

BUX	19.169	-0,2%	MOL	18.505	0,3%	Commerzbank	1,6	-1,9%	EUR/HUF	294,18	0,1%	Olaj (\$)	95,2	-1,0%
DAX	7.708	0,1%	Richter	37.200	-0,1%	BMW	74,3	0,2%	EUR/USD	1,3318	-0,0%	Arany (\$)	1.686	-0,4%
S&P	1.495	0,2%	OTP	4.530	-0,4%	Nokia	3,5	2,0%	USD/HUF	220,88	0,1%	10Y hozam	6,30	1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az Apple gyorsjelentése nem győzte meg a befektetőket
- Esett az olaj és az arany ára
- Gyengül a forint, oldalazás a dollár piacán
- Vegyes a kép a távol-keleti tőzsdéken
- Nem lesz új útdíj tender
- Alapvetően oldalazásra számítunk ma, de a nap végén emelkedés is elképzelhető



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[▶ Részletek](#)

Erste kommentár

Kaptunk egy várakozásnak megfelelő Apple gyorsjelentést, amire 10 százalékot zuhant az árfolyam a zárás utáni kereskedésben, pedig korábban még majdnem 2 százalékos emelkedéssel zárta a napot. Az ok egyszerű, a cég árbevételre vonatkozó ideai várakozásai jelentősen alulmúlják az elemzői előrejelzéseket. Így hiába emelkedett és haladta meg a várakozásokat is az HSBC által számított kínai beszerzési menedzser index, visszafogott mozgásokat látunk ma reggel az ázsiai piacokon, illetve az európai és amerikai határidős indexekben. Pedig az amerikai adósságplafon átmeneti eltörlésének is örülhetnénk, de a piacok számítottak rá, s már előre emelkedéssel reagáltak a várt jó hírre, így ennek már sok hatása valószínűleg nem lesz. A magyar piacra tekintve azt látjuk, hogy az index ott billeg az emelkedés során kialakított szinten (rés), s még egy normálisnak mondhatót sem tud pattanni róla, ez pedig nem nagyon tetszik nekünk. Ennek ellenére „adunk még egy esélyt” a BUX-nak, hiszen a rövid technikai indikátorok alapján emelkedhet, s azt mondjuk, hogy ma szinten maradó kereskedés mellett talán egy kis emelkedést fel tud majd mutatni.



Részvények, indexek, devizák technikai elemzése videón!

