

BUX	18.355	-0,6%	MOL	16.660	-2,4%	Commerzbank	1,2	0,0%	EUR/HUF	305,88	0,8%	Olaj (\$)	93,5	0,5%
DAX	8.043	-0,2%	Richter	33.700	-0,7%	BMW	70,2	-1,3%	EUR/USD	1,3076	0,5%	Arany (\$)	1.592	0,1%
S&P	1.561	-0,2%	OTP	4.650	1,1%	Nokia	2,6	-3,7%	USD/HUF	233,44	0,0%	10Y hozam	6,50	-2,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Amerika már pénteken lejtmenetbe kapcsol
- A kőolaj zuhan ma reggel, az arany szárnyal
- Gyengült az euró
- Jelentős esés Ázsiában
- Vártnak megfelelő eredmény az FHB-től
- A MOL részesedést vásárolt egy pakisztáni, és növelte érdekeltségét egy ománi blokkban
- Csökkenésre számítunk ma a BÉT-en

## Erste kommentár

A ciprusi mentőcsomag okozott egy kis riadalmat a piacon. Persze nem a mentés ténye, vagy a 10 milliárd euró, hanem a módszer, ahogy további 5,8 milliárd eurót beszed az állam. Befagyasztották a számlákat és egyszeri adót vetnek ki rá. Ugyan a háttér Ciprus adóparadicsom mivoltából és az ott parkoló orosz és brit pénzek megsarcolásáról szól, de mindenkiben felébred a félelem, hogy ez akárhol bekövetkezhet. Ráadásul így 5-6 milliárd eurónyi vagyon el is „tűnik”. Ez egy ürügy. Az indexek gyakorlatilag csúcson vannak, s ez jó alkalom arra, hogy meginduljon a profit realizálás, erre pedig jó ürügy a ciprusi mentőcsomag furcsa volta. A DAX indexben a 20 napos mozgóátlag 7.815 pont környékén van, az tesztelésre kerülhet. A határidős árfolyam az út felét már meg is tette. A BUX ugyan szintre jött le, de ma ez eleshet. A furcsa az, hogy a környéken több támasz szint is van, például egy rést láthatunk, amelynek az alja 18.203 pontnál van, de a 200 napos mozgóátlag is 18.187 pontnál megy el. A következő támasz pedig 17.500 pontnál van egy lokális mélypont képében. Az általános rossz hangulatban azt várjuk, hogy a pénteken még működő támasz a mai napon eleshet.



**Erste Market HD**

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
NAHB házárixindex (március)	USA	15:00	46	47

## Nemzetközi hírek

### USA:

- A Dow 0,17%-ot, a Nasdaq 0,3%-ot, az S&P pedig 0,14%-ot csökkent. Az S&P esetében elmaradt a csúcsdöntés, a Dow hosszú menetelése pedig megállt.
- Az ipari termelés a várt 0,4% helyett 0,7%-kal bővült. A kapacitáskihasználtság 79,6%-ra emelkedett. A Michigani bizalmi index a korábbi 77,6-ról és a várt 78,0-as érték helyett mindössze 71,8 pont lett.
- Ma délután publikálják a tengerentúlról a NAHB házárixindex értékét.
- A S.A.C Capital hedge fund minden idők legnagyobb büntetését kapta az amerikai tőzsdelügyeletről bennfentes kereskedelem miatt. A bírság összege 600 millió dollár.

