

BUX	17.806	-0,1%	MOL	17.075	-0,7%	Commerzbank	1,4	3,0%	EUR/HUF	282,69	0,3%	Olaj (\$)	86,8	1,1%
DAX	7.615	0,3%	Richter	35.695	0,3%	BMW	71,3	1,0%	EUR/USD	1,3074	0,5%	Arany (\$)	1.712	0,1%
S&P	1.428	0,0%	OTP	4.061	-0,2%	Nokia	2,9	-0,3%	USD/HUF	215,91	-0,4%	10Y hozam	6,39	12,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Elgyengültek a nap végére a tengerentúli indexek
- Olajár: emelkedés után enyhe korrekció
- Jelentős mértékben gyengült a dollár árfolyama
- Vegyes mozgás a Távol-keleten
- Leminősítési felülvizsgálat alá vette a Moody's a magyar bankokat
- Oldalazó mozgásra számítottunk ma a tőzsdén



### Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

## Erste kommentár

Tegnap pozitív üzenetet hozott Ben Bernanke. Az „operational twist” helyett jön 45 milliárd friss pénz a piacokra, ennyiért fog a Fed államkötvényeket vásárolni havonta. Ez elvileg egy eléggé pozitív hír a részvényt piacok szempontjából, mégsem láthattunk száguldást. Ugyanakkor a dollár tulajdonosoknak már inkább rossz hír, amit az EUR/USD kereskedésben láthattunk is. Ráadásul kitörés gyanús az állapot. Előbb 1,35-ig, majd 1,45 mehetne az árfolyam negyedéves illetve éves időtávon. A DAX tegnap szintre kúszott 7.600 pont környékén. Viszont itt húzódik egy trendvonal, és egy ellenállás is van itt, ráadásul a rövidtávú indikátorok is kissé óvatosságra intenek. Vagyis úgy tűnik, hogy tényleg megálló lehet itt, talán egy kis visszaeséssel. A folytatás tekintetében viszont bikák vagyunk a DAX vonatkozásában, a BUX esetén pedig tovább tili-tolizhatunk itt a 200 napos mozgóátlag alatt.



### Most érdemes NYESZ-R számlát nyitni!

Fizessen be év végéig NYESZ-R számlájára és erre az évre is igényelhet adóvisszatérítést!

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Kiskereskedelmi forgalom (november)	USA	14:30	-0,3%	0,5%
Kiskereskedelmi forgalom gépjárművek nélkül (november)	USA	14:30	0%	0%
Termelői árindex (november, év/év)	USA	14:30	2,3%	1,8%
Termelői árindex élelmiszer és energia nélkül (november, év/év)	USA	14:30	2,1%	2,2%
Friss munkanélküliség kérelmek (december 8)	USA	14:30	370 ezer	368 ezer
Tartós munkanélküliség kérelmek (december 1)	USA	14:30	3205 ezer	3210 ezer
Üzleti raktárkészlet állomány (október)	USA	16:00	0,7%	0,4%
Adobe (EPS Q4 2012)	USA	piaczáras után	48 cent	56,2 cent

