

BUX	19,238	-0.1%	MOL	18,450	-0.2%	Commerzbank	1.5	-2.4%	EUR/HUF	294.40	0.0%	Olaj (\$)	96.6	-0.0%
DAX	7,581	-1.1%	Richter	37,350	-0.4%	BMW	71.1	-1.1%	EUR/USD	1.3523	-0.4%	Arany (\$)	1,678	0.3%
S&P	1,512	0.1%	OTP	4,575	0.2%	Nokia	3.0	2.8%	USD/HUF	217.70	0.4%	10Y hozam	6.46	8.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Kis elmozdulások a tengerentúlon
- Mozdulatlan az olaj
- Mérsékelt mozgás a devizapiacokon
- Lejtmenet a Távol-Keleten
- A Richter negyedik negyedéves eredménye meghaladta a piaci és az Erste várakozásait is
- A nap nagy részében oldalazásra számítottunk, de a záráshoz közeledve megjelenhetnek a vevők



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Tegnap jó nagyot esett a DAX, miközben az amerikai piacok nulla körül zártak. A dollár kissé erősödött s a jen gyengülése sem folytatódott. Egy kis szópárbajt is láthattunk az euró árfolyam körül az európai vezetők részéről, ami azért meglepő, mert 2011-ben 1,5-nél is járt a kurzus. Most pedig 1,35-1,36 körül áll. Ezek alapján valószínűleg mégis van abban valami igazság, amelyet egy kolléga vetett fel, hogy esetleg kialakul egy devizaháború. Ugyanis a piacok pont ennek megfelelően viselkednek. A DAX úgy csinál mintha az EUR/USD árfolyam túl magas lenne, az USA piaci pedig úgy, mintha a dollár kellően gyenge lenne, s akkor még Japánról nem is beszéltünk, ahol egyértelműen a JPY/USD mozgatja mostanában az Nikkei értékét. Ráadásul itthon is már jó ideje a gyenge forint irányába mutató gazdaságpolitikát láthatunk. Mindenesre az elmúlt napok eséseit követően, ma jöhet megint valamiféle próbálkozás az emelkedésre, amelyet valószínűleg inkább oldalazásnak nevezhetünk majd.



Részvények, indexek, devizák technikai elemzése videón!

Erste Indikátor

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Ipari termelés (december, év/év, előzetes)	Magyarország	09:00	-6,9%	-4,5%
Ipari termelés (december)	Németország	12:00	-2,9%	-0,5%
EKB kamatdöntés (február 7)	Eurózona	13:45	0,75%	0,75%
Államháztartási egyenleg - forint (január)	Magyarország	16:00	-607,5 milliárd	--
Nem-mezőgazdasági termelékenység (4. negyedév, előzetes)	USA	14:30	2,9%	-1,4%
Bérlétszám (4. negyedév, előzetes)	USA	14:30	-1,9%	3%
Friss munkanélküliség kérések (február 2)	USA	14:30	368 ezer	360 ezer
Tartós munkanélküliség kérések (január 26)	USA	14:30	3197 ezer	3197 ezer
Hasbro (EPS Q4 2012)	USA	piaczás után	106 cent	116,3 cent
Philip Morris International (EPS Q4 2012)	USA	piacnyitás előtt	110 cent	122,3 cent
Coca-Cola Enterprises (EPS Q4 2012)	USA	piacnyitás előtt	37 cent	43,5 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A tengerentúli indexek a tegnapi kereskedés során kis elmozdulás mellett oldalaztak, végül vegyesen zárták a napot. Fontos makroszámok hiányában főként a vállalati jelentésekre fókuszáltak a befektetők. (Dow 0,06%, Nasdaq -0,11%, S&P500 0,05%).
- Tegnap nyitás előtt publikálta negyedéves számait a Time Warner, a részvényenkénti profit 1,17 dollár volt az előző negyedévben, ami meghaladja az 1,1 dolláros várakozást. Az árbevétel valamelyest elmarad a piaci konszenzustól, 8,22 milliárd dollár helyett 8,16 milliárd dollár volt. A negyedéves osztalék fizetését 26 centről 28,75 centre emelte a menedzsment. Zárásig 4,1 %-ot emelkedett az árfolyam.
- A McGraw-Hill, a Standard and Poor's hitelminősítő anyacégének árfolyama közel 20 %-ot esett az elmúlt napokban arra a hírre, miszerint az Egyesült Államok bepereli a hitelminősítőt.
- Ma a Hasbro, Philip Morris és Coca Cola Enterprises publikálja negyedéves számait.
- Délután publikálják a szokásos heti munkanélküliségi adatokat, illetve negyedik negyedéves bérlétszám és nem-mezőgazdasági termelékenységi adatok is lesznek.

