)	85,7	0,9%
DAX	7.326	-0,5%	Richter	40.305	-1,2%	BMW	64,7	0,0%	EUR/USD	1,2796	-0,3%	Arany (\$)	1.685	0,4%
S&P	1.417	0,2%	OTP	4.131	-0,5%	Nokia	2,2	-1,5%	USD/HUF	221,02	0,5%	10Y hozam	6,87	-1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Javult a hangulat a tengerentúlon, és emelkedéssel zártak az indexek
- Emelkedett az arany és az olaj árfolyama is
- Erősödött a dollár
- Lejtmenet a Távol-Keleten
- A vártnál kissé gyengébb eredmény a Richtertől
- Emelkedő árakra számítunk ma a BÉT-en



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Eljött a nagy nap. Legalábbis az amerikai választók számára. Egyszer valaki azt mondta, hogy a választás a „demokrácia ünnepe”. Tökéletesen egyetértünk ezzel. A győztesre viszont kemény munka vár, s megkapja azt a lehetőséget, hogy négy év múlva mint győztes hadvezér nézhessen vissza az elnökségi évekre. Ugyanis nagy valószínűséggel addigra túl lesz a recesszió az USA és remélhetőleg a világ és Európa is. A piacok is valami hasonlót gondolnak, vagyis nem nagyon foglalkoznak a választásokkal, hanem csinálják a saját dolgukat, amelyek továbbra is bikapiac-szerű manőverek. Ugyanis jelenleg „a háború utáni újjáépítés folyik” vagyis elég, hogy hozzáértő tehetséges ember vezesse az országot. Ezt pedig a demokratikus rendszer többé-kevésbé biztosítja. Ezen az sem nagyon változtat, hogy a görög parlamenti szavazás és a hozzá tartozó tüntetések is egyre inkább valamiféle aggodalmat hoznak a piacra. Miközben a DAX egyre ígéretesebben néz ki, addig a BUX is egyre közelebb kerül ahhoz, hogy újra megostromolja a lokális csúcsot (19.500), de igazándiból egy tartósabb emelkedés kialakulásához a 19.660 pont fölé kellene mennie. Erre azért még valószínűleg várunk kell. Különben ha a Richter eredményére nézünk, elsőre csalódunk, hogy az eredmény elmarad az amúgy is gyenge eredményvárakozásokhoz képest. Ha viszont figyelembe vesszük a bázis időszakban kapott több mint 8 milliárd forintot, na meg azt hogy az új gyógyszerek és a kutatások egyelőre inkább viszik a pénzt, mint hozzák, de ez beruházás a jövőbe, akkor az eredmény nem tekinthető rossznak. Így az árfolyamhatás is nagyon behatárolt lehet. Mindezt figyelembe véve a BUX index esetében emelkedést várunk a mai napra.



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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Szolgáltatói beszerzési menedzser (október, végleges)	Németország	09:55	49,3	49,3
Szolgáltatói beszerzési menedzser (október, végleges)	Eurózána	10:00	46,2	46,2
Termelői árindex (szeptember, év/év)	Eurózána	11:00	2,7%	2,6%
Ipari rendelésállomány (szeptember)	Németország	12:00	-4,8%	-1,5%
Office Depot (EPS Q3 2012)	USA		-5 cent	1,1 cent
Marathon Oil (EPS Q3 2012)	USA	piacnyitás előtt	59 cent	64,6 cent