## Nemzetközi hírek

### USA, Európa:

- A nap végére elromlott a hangulat a tengerentúli piacon. Bár a nap első felében még emelkedni tudtak az indexek, de zárásra mínuszba fordultak (Dow -0,03%, Nasdaq -0,27%, S&P500 0,01%).
- A várt 0,5% helyett 0,9%-kal csökkentek az importárak az USA-ban novemberben. A csökkenés az üzemanyagok piacán bekövetkezett áresésnek tudható be.
- A Fed a kamatdöntő ülését követően tegnap este bejelentette, hogy havi 40 milliárd dollár értékben határozatlan ideig folytatja a kötvényvásárlási programját, illetve a kifutó kötvénycsere program (Operation Twist) helyett, havi 45 milliárd dollár értékben vásárol főként hosszabb futamidejű kötvényeket. Ettől az intézkedéstől a hosszú kamatok csökkenését várja a jegybank. Az irányadó rátát nem meglepő módon a 0-0,25%-os sávban hagyta a kamatdöntő testület és várhatóan 2015 közepéig ezen a szinten maradhat az alapkamat. Az újabb kötvényvásárlási programot Jeffrey Lacker richmondi Fed elnök nem szavazta meg.
- A közlemény szerint a gazdaság továbbra is mérsékelten nő, de a munkaerő piaci problémák még mindig súlyosak, a beruházások lassultak, viszont a fogyasztás nőtt. A monetáris lazítás addig folytatódhat, amíg a munkanélküliségi ráta 6,5% alá nem csökken vagy az infláció 2,5% fölé kapaszkodik, tehát mostantól nem időponthoz, hanem makrogazdasági mutatókhoz köti a Fed a program végét. Az inflációs és a növekedési előrejelzéseket is lefelé módosította a Fed.
- A The Wall Street Journal szerint az Apple ázsiai gyártókkal együttműködve teszteli az új televízió készülékét, ami megerősíti azt a pletykát, hogy az Apple következő terméke egy TV lesz.
- Tegnap hosszú tanácskozás után megállapodtak az uniós pénzügyminiszterek a közös bankfelügyelettel kapcsolatos részletekről. A német és a francia ellentét úgy tűnik megoldódott. Az EKB fogja felügyelni azokat a bankokat, amelyek legalább 30 milliárd euró eszközállománnyal rendelkeznek, vagy a bank mérlegfőösszege eléri az ország GDP-jének ötödét, de a kisebb intézmények esetén is beavatkozhat. Az új felügyelet márciusban elindulhat, de a rendszer teljes működése csak jövő év végére várható.
- A várt 30 milliárdnál többet, 31,9 milliárd értékű görög papírt ajánlottak fel a befektetők, ennek ellenére 10 milliárd helyett 11,3 milliárd euró kölcsönre lesz szüksége az országnak a tervezett leíráshoz.
- Az állami irányítás alá vont spanyol bank, a Bankia ötezer ember elbocsátását tervezi, így eleget tesz Brüsszel követelésének.
- Ma számos makroadat jelenik meg az USA-ban: a kiskereskedelmi forgalom novemberi értékét, a termelői árindexet, és a szokásos heti munkapiaci adatokat fogjuk megtudni 14:30-kor. A spanyolok és a görögök tartanak ma kötvényaukciót.
- Ma kezdődik a kétnapos Európai Unió csúcstalálkozó Brüsszelben.

### Olaj, arany:

- Tegnap a Brent típusú kőolaj ára 111 dollár fölé emelkedett, míg az USA-ban késő délután a Fed pesszimista kijelentései és a költségvetési vita nyomán csökkentek az árak.

- Az arany ára 1.700 dollár alá zuhant, mivel a befektetők aggódnak a fiskális szakadék miatt, miután tegnap nem sikerült előrelépni a kérdésben a demokraták és a republikánusok között.

**Devizák:**

- A tegnapi bejelentések nem tettek jót a dollár árfolyamának, ugyanis a Fed korábbinál gyengébb gazdasági prognózisa és az ennek következtében várhatóan elhúzódó QE3-is a dollár gyengülésének irányába hatott. Ráadásul a költségvetési szakadékkal kapcsolatos nyilatkozatok is inkább azt mutatták, hogy a megállapodásra nagyon szükség van, de az legfeljebb csak az utolsó pillanatban születhet meg. Az EUR/USD árfolyam tegnap 1,3005-ről 1,3074-re emelkedett és ma reggel is további dollárgyengülés figyelhető meg, oly mértékben, hogy már az 1,31-es ellenállást próbálja meg áttörni az árfolyam.
- Nyugodt, érdemi elmozdulásoktól mentes napot láthattunk a forinttól. Az EUR/HUF árfolyamban kismértékű gyengülés volt tapasztalható, az árfolyam 282,03-ról 282,69-re változott.