Európa:

- A londoni börze kivételével pirosban zárták a kereskedést a vezető nyugat-európai mutatók (FTSE100 0,19%, DAX -1,09%, CAC40 -1,4%).
- Ma délután az Európai Központi Bank kamatdöntő ülésére figyelnek majd a befektetők, az elemzők az irányadó kamattartásra számítanak.
- 10:30-kor spanyol kötvényaukciók lesznek, délben pedig német ipari termelési adatokat fogunk látni.

Olaj, arany:

- Az olaj árfolyama tegnap egy kisebb leszállás után visszakorrigált és a nap egészét tekintve csak minimális elmozdulás volt tapasztalható. Árfolyam 96,64-ről 96,62-re csökkent.
- Az arany árfolyama továbbra sem tud kitörni a szűkülő háromszögből, így ismételtelen csak mérsékelt emelkedést tudott felmutatni. Unkiánkénti árfolyama 1672,95 dollárról 1677,70 dollárra emelkedett.

Devizák:

- Az EUR/USD árfolyam kismértékben csökkent 1,3583-ról 1,3523-ra mérséklődött. Közben az EUR/HUF kismértékű emelkedést mutatott az árfolyam a nyitó 293,97-ről 294,4-re emelkedett zárásra. Napközben a forintnál egy kisebb kilengés volt tapasztalható azokra a hírekre, hogy

Oroszország egy jelentősebb összegű devizában kibocsátott államkötvénycsomagot vásárolna, azonban később a híreket cáfolták.



Devizára van szüksége befektetéseihez?

Erste NetBroker Devizaváltás

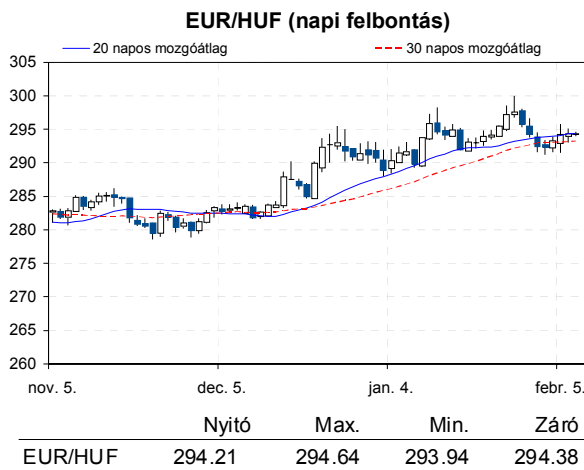
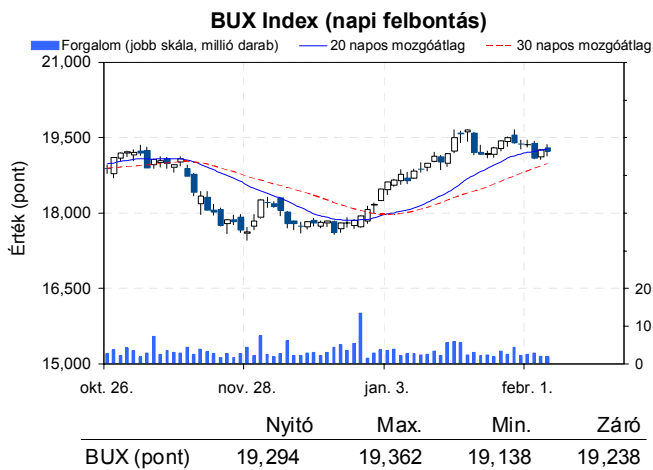
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,93%-ot, a HangSeng 0,41%-ot, a Shanghai index pedig 0,64%-ot csökkent.
- Japánban a vártnál jobb lett, de még így is csökkent a tavalyi évhez képest a berendezések megrendelés állománya, miközben a GDP előrejelzéseket felfelé módosították.
- Ausztráliában a foglalkoztatottság várt fölötti mértékben növekedett, a munkanélküliség pedig csökkenést mutatott. A pozitív hírekre az Ausztrál index emelkedést mutatott.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a főbb határidős piacok a reggeli órákban