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Mérsékelt emelkedéssel zárták a tegnapi kereskedést a tengerentúli piacok. A mínuszos nyitást követően erősödni kezdtek az árfolyamok, és zárásra pluszba lendültek. Ma este az elnökválasztás fogja izgalomban tartani a befektetőket (Dow 0,14%, Nasdaq 0,6%, S&P500 0,2%).
- Tegnap egy fontos makroadatot publikáltak a tengerentúlon, az ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser index októberi értékét. Az index 55,1 pontról 54,2 pontra csökkent, miközben a várakozás 54,5 pont volt.
- Az Apple közzétette az iPad mini értékesítések eredményét. Az első hétvégén 3 millió darabot adott el a társaság és a kereslet meghaladta a készleten lévő mennyiséget.
- Hétfőn zajlott a G20 pénzügyminiszterek találkozója, Mario Draghi EKB elnök, és Timothy Geithner pénzügyminiszter nélkül. Fontos döntések nem születtek az ülésen, a japán jegybank elnöke arról beszélt, hogy azt reméli, hogy a tengerentúli elnökválasztás után a politikusoknak sikerül olyan intézkedéseket hoznia, amivel elkerülhető a fiskális szakadék. Angela Merkel szerint az eurózána válsága még akár 5 évig is tarthat.
- A görög kormány holnap szavaz a 13,5 milliárd eurós megszorító csomagról, ami annak a feltétele, hogy az ország megkapja a 31,5 milliárd eurós újabb hitelrészletet. Ha ezt nem kapják meg, akkor november végén fizetéképtelenné válhat az ország, ami az euróvezeti tagság megszűnését jelentené. A kormánynak a jövő évi költségvetést is át kellett dolgoznia a csomag miatt, de a módosítások nem minden kormánytagnak nyerték el a tetszését.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Az arany árfolyama tegnap pozitív irányba indult a nap eleji csökkenést követően. Az 1.677 dolláros nyitás után 1.672 dollárig esett a kurzus, de zárásra 1.685 dollárig sikerült visszakapaszkodnia.
- Az olaj árfolyama is emelkedett tegnap, 84,6 dollárról 85,7 dollárig. A 85 dolláros támasz tartja továbbra is az árfolyamot, a tegnapi visszapattanás a következő napokban is kitarthat, ellenállás a 20 napos mozgóátlagnál (88,4 dollár) látható.

Devizák:

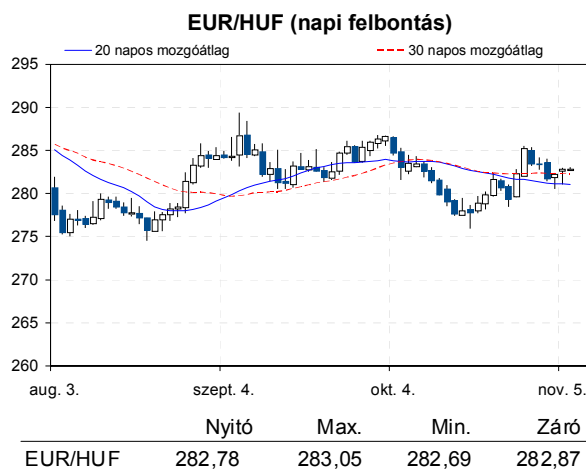
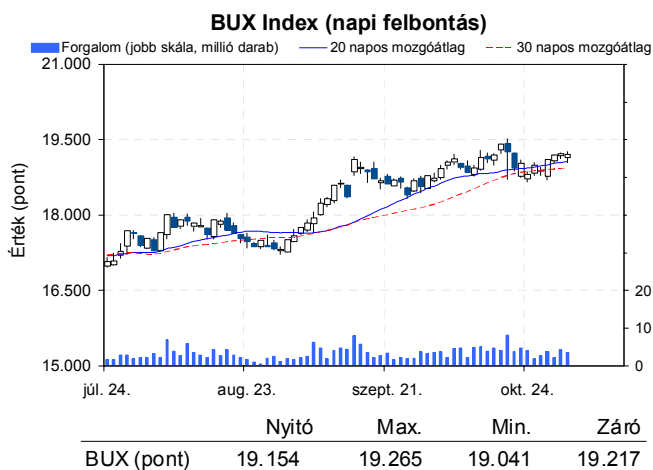
- Az elnökválasztás előtt is képes volt erősödni a dollár az euróval szemben, azonban ez nem feltétlenül Amerika erősségének, inkább Európa gyengülkedésének köszönhető. A Görögország körüli bizonytalanság továbbra is aggodalommal tölti el a befektetőket, melyet csak tetőzött, hogy Spanyolországban várt feletti mértékben növekedett a munkanélküliség. Az EURUSD árfolyam 1,2819-ről 1,2796-ra csökkent.
- Kismértékben, de gyengült a forint árfolyama a tegnapi nap folyamán. A kurzus 281,99-ről 282,28-ra változott.