**Devizára van szüksége befektetéseéhez?**

Erste NetBroker Devizaváltás

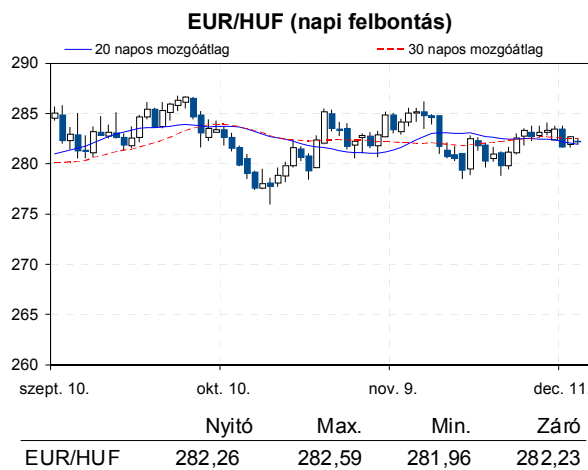
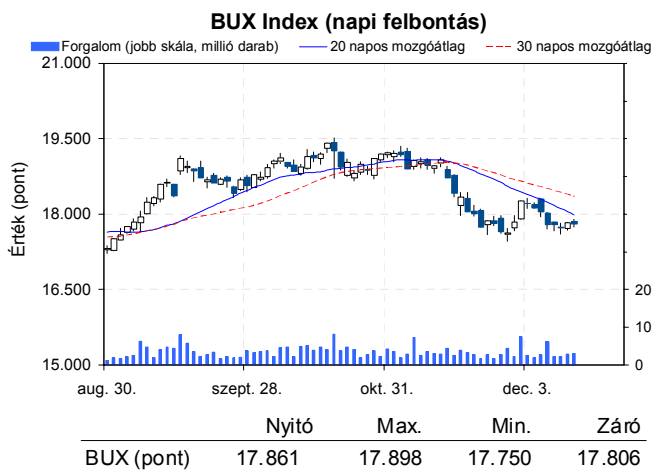
[Részletek](#)

**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 1,69%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng 0,21%-ot, a Shanghai index pedig 0,95%-ot csökkent.
- Az egyetlen meghatározó gazdasági adat az volt, hogy Dél-Koreában a várakozásoknak megfelelően 2,75% maradt a 7 napos repo kamatláb nagysága.
- Japánban a hétvégén tartják a választásokat és az előrejelzések szerint ismételten új miniszterelnöke lesz az országnak, 2008 óta már a hatodik. A választások megnyerésére jelenleg legesélyesebb politikus korábban arról beszélt, hogy jelentős méretű gazdaságélénkítésbe kezdene.
- A japán jen gyengülésének hatására elsősorban az exportáló vállalatok teljesítettek jól, a Sharp árfolyama 6,38%-ot, a Panasonic 7,85%-ot, a Sony pedig 6,36%-ot emelkedett.

**Határidős piacok:**

- A határidős indexek többsége a pozitív tartományban van ma reggel.



**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.245	-0,0%	10,8%
Nasdaq Composite	3.014	-0,3%	16,8%
Nasdaq 100	2.675	-0,3%	17,9%
FTSE 100	5.946	0,4%	8,3%
RTX	2.160	-0,2%	10,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.525	0,5%	15,4%
PX	1.002	0,9%	16,2%
Hang Seng	22.445	-0,3%	21,7%
Russell 2000	829	-0,7%	15,5%
Nikkei	9.743	1,7%	13,9%

**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	69,07	1,5%	42,2%
Arcelormittal	12,65	1,0%	-5,6%
Axa	13,07	0,8%	29,4%
Banco Bilbao	6,70	1,2%	9,4%
Banco Santander	5,86	1,0%	4,0%
BASF	71,69	0,5%	40,1%
Bayer	72,41	0,0%	58,1%
BMW	71,34	1,0%	34,5%
BNP Paribas	43,16	-0,0%	43,5%
Commerzbank	1,43	3,0%	21,0%
Daimler	39,92	1,4%	21,4%
Deutsche Bank	34,44	0,4%	23,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,27	0,2%	-15,4%
Fiat	3,60	0,6%	-4,0%
Infineon	5,80	-0,4%	1,2%
Linde	134,83	-0,1%	24,7%
Lufthansa	13,66	1,8%	56,8%
Nokia	2,94	-0,3%	-23,5%
Siemens	82,15	0,2%	12,0%
Telefonica	10,12	0,6%	-23,0%
Thyssenkrupp	17,88	4,7%	1,9%
Total	39,66	0,9%	3,0%
Unicredit	3,55	0,9%	-25,7%