Erste Indikátor

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari beszerzési menedzser index (január, 0-dik becslés, tény)	Németország	09:30	46,0	48,8
Szolgáltatói beszerzési menedzser (január, 0-dik becslés, tény)	Németország	09:30	52,0	55,3
Folyó fizetési mérleg - euró (november)	Eurózóna	10:00	3,9 milliárd	--
Ipari beszerzési menedzser index (január, 0-dik becslés)	Eurózóna	10:00	46,1	46,6
Szolgáltatói beszerzési menedzser (január, 0-dik becslés)	Eurózóna	10:00	47,8	48,0
Friss munkanélküliségély kérelmek (január 19)	USA	14:30	335 ezer	355 ezer
Tartós munkanélküliségély kérelmek (január 12)	USA	14:30	3214 ezer	3200 ezer
Leading indicators (december)	USA	16:00	-0,2%	0,4%
Kőolajkészletek (január 18, hordó)	USA	17:00	-951 ezer	2150 ezer
Benzinkészletek (január 18, hordó)	USA	17:00	1910 ezer	1250 ezer
Juniper Networks (EPS Q4 2012)	USA	22:05	20 cent	21,8 cent
AT&T (EPS Q4 2012)	USA	piaczáras után	40 cent	45,2 cent
Xerox (EPS Q4 2012)	USA	13:15	24 cent	28,7 cent
3M (EPS Q4 2012)	USA	13:30	135 cent	140,9 cent
Lockheed Martin (EPS Q4 2012)	USA	13:29	265 cent	181,6 cent
Starbucks (EPS Q1 2013)	USA	22:03	50 cent	57,3 cent
Microsoft (EPS Q2 2013)	USA	22:02	78 cent	74,8 cent
Bristol-Myers Squibb (EPS Q4 2012)	USA	13:30	54 cent	42,3 cent
Stanley Black & Decker (EPS Q4 2012)	USA	12:00	150 cent	128,1 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Enyhe emelkedéssel fejezték be a kereskedést a tengerentúli börzék tegnap, a S&P500 index hajszálynira van az 1.500 pontos lélektani szinttől.
- Az történt, amit az elemzők vártak: tegnap esti gyorsjelentésében évek óta most először számolt be profitcsökkenésről az **Apple**. Profit szinten persze még így is meghaladta az elemzői várakozásokat, mert 13,54 dollárral szemben 13,81 dollár volt a részvényenkénti nyereség az elmúlt három hónapban. Ez 0,4%-kal múlja alul az egy évvel ezelőtti számokat. Árbevétel oldalon valamivel gyengébbek lettek a számok a konszenzusnál, 54,73 milliárd dollár helyett 54,51 milliárd dollárt ért el a cég, ami viszont 18%-kal magasabb, mint a bázis. A jónak nevezhető számok ellenére 10%-ot zuhant zárás után az árfolyam. A menedzsment várakozásai nem túl fényesek a jelenlegi negyedévre, 41-43 milliárd közötti árbevételt vár a cég, szemben az elemzők 45,6 milliárd dolláros várakozásával. A bruttó fedezeti szint 37,5-38,5% között lehet a negyedévben, ami viszont további romlást jelentene. A legutóbbi negyedévben 38,6% volt a bruttó fedezeti szint, ami 6 százalékponttal alacsonyabb az egy évvel ezelőtti értéknél. Az értékesítések terén 47,8 millió darab iPhone eladásról számoltak be, ami 28%-os bővülés év/év alapon, de a 47,5-53 millió darabos várakozási sáv alsó szélét jelenti csak.
- A **McDonald's** negyedéves számai jobbak lettek a várakozásoknál, a profit 1,33 dollár helyett 1,38 dollár volt az elmúlt negyedévben. Az árbevétel 6,82 milliárd dollárról 6,95 milliárdra emelkedett, a piac 6,89 milliárdot várt.
- A **United Technologies** részvényenkénti profitja 1,04 dollár lett az tavalyi 1,42 dollár után, az elemzők 1,03 dollárt vártak. Az EPS-t számos egyszeri tétel csökkentette, összesen 25 centtel.
- A **Wells Fargo** 14%-kal 25 centre emelte negyedéves osztalékát.
- Az Egyesült Államok képviselőháza tegnap megszavazta az adósságplafon átmeneti felfüggesztését, így május 19-ig időt nyert a tengerentúli ország. Harry Reid demokrata vezető azt mondta, hogy a felsőház rövid időn belül változtatások nélkül fogadja el a tervezetet.
- Számos blue-chip fog ma jelenteni a tengerentúlon, többek között az AT&T, a Xerox, a 3M, a Starbucks és a Microsoft.
- Ma szokásos heti munkanélküliségi adatokat hozzák nyilvánosságra a délutáni órákban.

Európa:

- Vegyesen zártak a vezető nyugat-európai indexek (FTSE100 0,3%, DAX 0,15%, CAC40 -0,4%).
- Mario Draghi EKB elnök pozitív az idei évvel kapcsolatban, szerinte a tavaly elért eredményeknek köszönhetően az év második felében már javulásra lehet számítani.
- Az eurózóna szolgáltatói és ipari beszerzési menedzser indexét publikálják ma 11 órakor, de folyó fizetési mérleg adatot is láthatunk 10 órakor.
- David Cameron brit miniszterelnök tegnap bejelentette, amennyiben hatalomra jut a 2015-ös választásokon, akkor népszavazást fog kiírni a brit EU tagság témájában.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Tegnap kismértékben esett az arany és az USA kőolaj ára. Az utóbbi elsősorban annak volt köszönhető, hogy nőtt az USA készletek nagysága, míg a Seaway vezeték kapacitásai nem elegendők az ország közepén felhalmozott készletek elszállítására. Az arany 1.679 dollárig esett tegnap.

