

BUX 18.220 -1,0%	MOL 16.260 -1,5%	Commerzbank 1,2 -2,2%	EUR/HUF 295,49 -0,3%	Olaj (\$) 91,3 -2,4%
DAX 7.745 -1,6%	Richter 34.050 -0,6%	BMW 67,7 -1,8%	EUR/USD 1,3113 0,1%	Arany (\$) 1.483 -5,0%
S&P 1.589 -0,3%	OTP 4.560 -1,9%	Nokia 2,6 -1,5%	USD/HUF 225,27 -0,4%	10Y hozam 5,68 -7,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Eséssel zártak pénteken a tengerentúli börzék
- Zuhanó olaj- és aranyár
- A 295-ös szintet támadhatja a forint
- A gyenge kínai GDP adat padlóra küldte Ázsiát
- Május 8-ig van eladási moratórium a Dana Gas MOL pakettjén
- Elfogadták a Magyar Telekom 50 forintos osztalékát
- Csökkenésre számítunk a BÉT-en

Erste kommentár

Azt hallottunk ma reggel a rádióban, hogy 1,6 százalékkal „zuhant” a Nikkei index. Mi meg arra gondoltunk, hogy mekkorát fordult a világ a 4 évvel ez előtthöz képest, amikor 4-5 százaléknyi, vagy még ennél is nagyobb zuhanásokat láttunk. Ha az 1,6 százalékot zuhanásként jellemezzük, mint mondanánk a 3-5 százalékos csökkenésekre? Ez is jól mutatja a negatív hangulatot, miközben az indexek többsége lokális vagy abszolút csúcs közelében van. Persze a csökkenés háttérében az elmúlt néhány hétben tapasztalható 15 százalékos száguldás, a gyengülő jen miatt idegeskedő USA nyilatkozatok és a gyengébb kínai GDP bővülés áll. Az utóbbi, úgy tűnik, hogy a világ többi részének gazdasági gyengélkedése miatt van. Közben a DAX a pénteki jelentős esést követően ma valamiféle korrekcióra készül. Ennek ellenére a kép negatív, hiszen a 20-30 napos mozgóátlagokról fordult le az index. A BUX közben még mindig a 200 napos mozgóátlaggal küzd, s még a 20 és 30 napos átlagok is satuba fogták. Ugyan negatívak vagyunk a mai nap tekintetében, de az elmozdulás valószínűleg kicsi lesz.


Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

[▶ Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
New-Yorki feldolgozóipari index (április)	USA	14:30	9,24	7
Nettó pénzáramlás a tőkepiacokra (február)	USA	15:00	\$110,9 milliárd	--
NAHB házárixindex (április)	USA	16:00	44	45
Citigroup (EPS Q1 2013)	USA	14:00	111 cent	116,8 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel indult a kereskedés pénteken a tengerentúli börzéken, a kezdeti lejtmenet után azonban elindultak felfelé az indexek, de a veszteséget nem sikerült ledolgozniuk (Dow 0%, Nasdaq -0,16%, S&P500 -0,27%).
- A gyenge makroadatok okozhatták a rossz teljesítményt, a **Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének** áprilisi előzetes értéke 78,6 pontról 72,3 pontra esett vissza (ami 9 havi mélypontot jelent), miközben a piac 78,5 pontra számított.
- A **kiskereskedelmi forgalom** is negatív meglepetést okozott, a várt stagnálás helyett 0,4%-kal csökkent a mutató.
- Pénteken két gyorsjelentés is napvilágot látott, a bankok közül elsőként a **JPMorgan** publikálta negyedéves számait. A profit 33%-kal 6,5 milliárd dollárra emelkedett, ami részvényenként 1,59 dollár, ez pedig bőven az 1,39 dolláros várakozások felett van. Az árbevétel 25,8 milliárd dollár volt, ami valamelyest elmarad ugyan a tavalyi értéktől, de a várakozásoknak megfelelő. A negyedévben 549 millió dollárnyi céltartalékot képzett a bank, ami jobb mint az egy évvel ezelőtti 642 millió dollár. A menedzsment optimistán látja a jövőt, szerintük pozitív jeleket mutat a gazdaság. A papír 0,6%-os gyengüléssel zárt.
- A **Wells Fargo** szintén pénteken publikálta számait, a társaság profitja 22%-kal bővült, ami részvényenként 92 centet jelent, ez pedig felülmúlja a 89 centes várakozást és a tavalyi 75 centes profitot is. Az árbevétel 21,3 milliárd dollár volt, ami kissé alulmúlja a 21,6 milliárd dolláros várakozást. Az árfolyam 0,8%-ot esett pénteken.
- Ma 14 órakor a Citigroup publikálja negyedéves számait, 14:30-kor a New-Yorki feldolgozóipari index áprilisi értékét, 16 órakor pedig NAHB házárixindexet publikálnak.