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

**Vállalati hírek**

- A horvát miniszterelnök tegnap megerősítette, hogy Horvátország csak az Ivo Sanader elleni per jogerős döntése után kezdeményezi az INA részvényesi szerződésének módosítását. A **MOL** szerint nekik nem kellett kenőpénzt fizetni 2009-ben az INA megszerzéséért, mert a horvát vállalat a csőd szélén állt és a MOL volt az egyetlen vevőjelölt.
- Hét magyar bankot (köztük az **OTP**-t és az **FHB**-t) vett leminősítési felülvizsgálat alá a Moody's. A felülvizsgálat oka a kedvezőtlen környezet és az egyre csökkenő eredménytermelő képesség.
- **Magyar Telekom**: Nyilvános meghallgatást tartott tegnap a Nemzeti Média és Hírközlési Hatóság. Világossá vált, hogy a hatóság szerint nincs verseny a piacon, míg a jelenlegi szereplők szerint van. Elhangzott, hogy új frekvenciákat fognak piacra dobni a 800 és a 2.600 MHz közötti tartományokban, de a 900-1800-2100-es MHz-es frekvenciák újraosztását is tervezik. Árfolyamhatásra nem számítunk.
- A **Magyar Telekom** igazgatósága 2013. január 1-jei hatállyal kinevezte Walter Goldenits-et a társaság műszaki vezérigazgató-helyettesévé.
- A **Richter Gedeon** 18.813 darab saját részvényt osztott ki bónuszrészvény programja keretében. A cég emellett 9.395 darab saját részvényt vásárolt tőzsdén kívüli forgalomban. A társaság saját részvény állománya 2012. december 12-én 90.878 darab, csoport szinten 101.428 darab.


**Most érdemes NYESZ-R számlát nyitni!**

Fizessen be év végéig NYESZ-R számlájára és erre az évre is igényelhet adóvisszatérítést!

**Részletek**

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	416	-0,7%	-33,7%	2.209	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	17.290	0,2%	-3,9%	1.985	Vétel	2012.09.12	22.850	
E-Star	222	-25,0%	-96,0%	433.296	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	385	-1,3%	-18,9%	15.771	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	387	1,0%	-25,6%	1.593.498	Tartás	2012.11.22	400	
MOL	17.075	-0,7%	-3,7%	108.810	Felhalmozás	2012.08.27	19.500	
OTP	4.061	-0,2%	33,5%	1.132.412	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	584	-0,8%	-6,6%	20.880	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	35.695	0,3%	3,8%	38.541	Vétel	2012.09.12	50.200	

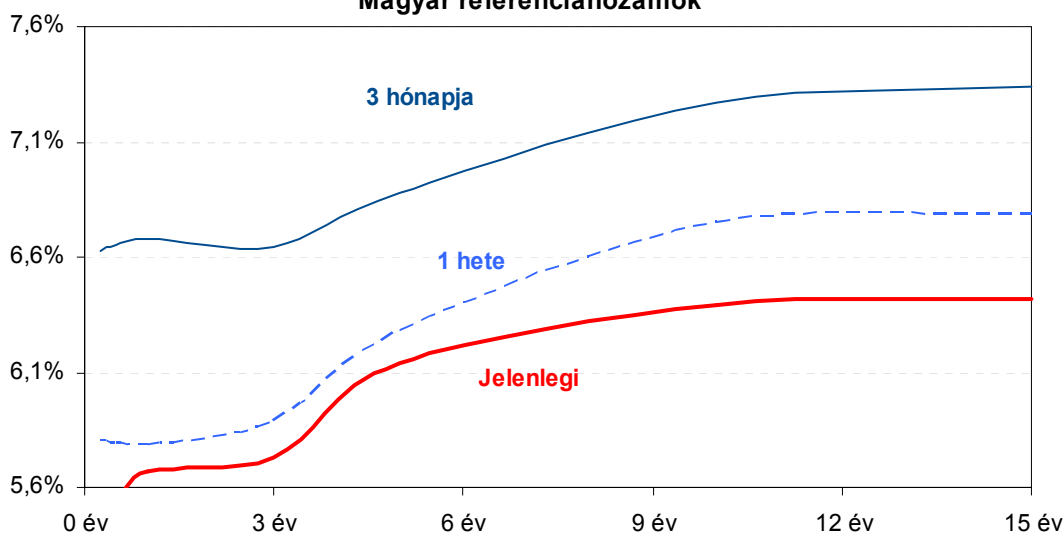
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	0,4%	28,0%
Távközlés	44	0,9%	18,2%
Olaj	1.242	0,6%	3,9%
Gyógyszer	376	-0,4%	17,8%
Szállítmányozás	5.175	-0,3%	7,2%
Félvezető	71	-0,5%	4,7%
Közszolgáltató	35	-0,2%	1,9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.642	-0,6%	8,9%