Távol-Kelet:

- Folytatódott a tegnapi megkezdett csökkenés az ázsiai piacokon. A Nikkei 0,36%-kal, a Hang Seng 0,22%-kal, a Shanghai index pedig 0,38%-kal került lejjebb.
- Ausztráliában a piaci várakozásokkal ellentétben nem csökkentették a jegybanki alapkamat nagyságát, így az továbbra is 3,25% maradt.
- Kínát jelenleg a kivárás jellemzi, részben a mai amerikai elnökválasztás, részben pedig a Kínában csütörtökön kezdődő Nemzeti Kommunista Párt 18. kongresszusa miatt, amely akár jelentősebb változást is hozhat a gazdaságpolitika terén, elsősorban a nyersanyagok felhasználása szempontjából.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.112	0,1%	9,4%
Nasdaq Composite	3.000	0,6%	11,7%
Nasdaq 100	2.673	0,6%	13,4%
FTSE 100	5.839	-0,5%	5,6%
RTX	2.076	-0,2%	-5,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.344	-0,1%	-0,8%
PX	988	0,7%	7,7%
Hang Seng	21.953	-0,2%	10,6%
Russell 2000	820	0,6%	9,8%
Nikkei	8.975	-0,4%	2,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	66,25	-0,5%	29,7%	E.On	17,37	-0,9%	3,6%
Arcelormittal	11,87	-0,4%	-19,1%	Fiat	3,65	-1,6%	-11,8%
Axa	12,47	-0,6%	18,3%	Infineon	5,58	0,9%	-14,4%
Banco Bilbao	6,33	-2,6%	3,4%	Linde	131,08	-0,3%	17,1%
Banco Santander	5,71	-2,5%	-2,0%	Lufthansa	12,19	-0,6%	20,0%
BASF	64,40	-0,7%	24,9%	Nokia	2,17	-1,5%	-54,9%
Bayer	67,59	0,5%	42,8%	Siemens	79,33	-0,0%	6,6%
BMW	64,65	-0,0%	11,1%	Telefonica	10,11	-2,4%	-31,2%
BNP Paribas	38,64	-0,8%	25,1%	Thyssenkrupp	17,85	0,0%	-14,5%
Commerzbank	1,52	0,4%	-8,7%	Total	38,84	-1,5%	4,9%
Daimler	36,84	-0,4%	4,7%	Unicredit	3,49	-0,9%	-31,8%
Deutsche Bank	35,12	-1,0%	23,3%				

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

Vállalati hírek

- Az egyszeri tételekkel növelt tavalyi év azonos időszaka után a **Richter** III. negyedéves eredményét a marketing költségek és a K+F kiadások, illetve az effektív adókulcs növekedése jellemezte, így a nettó eredmény éves szinten 56,5%-kal esett vissza. A csökkenés mértéke nagyobb volt, mint amire a piaci szereplők számítottak. Az árbevétel 6,6%-kal nőtt, az üzemi eredmény 57,5%-kal esett vissza. Mivel a tavalyi III. negyedévben a meghiúsult Polpharma ügylet miatt 8,2 milliárd forint pozitív egyszeri tételt könyvelt el a cég, így az idei negyedévben jelentős visszaesésre számítottunk. Az árbevétel növekedését elsősorban az orosz/FÁK piacok teljesítményének köszönheti a cég. A 60,8%-os bruttó marzs elmaradt az általunk becsült 62%-tól. Bár a pénzügyi tételeken elkönyvelt veszteség kisebb lett az általunk vártnál, az adóteher növekedése miatt a nettó eredmény elmaradt a várttól. Az eredményből látszik, hogy a gyenge forintnak és a jó orosz/FÁK piaci teljesítménynek köszönhetően jó évet zárhat a Richter 2012-ben. Ugyanakkor az üzemi eredményt befolyásolja a dinamikus növekvő értékesítési, marketing és K+F kiadások, melyek pozitív eredményhatása hamarosan látható lesz. A cégnek továbbra is versenyelőnye származik a földrajzi- és termékstratégiájából, de véleményünk szerint sem ez, sem a Forest együttműködés pozitív hatása nem tükröződik teljesen a részvény árazásában. Ajánlásunk továbbra is Vétel.