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13,987	0.1%	8.6%
Nasdaq Composite	3,168	-0.1%	9.1%
Nasdaq 100	2,746	-0.3%	8.5%
FTSE 100	6,295	0.2%	6.9%
RTX	2,268	-0.1%	-3.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,455	-1.2%	3.4%
PX	994	-0.5%	-0.9%
Hang Seng	23,203	-0.2%	12.1%
Russell 2000	911	0.3%	10.1%
Nikkei	11,357	-0.9%	27.4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	66.90	-1.4%	16.0%	E.On	12.57	-1.6%	-26.2%
Arcelormittal	12.56	1.0%	-24.7%	Fiat	4.26	0.1%	-7.2%
Axa	13.04	-2.6%	3.0%	Infineon	6.50	-1.8%	-14.8%
Banco Bilbao	7.13	-0.1%	-1.8%	Linde	130.29	-1.4%	4.7%
Banco Santander	5.83	-0.5%	-10.9%	Lufthansa	14.72	2.6%	32.0%
BASF	72.08	-2.2%	18.5%	Nokia	2.96	2.8%	-23.7%
Bayer	69.99	-2.5%	27.3%	Siemens	76.93	-1.3%	1.4%
BMW	71.14	-1.1%	2.1%	Telefonica	10.10	-1.5%	-22.3%
BNP Paribas	44.37	-2.5%	24.1%	Thyssenkrupp	17.54	-0.2%	-21.6%
Commerzbank	1.48	-2.4%	-24.2%	Total	38.90	-1.4%	-5.0%
Daimler	42.76	1.1%	-4.5%	Unicredit	4.28	-1.7%	-2.2%
Deutsche Bank	37.00	-1.9%	9.2%				

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

Vállalati hírek

- A **Richter** ma tette közzé negyedéves eredményét, amely a nettó profit soron jobb lett a várakozásoknál, alapvetően a 3,8 milliárd forintos pénzügyi eredményjavulásnak (deviza árfolyamhatás) és a halasztott adó több mint 3,3 milliárdos pozitív hatásának köszönhetően. Különben a hazai és az amerikai értékesítés tovább csökkent, s ez a kettő összességében lehúzta az értékesítést. Így az üzemi eredmény is enyhén elmaradt a várakozásoktól. Ráadásul a tavalyi eredményt még leírások is sújtották a Protekkel és Hungaropharmával kapcsolatban. Összességében az eredmény vegyes érzéseket kelt bennünk, hiszen a jelenlegi folyamatok nem túl erősek, annak ellenére, hogy a nettó profit 19 százalékkal meghaladta várakozásunkat, meg a piaci konszenzust is és 53 százalékkal növekedett év/év alapon.
- Viszont a kilátások pozitívak, annak ellenére, hogy az Esmya értékesítés nem indult túl erősen, hiszen tavaly csak 3,6 millió eurót, azaz valamivel több, mint 1 Mrd Forintot hozott a konyhára, de a hozzá tartozó költségek ezt még jóval meghaladták. Idén fordul a kocka, hiszen az árbevétel az új gyógyszeren jelentősen növekedhet, miközben az egyszeri költségek, amelyek az új gyógyszer bevezetéséhez kötődtek (6,1 Mrd Ft), vagyis ezen a fronton többmilliárd forintos javulás várható, ugyanakkor a Forest-tel való együttműködés is pozitívan járul majd hozzá a 2013-as eredményhez. Vagyis a kilátások pozitívak s az Erste is pozitív továbbra is a részvény tekintetében.