Devizák:

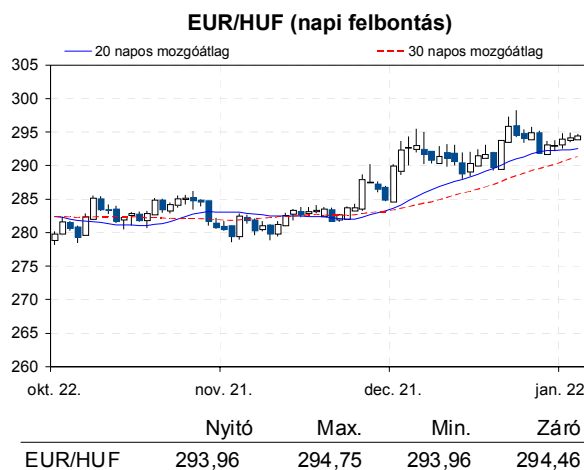
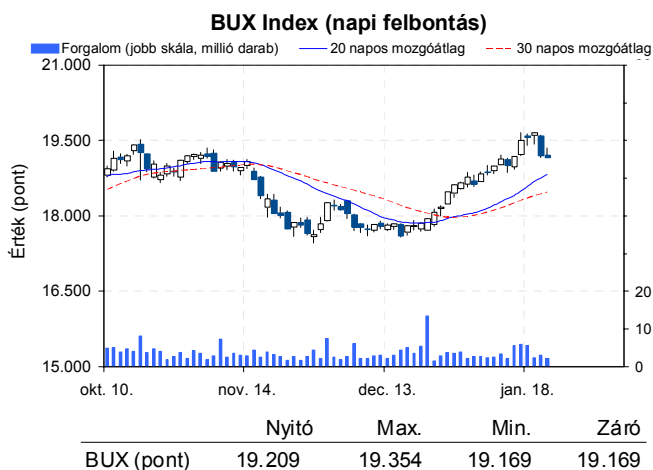
- A forint tegnap oldalazott az euróval szemben, az árfolyam 293,5-295 között mozgott, de zárásra nem igazán mutatott elmozdulást. A reggeli kereskedésben gyengülés indult a forint piacán, a 294 forintos nyitás után 294,5-ig emelkedett az EUR/HUF árfolyama.
- A dollár 1,327-1,335 között lényegében napok óta egy szűk sávban oldalaz az euró ellenében. A hajnali kereskedésben sincsen irány, 1,332 környékén araszol az EUR/USD kurzusa.

Távol-Kelet:

- Japán emelkedésben, a kínai tőzsdék enyhe mínuszban zárták a kereskedést (Nikkei 1,28%, Hang Seng -0,16%, Shanghai -0,77%).
- A kínai feldolgozóipari beszerzési menedzser index 51,9%-ra emelkedett a várt 51,7%-ról, ami két éves csúcst jelent.
- A japán export a vártnál nagyobb mértékben, 5,8%-kal esett vissza decemberben.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős indexek a negatív tartományban vannak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.779	0,5%	8,7%
Nasdaq Composite	3.154	0,3%	13,2%
Nasdaq 100	2.762	0,6%	13,5%
FTSE 100	6.198	0,3%	7,7%
RTX	2.266	-0,5%	4,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.558	-0,3%	13,0%
PX	1.027	0,2%	8,4%
Hang Seng	23.579	-0,2%	17,2%
Russell 2000	897	-0,3%	13,8%
Nikkei	10.621	1,3%	20,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	70,11	0,7%	27,4%
Arcelormittal	13,41	-0,4%	-18,3%
Axa	13,37	-1,6%	11,9%
Banco Bilbao	7,66	-1,1%	12,2%
Banco Santander	6,43	-0,0%	7,5%
BASF	73,11	-0,2%	24,6%
Bayer	72,91	-0,2%	36,9%
BMW	74,33	0,2%	17,6%
BNP Paribas	45,12	-2,5%	27,5%
Commerzbank	1,63	-1,9%	-13,0%
Daimler	43,24	0,4%	4,9%
Deutsche Bank	35,54	-1,8%	8,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,51	-2,1%	-16,0%
Fiat	4,71	-0,3%	3,0%
Infineon	6,76	1,3%	-1,8%
Linde	133,99	1,4%	11,6%
Lufthansa	14,80	-0,2%	44,2%
Nokia	3,49	2,0%	-14,8%
Siemens	83,77	-0,1%	8,5%
Telefonica	10,79	-0,6%	-15,9%
Thyssenkrupp	17,83	0,1%	-14,9%
Total	39,42	-0,2%	-2,5%
Unicredit	4,47	-0,8%	19,0%