Richter

Konzolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált	Publikált	Publikált		Publikált		Konsz.	Erste	Publikált
	11/12. III.	10/11. III.	11/12. I-III.	10/11. I-III.	11/12. III.	10/11. III.	11/12. III.	11/12. III.	vs. Erste
Belföld (milliárd forint)	7,1	8,9	-19,8%	24,2	28,1	-13,7%	n.a.	7,2	-1,1%
USA (millió euró)	12,2	16,8	-27,4%	36,0	50,1	-28,1%	n.a.	14,3	-14,6%
EU (millió euró)	102,0	99,0	3,0%	303,7	288,8	5,2%	n.a.	101,3	0,7%
Oroszország, FÁK (millió euró)	116,1	97,2	19,4%	364,4	313,9	16,1%	n.a.	111,9	3,7%
Egyéb (millió euró)	16,8	18,2	-7,7%	47,4	49,3	-3,9%	n.a.	18,2	-7,9%
Összes export (millió euró)	247,1	231,2	6,9%	751,5	702,1	7,0%	n.a.	245,7	0,6%
Árbevétel (milliárd forint)	77,1	72,4	6,6%	243,2	218,3	11,4%	76,6	76,8	0,5%
Üzemi eredmény (milliárd forint)	10,8	25,5	-57,5%	39,3	48,9	-19,6%	11,2	11,1	-2,1%
Adózott eredmény (milliárd forint)	9,0	20,6	-56,5%	37,1	40,3	-8,0%	10,3	9,9	-9,5%
Üzemi marzs	14,0%	35,3%		16,2%	22,4%		14,6%	14,4%	
Nettó marzs	11,6%	28,5%		15,3%	18,5%		13,5%	12,9%	

Konszenzus: portfolio.hu

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	444	-1,6%	-29,9%	1.415	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	17.775	1,1%	-0,1%	4.427	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	465	-7,0%	-91,8%	393.834	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	468	-1,5%	-4,7%	4.567	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	405	0,0%	-22,1%	1.104.120	Tartás	2012.06.19	470
MOL	19.180	1,0%	19,1%	327.815	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.131	-0,5%	28,1%	1.539.676	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	594	-1,2%	-9,3%	5.319	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	40.305	-1,2%	13,8%	17.403	Vétel	2012.09.12	50.200

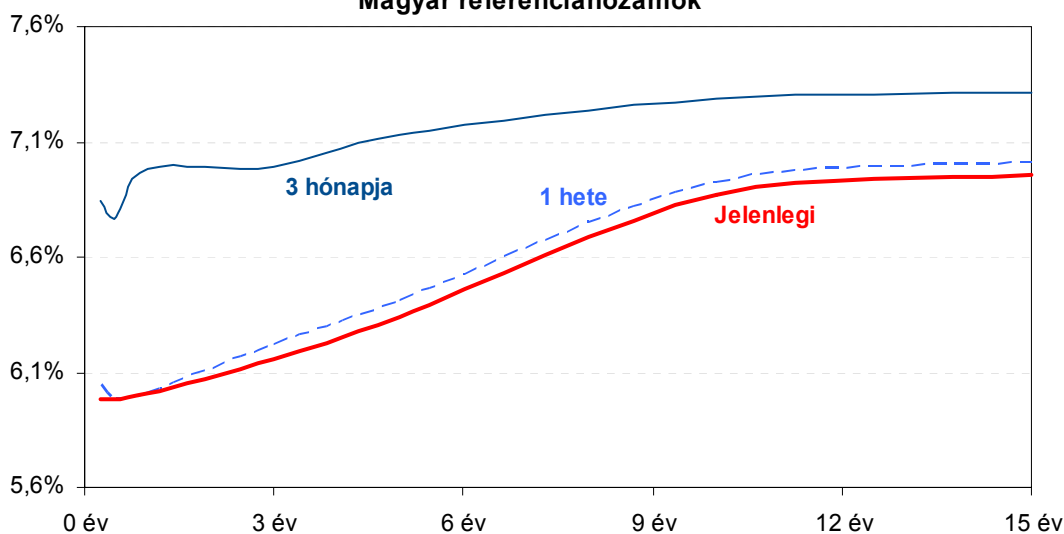
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	-0,2%	20,2%
Távközlés	44	-0,3%	15,6%
Olaj	1.233	0,6%	-0,7%
Gyógyszer	368	-0,1%	16,2%
Szállítmányozás	5.124	0,3%	4,3%
Félvezető	69	1,4%	-4,7%
Közszolgáltató	36	-1,6%	2,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.614	0,5%	4,0%