Richter

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2012. IV.	Publikált 2011. IV.		Publikált 2012. I-IV.	Publikált 2011. I-IV.		Konsz. 2012. IV.	Erste 2012. IV.	Publikált vs. Erste
Belföld (milliárd forint)	6.7	7.6	-12.0%	30.9	35.7	-13.3%	n.a.	7.1	-5.8%
USA (millió euró)	19.8	23.2	-14.7%	55.8	73.3	-23.9%	n.a.	19.8	0.1%
EU (millió euró)	100.0	100.2	-0.2%	403.7	389.0	3.8%	n.a.	104.0	-3.9%
Oroszország, FÁK (millió euró)	133.6	130.4	2.5%	498.0	444.3	12.1%	n.a.	130.3	2.6%
Egyéb (millió euró)	18.2	16.2	12.3%	65.6	65.5	0.2%	n.a.	19.7	-7.8%
Összes export (millió euró)	271.6	270.0	0.6%	1,023.1	972.1	5.2%	n.a.	273.8	-0.8%
Árbevétel (milliárd forint)	83.5	89.6	-6.7%	326.7	307.9	6.1%	84.1	84.9	-1.6%
Üzemi eredmény (milliárd forint)	11.0	12.0	-8.8%	50.3	60.9	-17.5%	12.4	12.2	-10.4%
Adózott eredmény (milliárd forint)	13.7	9.0	52.6%	50.8	49.3	3.0%	11.6	11.5	18.6%
Üzemi marzs	13.1%	13.4%		15.4%	19.8%		14.8%	14.4%	
Nettó marzs	16.4%	10.0%		15.5%	16.0%		13.8%	13.6%	

Konszenzus: portfolio.hu

- Az **Állami Nyomda** ANY Biztonsági Nyomda-ra változtatja nevét, de tevékenységét nem változtatja meg.



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

> Részletek

Gazdasági hírek

- A decemberi ipari termelés 3,4 %-kal esett vissza, ha a szezonálisan kiigazított adatot nézzük. A nem kiigazított 7,6 %-kal csökkent a várt 4,8 %-kal szemben.
- A januári államháztartási hiányt ma este tudhatjuk meg.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

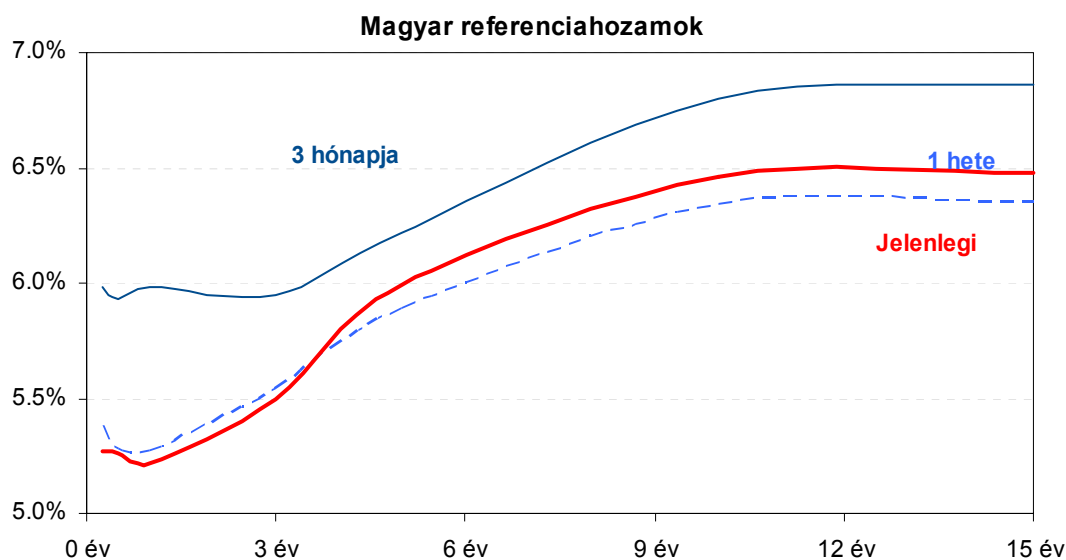
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	437	-0.5%	-29.5%	985	Vétel	2011.03.07	1,010
Egis	18,100	0.2%	4.3%	6,133	Vétel	2012.09.12	22,850
E-Star	161	-14.8%	-96.3%	6,666	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	415	1.0%	-18.3%	20,733	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	408	-0.2%	-24.0%	1,007,571	Tartás	2012.11.22	400
MOL	18,450	-0.2%	-9.0%	46,247	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,575	0.2%	11.9%	532,940	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	379	-5.3%	-43.1%	82,140	Vétel	2009.12.11	1,228
Richter	37,350	-0.4%	-3.3%	33,145	Vétel	2013.02.05	50,460