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

Vállalati hírek

- Tegnap Orbán Viktor bejelentette, hogy nem írnak ki új közbeszerzést az elektronikus útdíj rendszer kivitelezésére, helyette azt állami szerveken belül oldják meg és saját, új fejlesztésű rendszer létrehozását tervezik. Ezek után úgy látjuk, hogy a jelenlegi körülmények között a **Magyar Telekom** leányvállalatának, a T-Systemsnek nincs lehetősége a rendszer megvalósítására. A tegnapi fejlemény kissé negatív a Magyar Telekom számára, azonban ennek ellenére nem volt heves árfolyamreakció.
- Az **E-Star** közzétette egyezségi javaslatát a február 4-én tartandó csődegyezségi eljáráshoz kapcsolódóan. A cég javaslata szerint a biztosított hitelezői kategóriában a vállalt megtérítés mértéke a tőkekövetelés 100%-a, míg a nem biztosított hitelezői kategóriában a vállalt megtérítés mértéke a tőkekövetelés 45,8%-a 11 év alatt. A társaság üzleti tervéből kiderül, hogy az elkövetkező 3 évben 90-160 millió forintos eredménnyel számolnak, ami 400 forintos fair értéket jelent részvényenként. Úgy tűnik azonban, hogy nehéz lesz a hitelezőkkel egyezsége jutni. Számolni kell ugyanis a részvényhígulással, ha a kötvények helyett részvényeket bocsátanak ki. A cég a csődegyezés megkötésére nyitva álló határidő 120 nappal történő meghosszabbítását kérte a bíróságtól.


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

Erste OTP Certifikátok

 **Részletek**

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	454	-1,3%	-28,7%	4.045	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	18.285	-0,9%	8,2%	4.806	Vétel	2012.09.12	22.850	
E-Star	100	-12,3%	-97,9%	39.249	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	418	-1,6%	-18,2%	29.859	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	397	-1,0%	-27,8%	867.852	Tartás	2012.11.22	400	
MOL	18.505	0,3%	-3,3%	32.298	Felhalmozás	2012.08.27	19.500	
OTP	4.530	-0,4%	16,2%	999.609	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	544	-2,2%	-14,2%	5.721	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	37.200	-0,1%	2,8%	4.891	Vétel	2012.09.12	50.200	