### Európa:

- Ciprus számára a hétfőgén megszavazták a 10 milliárd eurós mentőcsomagot, azonban a fogadtatás nem volt túl optimista. Feltételként szabták, hogy az adóparadicsom 10 százalékponttal emelje a társasági adót, ezen túlmenően pedig a betétesek is megsínylik a mentőcsomagot. A bankbetétek után 6,75%-os egyszéri illetéket kell fizetni, 100 ezer euró fölötti összeg esetén pedig már 9,9%-os az illeték mértéke, illetve kamatadó is bevezetésre kerül. Az Eurogroup vezetője szerint 5,8 milliárd euró bevétel folyhat be. A feltételek elfogadásáról ma szavaz a ciprusi palament és amennyiben rábólintanak, a külföldiek számára nem sok érv marad amellet, hogy Cipruson tartásák megtakarításukat, így akár egy tőkekiáramlás is megindulhat az országból, ami tovább rontaná a bankrendszer helyzetét. A hétfőgén befagyasztották a megtakarításokat, így a betéteseknek egyelőre nem volt lehetőségük reagálni a hétfőgi eseményekre.
- Pénteken Portugália újabb éves haladékot kapott az Európai Bizottságtól a 3%-os hiánycél elérésére. A vártnál lassabb javulás miatt nem ez az első alkalom, hogy Portugália haladékot kapott.
- A Moody's pénteki elemzése szerint az idei évben Csehországban, Lengyelországban és Magyarországon sem lesz gazdasági élénkülés. Magyarország esetében 1,2%-os csökkenést várnak. Lengyelország tovább növekedhet, de lassuló mértékben.

### Olaj, arany:

- A mai ciprusi döntés hatására negatív hullámok indultak el a világ tőzsdéin. A WTI kőolaj 1,2 dollárt esett 92,2 dollárra ma reggel, míg az arany ismét 1,600 dollár fölé tudott emelkedni.

### Devizák:

- A hétfőgi események elbizonytalanították a befektetőket, ami jelentős euró gyengülést idézett elő. Az EURCHF árfolyam a ma reggeli órákban 1,23408-ról 1,21972-re csökkent. Szintén jelentős csökkenés volt megfigyelhető az EUR/USD devizapár tekintetében is. Ennek értéke 1,2903-ig, a 200 napos mozgóátlagig csökkent le.
- Csütörtökön a forint még erősödni tudott Cséfalvay Zoltán államtitkár szavaira, azonban az erősödés nem volt tartós, a pénteki munkaszüneti napon és ma reggel is forintgyengülés tapasztalható a nemzetközi hangulat romlásának eredményeként. Jelenleg 306-os árfolyam közelében kereskednek ez EUR/HUF devizapárral. A svájci frankért cserébe már 250 forintnál is többet kell fizetni.

### Távol-Kelet:

- A Nikkei 2,71%-ot, a Hang Seng 2,25%-ot, a Shnaghai index pedig 1,64%-ot esett.
- Kínában 70 városból 66-ban növekedett az ingatlanok ára az előző hónapoz képest. Pekingben 2,45-os áremelkedés, Shanghaiban pedig 1,9%-os növekedés volt megfigyelhető az előző hónapoz képest.
- A Samsung bemutatta új csúcskészülékét, a Samsung Galaxy S4-et.

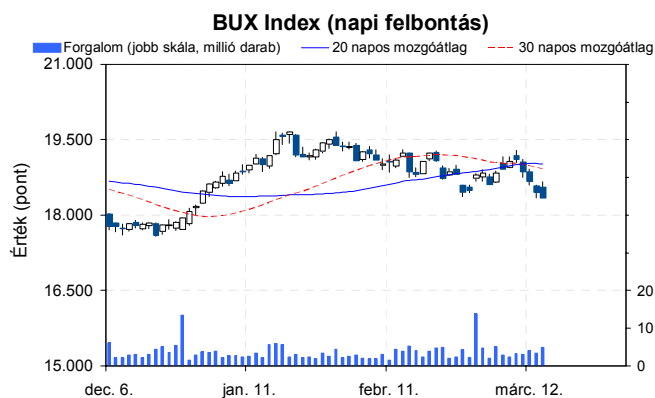
**Határidős piacok:**

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

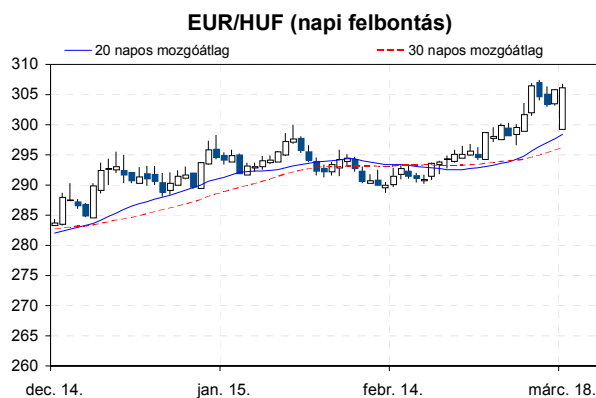


**Erste Arany Certifikátok**  
Arany kereskedés Forintért?

[▶ Részletek](#)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.557	18.664	18.355	18.355



