

BUX	18.474	-1,8%	MOL	17.210	-1,6%	Commerzbank	1,4	-1,3%	EUR/HUF	295,10	0,2%	Olaj (\$)	92,6	-0,5%
DAX	7.597	-2,3%	Richter	34.805	-0,9%	BMW	69,6	0,8%	EUR/USD	1,3061	-0,0%	Arany (\$)	1.614	1,3%
S&P	1.497	0,6%	OTP	4.565	-3,5%	Nokia	2,7	-5,3%	USD/HUF	225,88	0,2%	10Y hozam	6,24	5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A kereskedés második felére megjavult a hangulat a tengerentúlon
- Az amerikai olaj ára az idei évi mélypontjára esett, az arany továbbra is 1.600 fölött
- A negatív hangulatban gyengült a forint
- Japánt leszámítva magára talált az ázsiai piac
- Holnap reggel jelent a Magyar Telekom
- A MOL kész eladni a stratégiai gáztárolót a kormánynak
- 25 bázisponttal vágta a kamatot az MNB
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Tovább folytatódott az olasz szappanopera, azonban tegnap nem sokkal lettünk okosabbak. Továbbra is teljes a bizonytalanság, a háttérben lassan beindulhatnak az alkudozások, aminek az eredményeként akár még valami érdekes eredmény is születhet, például egy Grillo-Berlusconi páros, de ez majd csak a folytatásból derülhet ki. Addig is marad a találgatás és az izgalom. Délutánra az olasz politikusok helyét átvették a jegybankárok és Bernanke-ra irányult a figyelem, aki jó szokásához híven most is megnyugtatta a piacokat, ugyanis megismételte a már számtalanszor elhangzott kijelentést, vagyis hogy az eszközvásárlási program egészen addig marad életben, amíg a munkaerőpiacon nem látnak érdemi javulást. Úgy látszik, a piacok továbbra is szeretik ezt a mondatot és a kedvező amerikai makroadatokkal együtt ismét örömmel töltötte el a befektetőket. Amerika és Ázsia már emelkedni tudott, remélhetőleg mára Európában is megnyugodnak a kedélyek és itt is elérkezik az emelkedés. A mai napra optimistán tekintünk és emelkedésre számítunk a hazai piacon is.



Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Import árindex (január, év/év, tény)	Németország	08:00	0,3%	-0,8%
GfK fogyasztói bizalmi index (március, tény)	Németország	08:00	5,8	5,9
Jelzáloghitel igénylések (február 22)	USA	13:00	-1,7%	--
Tartós cikkek rendelésállománya (január)	USA	14:30	4,6%	-4,7%
Tartós cikkek rendelésállománya szállítmányozás nélkül (január)	USA	14:30	1,3%	0,2%
Függőben levő lakásértékesítések (január, hó/hó)	USA	16:00	-4,3%	1,8%
Kőolajkészletek (február 22, hordó)	USA	16:30	4143 ezer	2500 ezer
Benzinkészletek (február 22, hordó)	USA	16:30	-2884 ezer	-1000 ezer

Nemzetközi hírek

USA:

- Bizonytalanul indult a kereskedés a tengerentúli börzéken, záráshoz közeledve azonban talpra álltak az indexek, és a pozitív tartományban fejezték be a kereskedést (Dow 0,84%, Nasdaq 0,44%, S&P500 0,61%).
- Az ingatlanpiacról jó hírek érkeztek, januárban ugyanis 15,6%-kal nőttek az **új lakás-értékesítések**. A várt 380 ezer helyett 437 ezer lakást értékesítettek, miközben a novemberi 369 ezres adatot 378 ezerre módosították. 2008 júliusa óta nem volt ekkora emelkedés.
- A **Conference Board fogyasztói bizalmi index** februári értéke is pozitív meglepetést okozott a piacoknak, az előző havi 58,4 pontról 69,6 pontra emelkedett a mutató, míg a konszenzus 62 pont volt.
- A **Richmond-i Fed index** februári értéke is sokkal jobb lett a várakozásoknál, az előző havi -12-ről 6-ra emelkedett a mutató, miközben a várakozás -4 volt.
- A **Home Depot** tegnap publikálta negyedéves számait, a profit 1 milliárd dollár volt, ami részvényenként 68 centet jelent, miközben a várakozás 64,4 cent volt. Az árbevétel 14%-kal, 18,2 milliárd dollárra emelkedett, ami magasabb a 17,7 milliárd dolláros várakozásnál. A negyedéves osztalékot 34%-kal, 39 centre fogja emelni a társaság. A papír árfolyama 5,7%-kal emelkedett.
- **Ben Bernanke** tegnapi meghallgatásán arról beszélt, hogy az eszközvásárlások kedvező hatásai nyilvánvalóak, a jegybankelnök szavai alapján úgy tűnik, hogy a Fed egyelőre nem változtat a laza monetáris politikáján. Két hét múlva lesz a következő kamat-meghatározó ülés, ahol a monetáris kondíciókat valószínűleg nem fogják megváltoztatni.
- Az **Apple** ma tartja éves közgyűlését, ahol a társaság osztalékpolitikája is szóba kerülhet, illetve arról is szó eshet, hogy a technológiai óriás mit kezd a hatalmas készpénzállományával.
- Tartós cikkek rendelés állománya, függőben lévő lakásértékesítések, és jelzáloghitel igénylések lesznek ma a legfontosabb makroadatok.

Európa:

- Rossz hangulat uralkodott tegnap a nyugat-európai börzéken, a piacok erős eséssel zárták a kereskedést (FTSE100 -1,34%, DAX -2,27%, CAC40 -2,67%).
- A Moody's tegnap piacvárás után figyelmeztette Olaszországot, hogy tovább ronthatja az államkötvények besorolását, amit a választások bizonytalan kimenetével indokol. A hitelminősítő tavaly nyáron rontotta két fokozattal, „Baa2”-re az ország minősítését, ami két fokozatnyira van a befektetésre nem ajánlott sávól.
- Olasz kötvényaukción lesz ma, 6,5 milliárdot szeretnének értékesíteni 2017 és 2023-ban lejáró papírokból. A napokban erős hozamemelkedés volt a bizonytalan választási eredményekre, a tízéves hozam 4,9% fölé szaladt, pedig nemrég még 4,2% volt.

Olaj, arany:

- Az amerikai nyersolaj ára 92,76 dolláron állt ma reggel, ami az idei év legalacsonyabb ára.
- Az arany bár kismértékben visszaesett, 1,609 dolláron volt ma reggel. Az aranyat az EU válság feléledése miatti félelmek mozgatták az elmúlt napokban.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