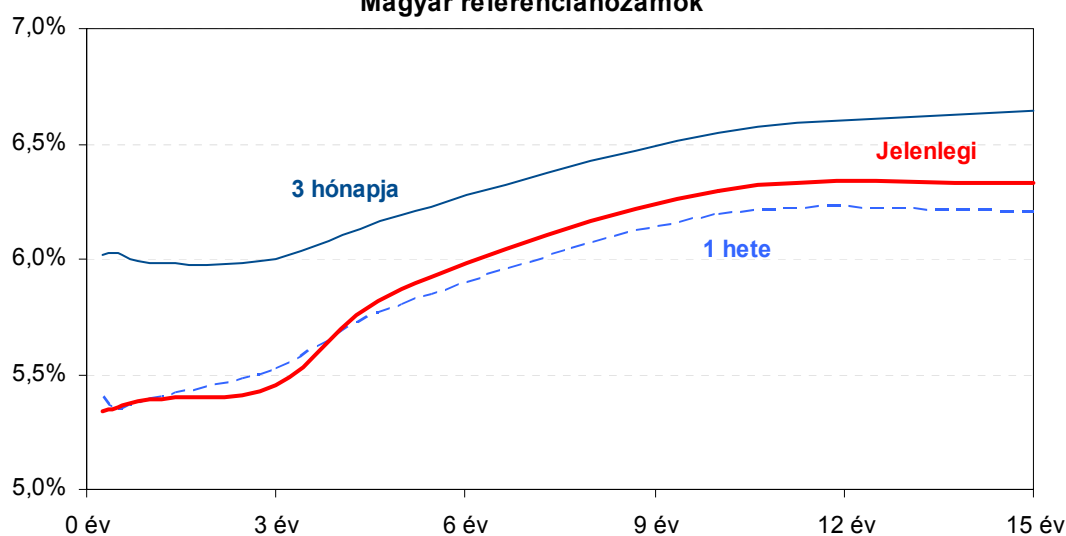
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	17	-0,1%	22,1%
Távközlés	43	0,1%	12,8%
Olaj	1.311	-0,2%	2,3%
Gyógyszer	389	0,4%	17,2%
Szállítmányozás	5.760	0,0%	10,6%
Félvezető	77	0,6%	-1,1%
Közszolgáltató	36	-0,3%	4,1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.741	0,4%	6,3%

Államkötvények

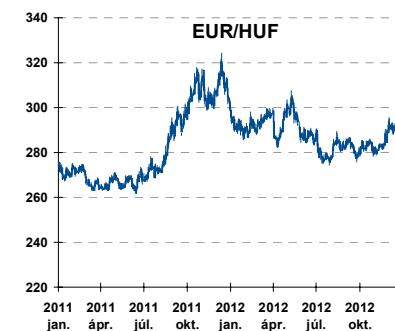
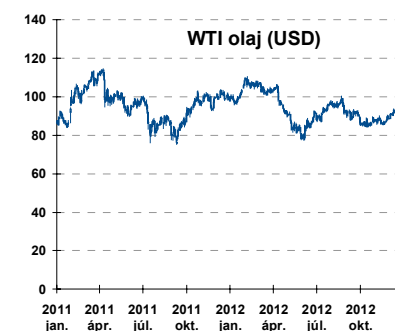
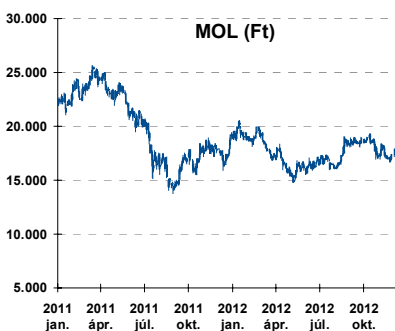
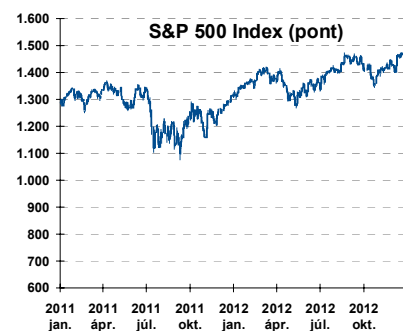
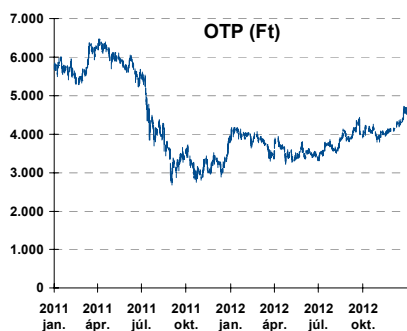
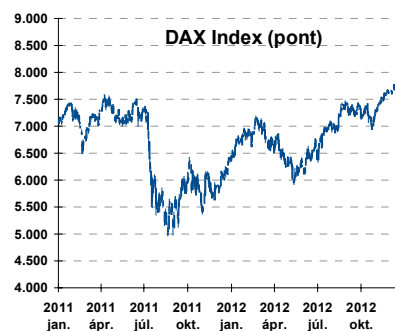
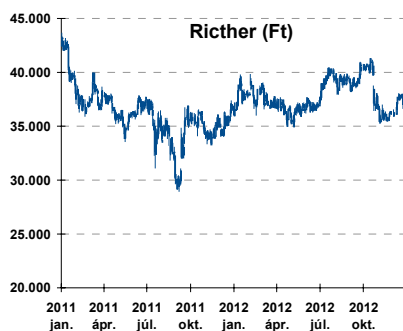
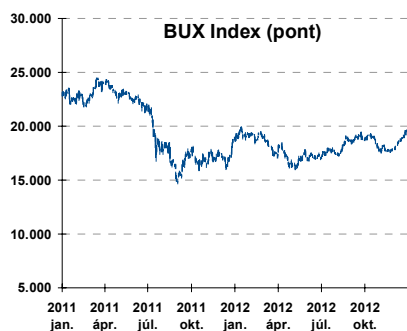
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,83%	0,4	-23,2
EMU 10 éves	1,54%	-2,8	-42,7
Magyar 10 éves	6,30%	1,0	-296,0
Japán 10 éves	0,73%	-0,3	-27,8
USA 5 éves	0,75%	-0,0	-15,1
EMU 5 éves	0,60%	-3,8	-32,4
Magyar 5 éves	5,87%	2,0	-340,0
Japán 5 éves	0,16%	-0,2	-20,3
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-12,8