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	0.2%	20.1%
Távközlés	45	0.4%	17.3%
Olaj	1,356	0.2%	2.8%
Gyógyszer	396	0.2%	18.5%
Szállítmányozás	5,873	-0.2%	10.3%
Félvezető	79	-0.1%	0.2%
Közszolgáltató	37	0.3%	4.9%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1,699	0.3%	3.0%

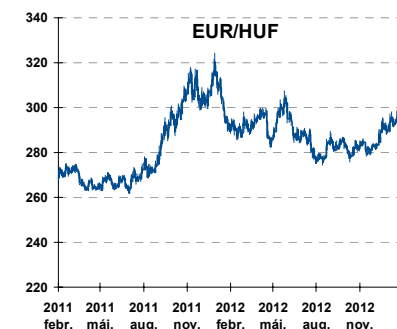
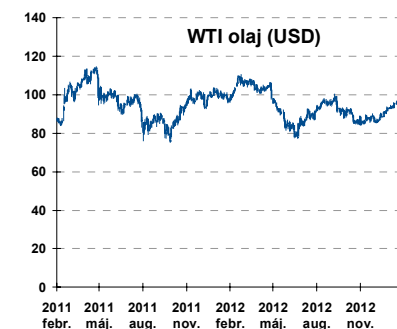
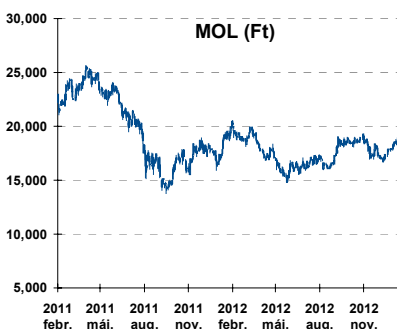
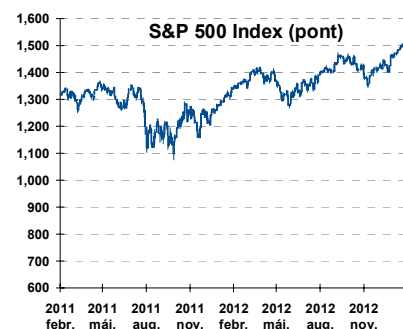
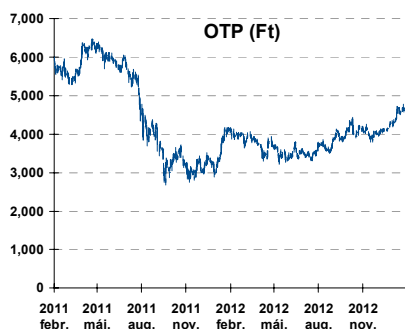
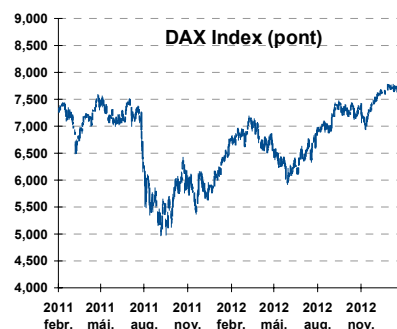
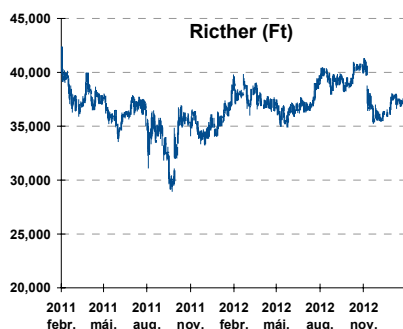
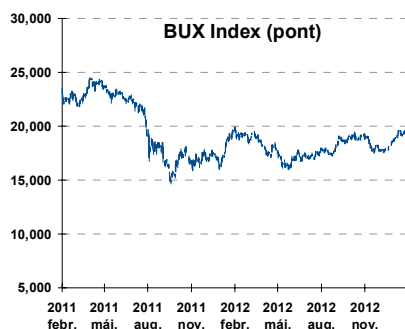
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1.97%	1.1	-0.2
EMU 10 éves	1.63%	-2.1	-25.7
Magyar 10 éves	6.46%	8.0	-214.0
Japán 10 éves	0.77%	-1.1	-20.7
USA 5 éves	0.84%	0.8	3.1
EMU 5 éves	0.68%	-1.9	-14.7
Magyar 5 éves	5.99%	6.0	-255.0
Japán 5 éves	0.14%	-0.9	-19.9
EMU 3 hónapos	0.02%	-0.0	-11.7