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	299,31	306,80	299,31	306,12

**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.514	-0,2%	9,7%
Nasdaq Composite	3.249	-0,3%	6,3%
Nasdaq 100	2.799	-0,3%	3,2%
FTSE 100	6.490	-0,6%	8,8%
RTX	2.123	-2,7%	-14,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.486	-0,5%	6,3%
PX	995	-2,4%	0,1%
Hang Seng	22.021	-2,3%	3,3%
Russell 2000	952	-0,1%	14,7%
Nikkei	12.221	-2,7%	20,6%

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

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	79,85	1,2%	34,8%	E.On	13,02	-0,6%	-29,8%
Arcelormittal	11,42	-1,0%	-27,9%	Fiat	4,49	0,7%	-6,1%
Axa	14,51	-0,7%	10,1%	Infineon	6,62	1,5%	-12,9%
Banco Bilbao	7,79	0,1%	16,9%	Linde	145,50	-0,9%	9,0%
Banco Santander	5,97	-0,0%	-5,8%	Lufthansa	16,17	1,0%	54,1%
BASF	74,68	-0,6%	10,5%	Nokia	2,58	-3,7%	-35,8%
Bayer	78,27	-0,2%	43,6%	Siemens	83,17	-0,6%	4,6%
BMW	70,22	-1,3%	-3,8%	Telefonica	11,47	-0,3%	-7,9%
BNP Paribas	43,99	-0,6%	12,8%	Thyssenkrupp	18,32	0,4%	-10,3%
Commerzbank	1,21	0,0%	-38,0%	Total	39,17	-1,0%	-7,9%
Daimler	46,06	0,5%	-2,7%	Unicredit	3,83	0,6%	-8,0%
Deutsche Bank	34,11	-0,3%	-11,9%				

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

**Vállalati hírek**

- Az **FHB** vesztesége 1,9 milliárd forint lett a tavalyi év negyedik negyedében, ami megfelel a piaci várakozásnak. A nettó kamatmarzs tovább csökkent 2,05%-ra. Ennek oka a számítási metódus változása, melyből az egész évre vetítve 550 millió negatív hatás keletkezik, amit a negyedik negyedévben könyveltek el. A nettó díj- és jutalékbevételek alakulására hatással voltak a jelzálog levél kibocsátások és az alárendelt kölcsöntőke. A pénzügyi eredményt ugyanakkor javította az értékpapírok visszavásárlása. A nem teljesítő hitelek aránya 19,5%-ra csökkent, míg ezek fedezettsége 51,6%-ra nőtt, így a céltartalékolás ismét magas volt. A forintban denominált hitelek állománya 11,3%-kal nőtt, míg a deviza hitelek 15,3%-kal csökkentek. Az FHB 655 millió forintot tudott leírni a bankadóból a hitelek forintosításakor elengedett követelések miatti veszteségek, és a jelzáloghitelezés növelése okán. Ugyanakkor 691 millió forintnyi halasztott adót kellett megfizetni, ami ellensúlyozta a bankadóból leírható tételek pozitív hatását. A tőke megfelelési mutató 22,6% volt az időszak végén, azonban az idei év elején visszafizetett hitelek miatt jelenleg 15,5% körül van. Az eredmény összességében gyenge, de megfelelt a várakozásoknak. Ha a tisztított eredményeket nézzük, akkor már látszanak a javulás jelei, bár erre még több negyedévet kell várni. Az FHB előrejelzéseinket és ajánlásunkat a közeljövőben felülvizsgáljuk.