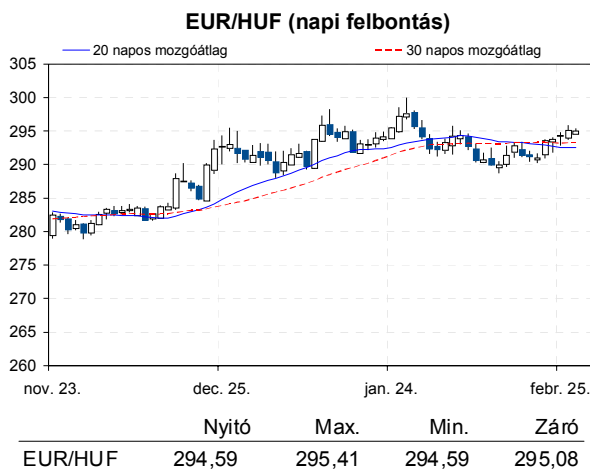
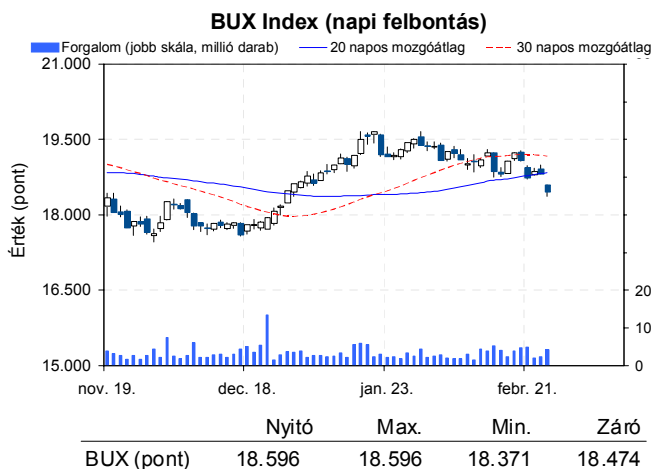
- A forint a tegnapi negatív hangulatban gyengült az euróval szemben és a nyitó 294,05-ös árfolyam zárásra 295,16-ra emelkedett. A forint gyengülése két óra után, vagyis a kamatdöntést követően gyorsult fel, azonban annak nem a várt kamatcsökkentés volt a kiváltó oka, ugyanis a régiós devizák esetében is hasonló mozgást tapasztaltunk.
- A dollár gyors erősödése megállt tegnap, és az EUR/USD árfolyam szinte változatlan maradt. A nyitó 1,3063-ról mindössze 1,3061-re csökkent az árfolyam. A kedvező amerikai makroadatokat erősíthették volna a dollárt, azonban ezt Bernanke szavai kioltották, ugyanis immáron sokadik alkalommal megismételte, hogy a QE3 addig tart, amíg arra szükség van, így kissé lehűtötte azokat a félelmeket, hogy a vártnál korábban befejeződhet, vagy lassulhat az eszközvásárlás.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,27%-kal csökkent, azonban negatív teljesítményével egyedül maradt a piacon. A Hang Seng 0,03%-ot, a Shanghai index 0,68%-ot emelkedett felbuzdulva az amerikai makroadatokról és Bernanke szavairól.
- Japánban a kiskereskedelmi forgalom év/év alapon 1,1%-kal csökkent, azonban ez még így is kisebb visszaesés, mint amire számítottak.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.900	0,8%	7,1%
Nasdaq Composite	3.130	0,4%	5,5%
Nasdaq 100	2.713	0,4%	4,1%
FTSE 100	6.270	-1,3%	6,0%
RTX	2.171	0,3%	-12,6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.429	-1,1%	5,0%
PX	993	-2,1%	-1,1%
Hang Seng	22.517	-0,0%	6,1%
Russell 2000	900	0,5%	8,9%
Nikkei	11.254	-1,3%	16,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	69,09	-1,9%	18,7%
Arcelormittal	11,32	-2,5%	-28,7%
Axa	13,15	-3,8%	9,4%
Banco Bilbao	7,26	-4,1%	7,4%
Banco Santander	5,62	-4,7%	-10,4%
BASF	72,45	-2,0%	10,2%
Bayer	73,03	0,4%	30,8%
BMW	69,59	0,8%	0,8%
BNP Paribas	41,67	-4,6%	13,9%
Commerzbank	1,42	-1,3%	-25,6%
Daimler	44,29	-0,5%	-4,3%
Deutsche Bank	34,60	-1,9%	-0,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12,66	-1,5%	-25,7%
Fiat	4,00	-3,4%	-10,3%
Infineon	6,39	-1,7%	-15,4%
Linde	138,40	0,0%	10,2%
Lufthansa	14,91	0,2%	46,8%
Nokia	2,72	-5,3%	-33,0%
Siemens	78,25	-0,4%	5,5%
Telefonica	9,51	-3,9%	-24,2%
Thyssenkrupp	17,15	-1,4%	-15,9%
Total	37,20	-3,2%	-11,4%
Unicredit	3,83	-8,5%	0,7%