Alapkamatok (%):	MNB 5.50	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		
	2013.02.06	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	59,137.32	4.68%	6.01%	7.26%
ESPA Stock Global	19,167.24	5.86%	6.85%	8.05%
ESPA Stock Europe Active	36,158.77	8.53%	13.41%	12.23%
ESPA Stock Japan	17,886.90	7.80%	3.54%	-6.18%
ESPA Stock Europe-Emerging	34,508.03	8.30%	12.01%	2.99%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47,941.43	3.57%	4.89%	0.18%
ESPA Stock Europe Properties	59,677.43	1.95%	6.28%	13.51%
ESPA Stock Brick (EUR)	97.32	0.00%	0.54%	-9.36%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112.64	0.37%	0.82%	2.15%
ESPA Bond International	6,013.82	-6.84%	-8.66%	-6.78%
ESPA Bond Euro Corporate	48,565.56	3.38%	8.73%	8.04%
ESPA Bond Emerging-Markets	53,007.39	2.56%	7.12%	11.24%
ESPA Bond Europe (EUR)	136.85	-0.41%	1.41%	5.06%
ESPA Bond Dollar (USD)	129.45	-0.77%	-1.80%	0.50%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171.27	-0.78%	1.30%	5.76%
ESPA Cash Corporate Plus	37,211.63	4.30%	8.92%	6.11%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.38	0.05%	0.31%	0.43%
ESPA Cash Emerging Markets	37,477.03	4.65%	8.06%	3.94%
ESPA Stock Adriatic	1,079.11	15.39%	25.51%	9.36%
ESPA Stock Agricultural	2,619.02	6.67%	6.70%	3.94%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,921.97	2.61%	4.21%	-5.73%
ESPA Stock Commodities	31,620.70	2.78%	5.91%	-3.17%
ESPA Stock Istanbul	131,274.60	9.20%	17.08%	27.68%
ESPA Stock Pharma	34,796.77	4.74%	2.64%	13.24%
ESPA Stock Russia	2,111.55	9.27%	9.70%	-7.52%
ESPA Stock Techno	8,002.88	2.26%	0.33%	4.36%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	-100.00%	-100.00%	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1197	1.41%	3.03%	6.61%
ERSTE Ingatlan	2.0082	1.76%	3.68%	7.87%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2472	2.18%	4.89%	11.71%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1833	1.45%	3.53%	6.63%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1519	-0.07%	6.67%	-5.93%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13766.0	1.35%	2.99%	6.61%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6396	4.31%	9.10%	22.54%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8989	3.09%	9.52%	0.06%
ERSTE Rövid Kötvény	2.6836	2.81%	6.74%	16.38%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1063	0.27%	0.66%	1.91%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0851	0.50%	1.05%	2.38%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.49877	1.32%	2.83%	6.08%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1871	0.85%	1.83%	4.20%

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 hányszorosa 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:

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	Vaszkó 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 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.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.