**FHB**

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált	Publikált		Publikált	Publikált		Konsz.	Erste	Publikált vs. Erste
	2012. IV.	2011. IV.		2012. I-IV.	2011. I-IV.		2012. IV.	2012. IV.	
Nettó kamatbevétel	3.884	4.082	-4,9%	18.545	21.498	-13,7%	4.229	4.058	-4,3%
Céltartalék	-2.889	-13.042	n.é.	-9.756	-19.944	n.é.	-2.889	-2.936	n.é.
Nettó díj- és jutalékbevétel	450	714	-37,0%	2.591	2.713	-4,5%	450	587	-23,3%
Pénzügyi tranzakciók eredménye	1.705	6.208	-72,5%	4.749	9.100	-47,8%	0,0	826	106,4%
Adózás előtti eredmény	-1.217	-6.601	n.é.	-3.415	-7.314	n.é.	0,0	-2.637	n.é.
Adózott eredmény	-1.908	-4.249	n.é.	-4.464	-5.618	n.é.	-1.912	-2.373	n.é.
Adózott eredmény 1)	-1.959	4.545	n.é.	-2.396	7.291	n.é.	0,0	-1.667	n.é.

1) különadókkal korrigálva

- A **MOL** két új kutatási eszközt vásárolt: 70%-ról 100%-ra növelte részesedését az Ománi 43B blokkban, ahol a cég operátor, míg Pakisztánban sikerült egy 30%-os részesedést vásárolni a Ghauri blokkban, ahol a pakisztáni MPCL cég (35%-os tulajdon) az operátor és a Pakistan Petroleum a partner 35%-os részesedéssel. A MOL-nak a környéken már vannak érdekeltségei. Az akvizíció beleillik a MOL stratégiájába, várhatóan ma nem fog a részvényárra hatni.
- Az **E-Star** közgyűlést tart április 15-én. A napirendi pontok között szerepel az igazgatósági és felügyelő bizottsági tagok megválasztása, a dolgozói részvényprogram, az igazgatóság felhatalmazása saját részvény vásárlására, az igazgatóság felhatalmazása az alaptőke zárt körben történő felemelésére. A részletes közgyűlési előterjesztéseket később teszik közzé.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

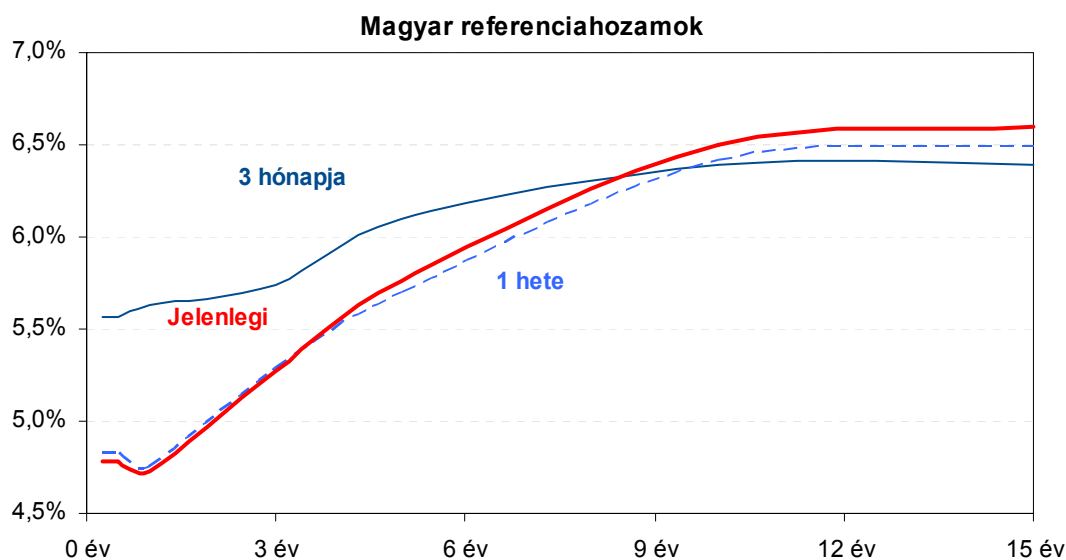
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	486	-2,4%	-10,2%	21.079	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	19.250	2,1%	27,7%	14.356	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	230	-5,0%	-92,4%	8.298	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	375	-5,3%	-35,3%	163.624	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	396	-1,7%	-31,5%	3.125.167	Tartás	2012.11.22	400
MOL	16.660	-2,4%	-16,5%	273.715	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.650	1,1%	18,9%	1.143.025	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	385	0,0%	-39,8%	28.317	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	33.700	-0,7%	-12,4%	73.282	Vétel	2013.02.05	50.460

### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	-0,0%	17,3%
Távközlés	47	-1,0%	16,2%
Olaj	1.361	-0,1%	2,8%
Gyógyszer	404	0,2%	19,4%
Szállítmányozás	6.273	-0,1%	17,2%
Félvezető	78	-2,0%	-2,2%
Közszolgáltató	38	-0,2%	9,6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.837	0,8%	10,1%

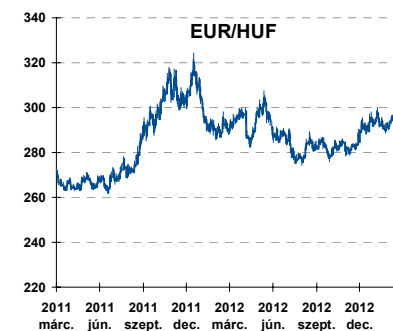
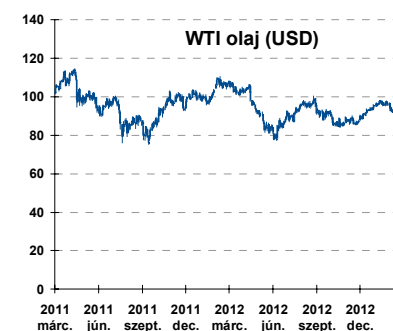
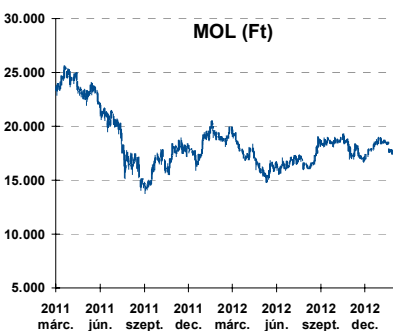
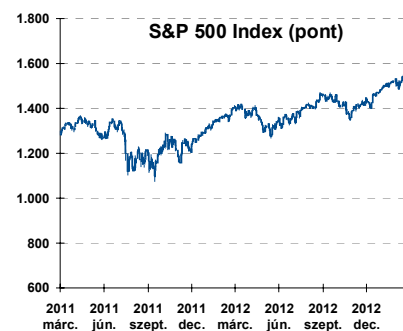
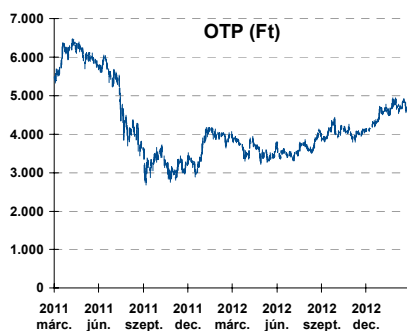
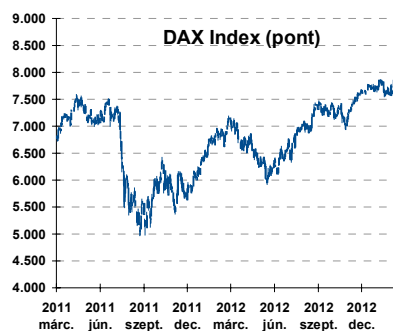
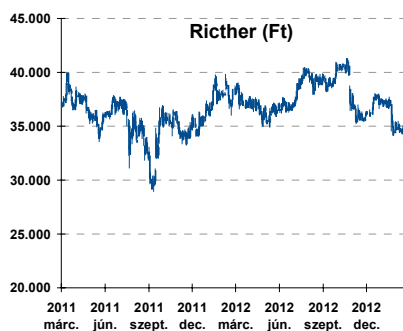
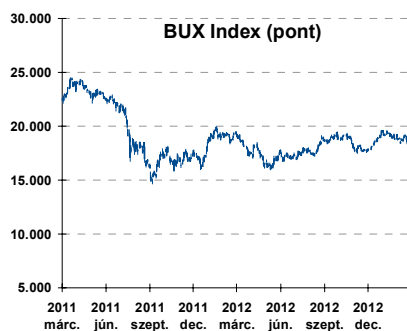
### Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,90%	-8,7	-39,1
EMU 10 éves	1,46%	-1,8	-51,3
Magyar 10 éves	6,50%	-2,0	-211,0
Japán 10 éves	0,60%	-2,9	-45,2
USA 5 éves	0,77%	-6,5	-34,8
EMU 5 éves	0,43%	-1,9	-54,3
Magyar 5 éves	5,76%	-2,0	-271,0
Japán 5 éves	0,11%	-1,1	-25,2
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,6	-5,3