Államkötvények

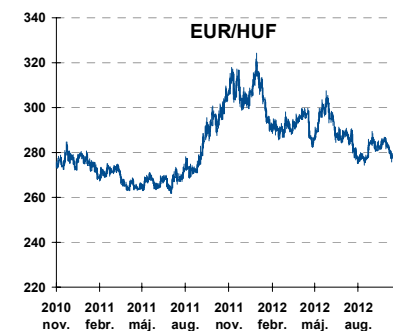
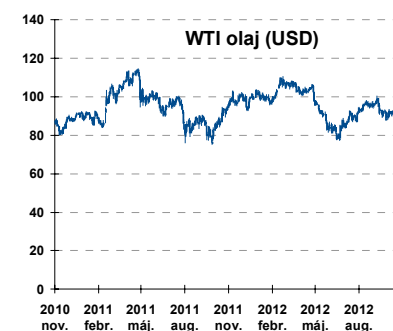
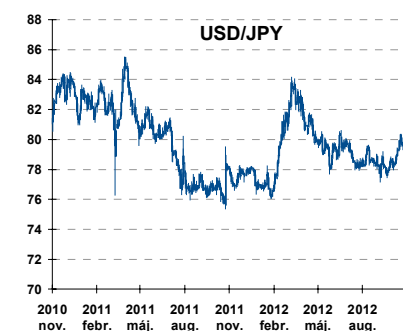
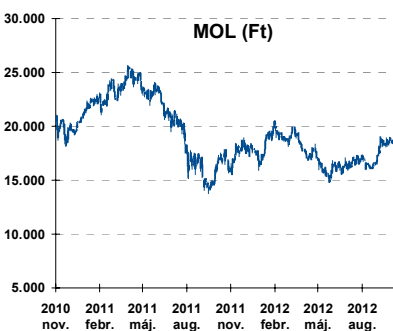
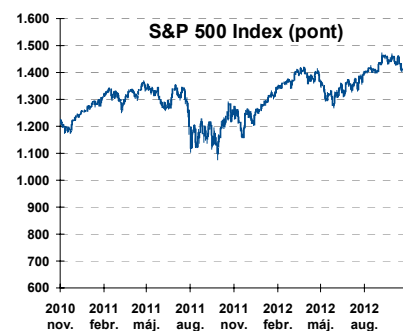
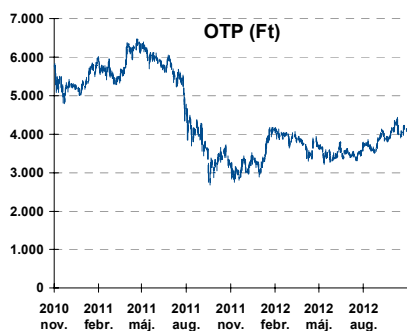
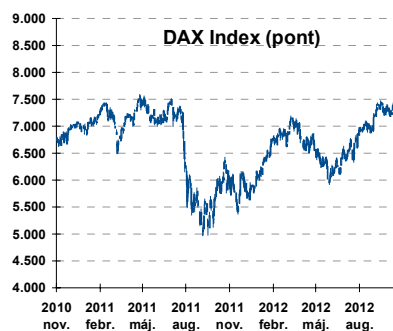
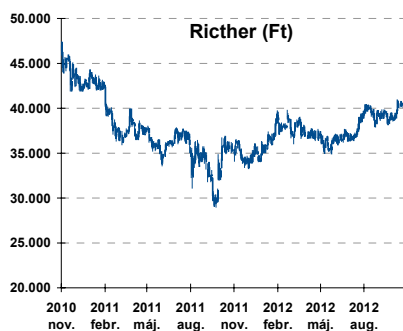
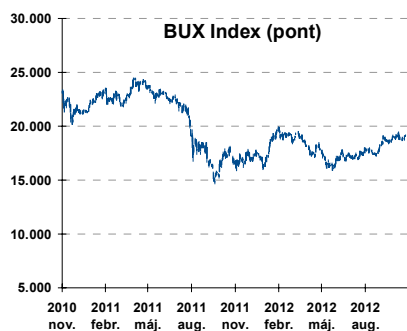
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,69%	0,7	-34,2
EMU 10 éves	1,43%	-2,2	-39,5
Magyar 10 éves	6,87%	-1,0	-129,0
Japán 10 éves	0,76%	-1,0	-22,9
USA 5 éves	0,70%	-0,0	-17,4
EMU 5 éves	0,44%	-1,9	-52,7
Magyar 5 éves	6,34%	-1,0	-161,0
Japán 5 éves	0,19%	-0,6	-16,0
EMU 3 hónapos	0,02%	4,2	-41,4