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

Vállalati hírek

- Holnap hajnalban teszi közzé IV. negyedéves eredményét a **Magyar Telekom**.
- A Kúria tegnap helybenhagyta a Fővárosi Törvényszék azon döntését, amelyben megsemmisítette a frekvenciatender eredményét, így nem indulhat el a negyedik mobilszolgáltató. A döntés értelmében a már működő három szolgáltatónak is fel kell hagynia a frissen vásárolt frekvencia használatával, ami a Vodafone-t érintené a legérzékenyebben. A hír kismértékben kedvező a **Magyar Telekomra** nézve, de a Kúria döntése nem okozott meglepetést.
- A tegnapi **MOL** konferencia beszélgetés kevés újdonságot tartalmazott. Molnár József vezérigazgató megerősítette, hogy a cég hajlandó tárgyalni a gázüzletág eladásáról. A MOL a terveknek megfelelően halad a költségcsökkentési programmal: tavaly 150 millió dollárt sikerült megtakarítani, az idei cél 400 millió dollár. A társaság nem közölte, hogy mennyi osztalékot fizethet a tavalyi eredmény után, de úgy tűnik a tavalyi 454 forint részvényenként idén is meglehetősen, sőt elképzelhető némi emelés is. A cég nem vár jelentős romlást az idei környezetben az elmúlt évhez képest. Jelentős, részvényárat befolyásoló bejelentés nem történt tegnap.


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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

- A **PannErgy** bejelentette, hogy a Lazarus csaknem 2 millió darabos részvényállománya kényszerlikvidálásra került. A tranzakció után a Lazarus érdekeltsége megszűnt a PannErgy-ben, ezzel az elhúzódó likvidáció kockázata megszűnt.
- Később a **PannErgy** bejelentette, hogy az Albrecht Ottó által birtokolt ONP Holding SE, több mint 2,6 millió darab részvényt vásárolt és ezzel 12,51%-os tulajdonosi részesedést szerzett. Az ONP a PEGE (PannErgy Geotermikus Erőművek Zrt) tulajdonosa is, vagyis a két társaság között már korábban is volt üzleti kapcsolat. Feltétezzük, hogy többek között a Lazarus által eladott részesedést vásárolta meg az ONP.
- Az **E-Star** két leányvállalata, az E-Star ESCO és az E-Star Polska névértéken visszavásárolta a maradék fennálló követelést is a Raiffeisen Banktól. A tranzakció után a bankhitelek állománya 80 millió forintra csökkent. Meglátásunk szerint a hitel visszavásárlási program eredményeként nőtt a megegyezés esélye a társaság hitelezőivel.

Gazdasági hírek

- Az MNB Monetáris Tanácsa a vártnak megfelelően 25 bázisponttal 5,25%-ra csökkentette az irányadó rátát.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	455	-1,7%	-24,2%	820	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.800	0,3%	16,4%	4.051	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	202	-8,6%	-95,0%	31.331	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	410	0,7%	-27,6%	10.075	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	386	-0,5%	-33,3%	933.090	Tartás	2012.11.22	400
MOL	17.210	-1,6%	-8,7%	160.214	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.565	-3,5%	14,2%	2.535.116	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	330	15,0%	-49,6%	175.954	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34.805	-0,9%	-8,4%	23.743	Vétel	2013.02.05	50.460