Alapkatatok (%): **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	
	2013.03.13	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65.773,68	18,45%	16,66%	17,67%
ESPA Stock Global	21.182,62	16,16%	15,62%	16,55%
ESPA Stock Europe Active	39.416,16	15,21%	20,40%	20,84%
ESPA Stock Japan	20.977,44	24,73%	24,18%	7,17%
ESPA Stock Europe-Emerging	36.381,32	12,21%	12,80%	7,55%
ESPA Stock Global Emerging-Market	51.907,69	11,65%	15,30%	7,65%
ESPA Stock Europe Properties	63.456,00	7,25%	13,00%	18,52%
ESPA Stock Brick (EUR)	100,41	2,06%	5,13%	-4,46%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,94	0,40%	0,90%	1,86%
ESPA Bond International	6.507,60	2,77%	0,25%	1,34%
ESPA Bond Euro Corporate	51.696,38	9,35%	12,38%	11,83%
ESPA Bond Emerging-Markets	55.640,75	6,69%	8,88%	12,83%
ESPA Bond Europe (EUR)	137,90	-0,25%	1,49%	4,53%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,42	-1,33%	-1,07%	1,01%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,58	-1,06%	1,19%	5,98%
ESPA Cash Corporate Plus	39.214,04	9,58%	11,16%	9,45%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,38	0,05%	0,22%	0,39%
ESPA Cash Emerging Markets	39.535,59	9,92%	11,64%	8,72%
ESPA Stock Adriatic	1.169,84	23,49%	30,94%	14,80%
ESPA Stock Agricultural	2.789,85	12,83%	14,08%	13,38%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.097,74	11,21%	14,50%	2,35%
ESPA Stock Commodities	33.830,34	11,28%	10,13%	4,43%
ESPA Stock Istanbul	144.410,55	15,06%	28,51%	46,70%
ESPA Stock Pharma	39.030,29	16,67%	17,33%	24,07%
ESPA Stock Russia	2.171,24	12,10%	8,62%	-7,33%
ESPA Stock Techno	8.813,59	13,55%	8,13%	10,04%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	-100,00%	-100,00%	-100,00%

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

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1307	1,34%	2,94%	6,49%
ERSTE Ingatlan	2.0217	1,73%	3,64%	7,74%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2567	2,12%	4,73%	11,00%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1825	2,12%	3,22%	7,09%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1171	4,44%	-0,58%	-3,77%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13835,0	1,25%	2,87%	6,46%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.6486	1,80%	8,90%	21,96%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.9391	4,67%	5,04%	4,75%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7085	3,00%	6,52%	15,17%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1074	0,24%	0,61%	1,76%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0869	0,46%	0,99%	2,29%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.50595	1,25%	2,72%	5,96%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1913	0,83%	1,80%	4,10%

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.

---