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 6,25 ECB 0,75 FED 0,25 BOE 0,50 BOJ 0,10 SNB 0,00

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

Alap	eszközérték		hozam	
	2012.11.02	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	55.641,84	-0,26%	3,73%	9,16%
ESPA Stock Global	17.917,26	-0,12%	0,97%	4,69%
ESPA Stock Europe Active	33.319,96	4,50%	6,57%	6,62%
ESPA Stock Japan	16.599,44	-3,92%	-9,93%	-4,54%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.602,29	2,58%	6,30%	0,32%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.912,45	0,45%	-0,63%	-0,50%
ESPA Stock Europe Properties	58.595,04	4,35%	13,27%	10,37%
ESPA Stock Brick (EUR)	96,92	0,12%	-1,22%	0,20%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,20	0,43%	0,94%	2,33%
ESPA Bond International	6.380,72	-3,09%	1,25%	-0,25%
ESPA Bond Euro Corporate	46.757,20	4,69%	3,44%	2,17%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.310,43	3,69%	5,75%	4,83%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,20	1,67%	3,81%	8,57%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,52	-0,99%	1,08%	2,19%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,03	2,34%	5,65%	8,97%
ESPA Cash Corporate Plus	35.547,30	4,05%	1,92%	-1,04%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,31	0,25%	0,23%	0,45%
ESPA Cash Emerging Markets	35.676,83	2,87%	0,88%	-4,35%
ESPA Stock Adriatic	923,60	7,42%	-5,89%	-14,71%
ESPA Stock Agricultural	2.418,82	-1,46%	1,18%	-0,44%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.861,28	0,92%	-2,04%	-5,94%
ESPA Stock Commodities	30.352,05	1,66%	1,87%	-3,11%
ESPA Stock Istanbul	117.533,61	4,82%	19,89%	22,98%
ESPA Stock Pharma	33.187,62	-2,10%	5,50%	13,33%
ESPA Stock Russia	1.917,59	-0,38%	-0,27%	-12,61%
ESPA Stock Techno	7.684,46	-3,66%	-0,75%	4,41%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.245,97	-2,20%	-1,42%	-35,21%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.0893	1,59%	3,37%	6,55%
ERSTE Ingatlan	1.9726	1,88%	3,83%	7,87%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2201	2,89%	5,90%	10,28%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1664	2,88%	4,97%	1,85%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1543	8,17%	4,76%	5,59%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13573,0	1,59%	3,34%	6,76%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.5671	5,03%	10,28%	13,77%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8274	8,21%	6,34%	-3,83%
ERSTE Rövid Kötvény	2.6106	4,31%	8,45%	12,47%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1032	0,40%	0,98%	2,20%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0796	0,55%	1,18%	2,38%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.478806	1,49%	3,07%	6,12%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1768	0,97%	2,11%	4,55%

A fenti táblázatokban közölt hozam adatok a 2001. évi CXX. törvény vonatkozó rendelkezései értelmében nem évesített adatok, hanem a jelzett időszak során ténylegesen bekövetkezett árfolyamváltozás százalékos mutatói.

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 hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát 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	Baráth Tibor	1-235-5854	Bereczk Zoltán	1-235-5860
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Boldizsár Péter	1-235-5114	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Keresztyén Attila	1-235-7564	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszko Szabolcs	1-235-5857

Honlap: www.erstebroker.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** erstebroker@erstebroker.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 (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.erstebroker.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.