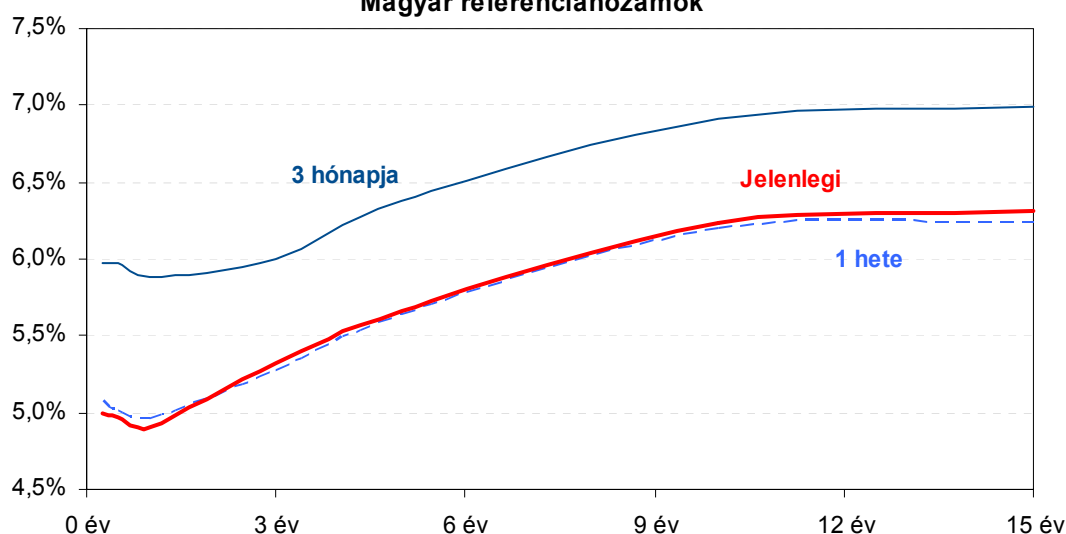
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	17	0,5%	17,4%
Távközlés	45	0,7%	16,3%
Olaj	1.305	0,6%	-2,7%
Gyógyszer	389	-0,3%	16,6%
Szállítmányozás	5.820	0,1%	12,6%
Félvezető	78	0,5%	1,3%
Közszolgáltató	37	0,3%	5,4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.705	0,5%	2,4%

Államkötvények

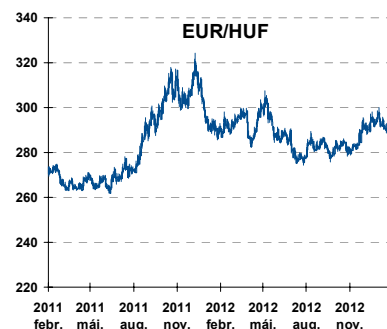
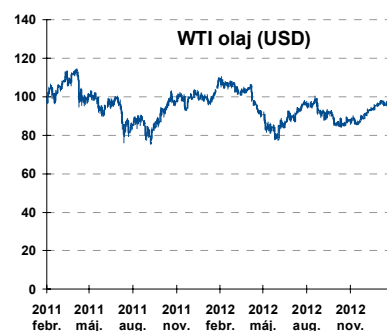
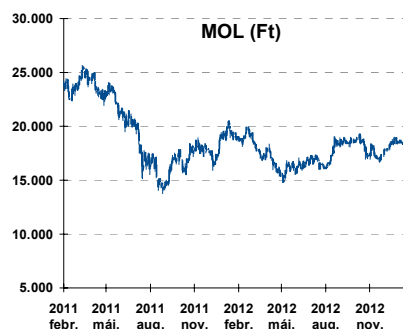
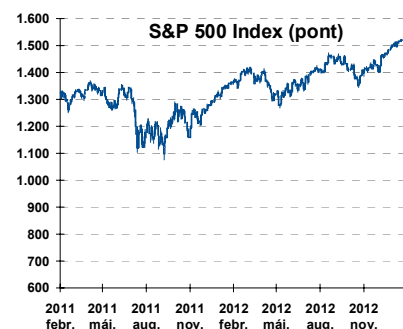
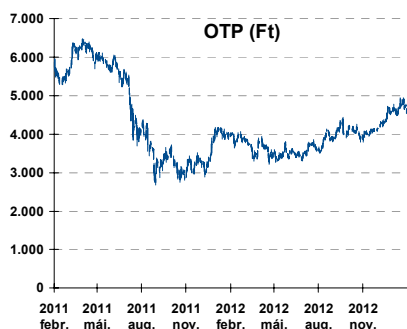
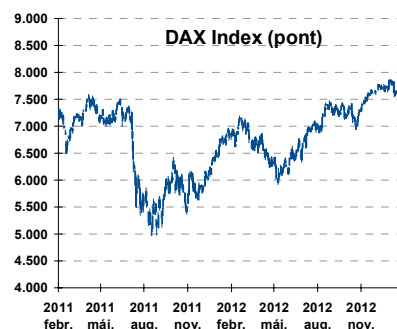
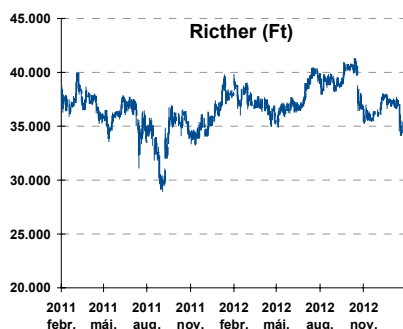
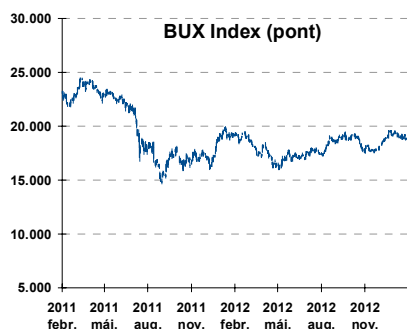
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,87%	-0,9	-5,3
EMU 10 éves	1,45%	-10,3	-43,1
Magyar 10 éves	6,24%	5,0	-241,0
Japán 10 éves	0,67%	-2,0	-30,5
USA 5 éves	0,77%	0,7	-7,4
EMU 5 éves	0,45%	-9,3	-40,1
Magyar 5 éves	5,66%	2,0	-292,0
Japán 5 éves	0,12%	-0,0	-18,4
EMU 3 hónapos	0,01%	-2,1	-11,3