### Államkötvények

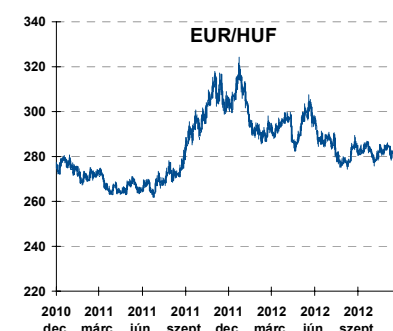
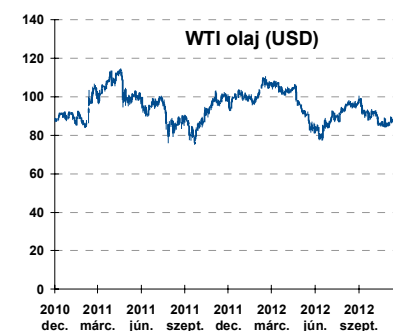
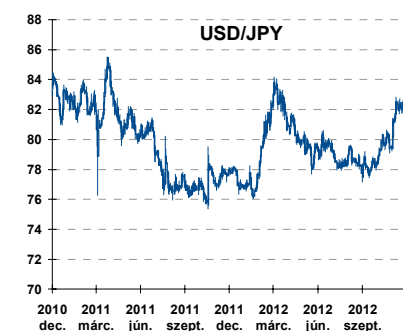
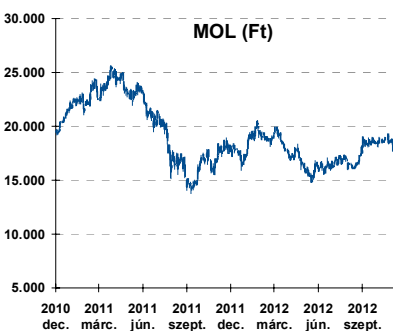
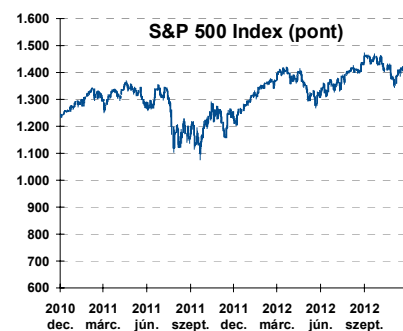
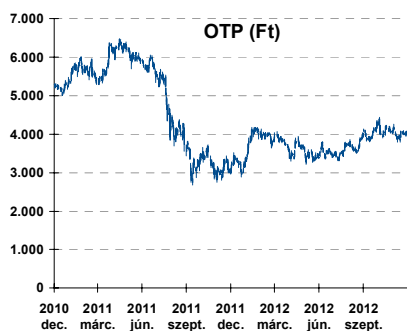
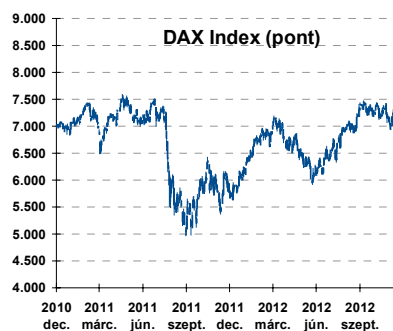
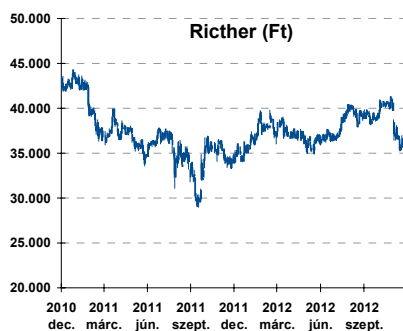
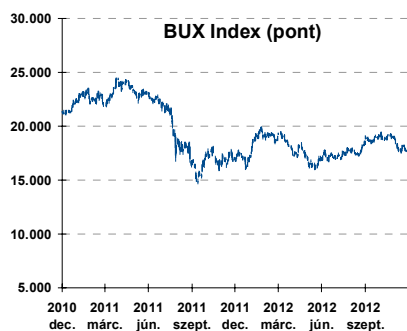
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,71%	1,5	-25,3
EMU 10 éves	1,34%	1,6	-68,6
Magyar 10 éves	6,39%	12,0	-255,0
Japán 10 éves	0,73%	2,8	-27,5
USA 5 éves	0,66%	0,8	-19,1
EMU 5 éves	0,32%	1,2	-60,7
Magyar 5 éves	6,14%	6,0	-265,0
Japán 5 éves	0,18%	1,2	-16,0
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-18,5

### Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 6,00 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	
	2012.12.12	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	55.527,57	-1,51%	-2,01%	5,82%
ESPA Stock Global	18.236,21	-0,46%	-0,42%	7,57%
ESPA Stock Europe Active	34.211,22	4,50%	8,96%	10,87%
ESPA Stock Japan	16.818,02	-0,44%	-8,76%	-10,68%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.423,68	0,53%	8,50%	11,62%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.492,74	3,27%	0,96%	3,30%
ESPA Stock Europe Properties	59.166,18	5,36%	11,52%	21,14%
ESPA Stock Brick (EUR)	98,38	3,00%	7,40%	6,15%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,49	0,50%	1,17%	3,48%
ESPA Bond International	6.332,49	-2,45%	-7,73%	-3,58%
ESPA Bond Euro Corporate	47.276,55	2,78%	0,58%	4,71%
ESPA Bond Emerging-Markets	52.154,20	2,06%	4,08%	7,10%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,24	1,74%	4,51%	9,38%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,17	0,27%	0,48%	2,45%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,42	2,27%	6,17%	11,09%
ESPA Cash Corporate Plus	35.784,47	1,44%	-1,08%	0,38%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,31	0,16%	0,31%	0,46%
ESPA Cash Emerging Markets	35.967,73	1,56%	0,19%	-0,50%
ESPA Stock Adriatic	947,34	6,04%	3,59%	-9,55%
ESPA Stock Agricultural	2.472,66	1,11%	4,28%	5,39%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.886,21	2,96%	0,83%	-2,65%
ESPA Stock Commodities	30.402,14	-1,03%	0,82%	-0,20%
ESPA Stock Istanbul	125.510,67	11,70%	21,37%	43,73%
ESPA Stock Pharma	33.452,78	0,56%	0,78%	9,38%
ESPA Stock Russia	1.936,96	-3,10%	2,08%	1,29%
ESPA Stock Techno	7.761,95	-4,77%	-4,06%	4,87%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.573,53	-2,03%	-1,50%	-33,33%

**Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke**

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1025	1,58%	3,33%	6,70%
ERSTE Ingatlan	1,9873	1,88%	3,81%	7,89%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2306	2,56%	6,19%	11,34%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1579	1,07%	3,84%	4,33%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0696	-4,81%	3,72%	0,81%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13664,0	1,60%	3,27%	6,88%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6195	6,98%	15,91%	24,55%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8525	0,35%	10,33%	8,52%
ERSTE Rövid Kötvény	2,6297	3,42%	9,07%	15,68%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1048	0,37%	0,90%	2,12%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0819	0,53%	1,12%	2,41%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,48731	1,44%	3,02%	6,18%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1815	0,97%	2,11%	4,46%

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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.

---