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): MNB 5,75 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	
	2013.01.23	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	59.542,98	8,65%	4,60%	7,23%
ESPA Stock Global	19.381,34	9,60%	5,66%	9,75%
ESPA Stock Europe Active	36.442,69	12,60%	14,48%	13,82%
ESPA Stock Japan	18.465,71	11,56%	1,05%	-4,04%
ESPA Stock Europe-Emerging	35.553,56	13,32%	16,62%	11,10%
ESPA Stock Global Emerging-Market	49.449,95	10,31%	6,96%	4,20%
ESPA Stock Europe Properties	61.147,06	7,92%	9,10%	15,91%
ESPA Stock Brick (EUR)	99,73	4,68%	5,89%	-2,89%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,75	0,54%	1,02%	2,67%
ESPA Bond International	6.297,54	-0,40%	-9,03%	-4,54%
ESPA Bond Euro Corporate	49.435,23	6,51%	6,48%	9,06%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.484,44	5,71%	7,80%	13,26%
ESPA Bond Europe (EUR)	138,13	1,29%	2,81%	7,28%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,42	-0,01%	-1,40%	1,83%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	173,06	0,17%	2,25%	9,07%
ESPA Cash Corporate Plus	37.696,90	6,32%	6,56%	5,70%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,38	0,08%	0,31%	0,45%
ESPA Cash Emerging Markets	37.794,06	6,50%	6,24%	4,18%
ESPA Stock Adriatic	1.083,45	16,43%	22,49%	9,71%
ESPA Stock Agricultural	2.673,29	11,22%	5,58%	5,74%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.999,08	9,06%	4,16%	-1,82%
ESPA Stock Commodities	32.420,98	8,54%	6,72%	-0,56%
ESPA Stock Istanbul	143.497,88	25,44%	31,18%	53,99%
ESPA Stock Pharma	35.120,77	5,83%	1,24%	10,84%
ESPA Stock Russia	2.134,51	11,99%	11,21%	-1,30%
ESPA Stock Techno	8.146,46	6,97%	0,87%	6,69%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1155	1,45%	3,10%	6,69%
ERSTE Ingatlan	2,0025	1,76%	3,69%	7,90%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2444	2,29%	5,19%	12,52%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1805	1,61%	4,95%	7,71%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1487	0,45%	10,39%	-2,00%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13738,0	1,42%	3,05%	6,66%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6402	3,53%	9,71%	27,81%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,9466	5,96%	17,14%	5,87%
ERSTE Rövid Kötvény	2,679	3,26%	7,44%	18,13%
ERSTE € Pénzpiaci	1,106	0,30%	0,73%	1,96%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0843	0,51%	1,07%	2,39%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,495989	1,35%	2,88%	6,13%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1856	0,86%	1,89%	4,27%

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.