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 5,25 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		
	2013.02.26	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	59.926,04	9,93%	7,46%	11,21%
ESPA Stock Global	19.487,03	9,30%	8,05%	11,17%
ESPA Stock Europe Active	36.827,46	10,30%	15,20%	15,03%
ESPA Stock Japan	19.207,68	15,06%	9,64%	1,54%
ESPA Stock Europe-Emerging	34.178,02	10,08%	10,04%	3,89%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.951,35	8,61%	8,64%	3,98%
ESPA Stock Europe Properties	60.816,47	7,16%	10,08%	19,54%
ESPA Stock Brick (EUR)	98,24	3,39%	1,89%	-7,16%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,80	0,31%	0,87%	2,05%
ESPA Bond International	6.204,56	-1,72%	-4,07%	-0,38%
ESPA Bond Euro Corporate	49.445,36	5,22%	9,25%	9,88%
ESPA Bond Emerging-Markets	53.450,39	3,81%	7,86%	11,40%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,27	-0,28%	0,96%	5,32%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,04	-0,81%	-0,69%	1,30%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,69	-0,05%	2,07%	6,46%
ESPA Cash Corporate Plus	37.636,11	5,46%	9,12%	7,23%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,41	0,06%	0,25%	0,43%
ESPA Cash Emerging Markets	37.874,29	6,05%	9,12%	6,24%
ESPA Stock Adriatic	1.090,94	17,30%	25,80%	10,22%
ESPA Stock Agricultural	2.570,04	6,53%	6,28%	5,09%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.984,87	8,01%	7,39%	-0,10%
ESPA Stock Commodities	31.399,20	5,06%	4,54%	-2,66%
ESPA Stock Istanbul	126.317,24	7,71%	14,62%	29,89%
ESPA Stock Pharma	36.051,15	11,30%	8,76%	19,60%
ESPA Stock Russia	2.078,97	11,76%	7,94%	-8,90%
ESPA Stock Techno	8.092,40	6,03%	-0,83%	5,93%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1261	1,38%	2,98%	6,54%
ERSTE Ingatlan	2,0162	1,77%	3,69%	7,82%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2537	2,23%	4,79%	11,48%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1825	2,50%	3,66%	6,80%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1258	5,05%	5,98%	-5,40%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13805,0	1,29%	2,92%	6,52%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,6614	5,86%	10,23%	23,72%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8886	3,93%	7,29%	2,92%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7032	3,21%	6,54%	16,00%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1069	0,24%	0,64%	1,83%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0862	0,48%	1,02%	2,35%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,502895	1,28%	2,76%	6,02%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1896	0,86%	1,81%	4,14%

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-e 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
Lojcs 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 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.