Európa:

- Rossz hangulat uralkodott pénteken a nyugat-európai börzéken (FTSE100 -0,5%, DAX -1,61%, CAC40 -1,24%).
- Görög hírforrások szerint hamarosan véget érnek a hetek óta húzódnó tárgyalások a trojka és Athén között. A nemzetközi szervezetek azt vizsgálják, hogy Görögország hogyan halad a reformok megvalósításával. Ha mindent rendben találnak, akkor az ország megkaphatja a következő 8,8 milliárd eurós hitelrészletet.
- Az eurócsoport pénteken jóváhagyta a 23 milliárd euró összértékű ciprusi csomagot, ami 10 milliárd euró nemzetközi hitelt tartalmaz.

Olaj, arany:

- Jelentős tőkekivonás volt mind az arany, mind az olaj esetében. Az arany 1,425 dolláron is volt ma reggel, jelenleg 1,450 dollár körül mozog, ami péntek reggelhez képest közel 100 dolláros unciánkénti zuhanást jelent. A WTI kőolaj 88,9 dolláron állt, ami a péntek reggel 92 dolláros szinthez képest szintén hatalmas esést takar. Mind a két instrumentum esetében fundamentális okok is állnak a háttérben: a piac tart a ciprusi arany eladásától, míg az amerikai nyersolajkészletek 22 éves csúcson állnak.

Devizák:

- Pénteken a nem túl pozitív nemzetközi hangulat ellenére jelentős forintérsődés volt tapasztalható. Az árfolyam átmenetileg áttörte a 295-ös ellenállást is, azonban csak rövid ideig tartózkodott a szint alatt, és nap végén 295,49-re változott az árfolyam. A mai vártnál gyengébb kínai GDP adat utáni pesszimista hangulatban a forint gyengülést mutat az euróval szemben, így valószínűleg nem a mai napon, de a hét folyamán ismételten próbálkozhat majd a szint áttörésével.
- Pénteken az euró még erősödni tudott a dollárral szemben, az árfolyam 1,3099-ről 1,3113-ra emelkedett, a mai negatív hangulat viszont ismételten a dollárnak kedvez, így az euró némileg gyengült ma reggel a dollárral szemben.

Távol-Kelet:

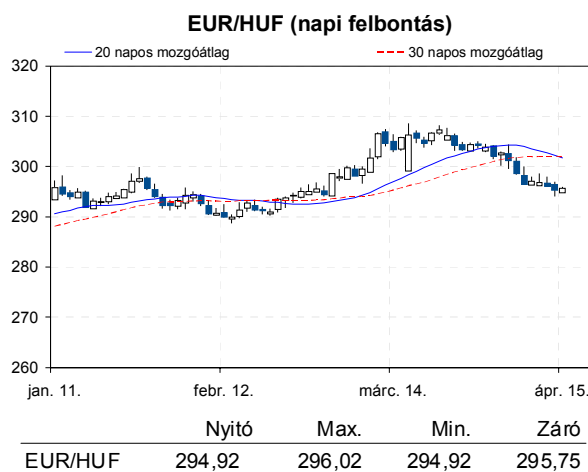
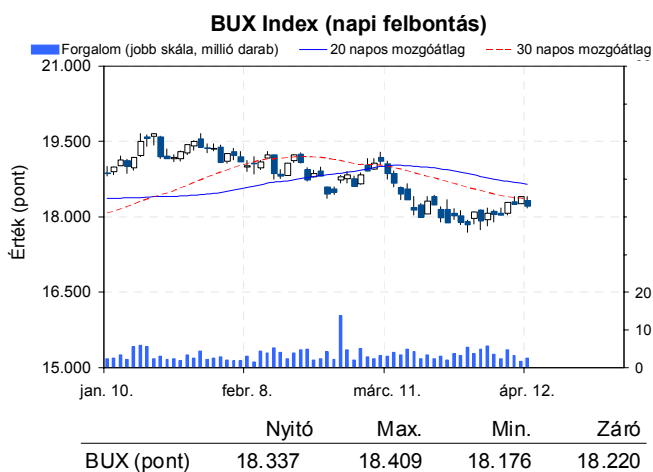
- Jelentős eséssel kezdődött a hét a Távol-Keleten. A Hang Seng 1,23%-ot, a Shanghai index 1,03%-ot, a Nikkei index 0,92%-ot veszített értékéből.
- A kínai GDP adat váratlanul gyenge lett. Az első negyedévben 7,7%-os növekedés volt tapasztalható, ami a negyedik negyedévi 7,9%-tól és a várt 8%-tól is elmaradt.
- A márciusi ipari termelés 8,9%-kal haladta meg az egy évvel korábbi adatot, azonban még így is csalódást keltett a 10%-os elemzői várakozásokhoz képest.
- A japán index eséséhez hozzájárult, hogy a jen erősödni kezdett arra a hírre, hogy pénteken az amerikai kincstár figyelmeztette Japánt, hogy ne értékelje le agresszívan valutáját.
- A kínai kiskereskedelmi forgalom a GDP-vel ellentétben a vártnak megfelelően 12,6%-kal növekedett márciusban és az első negyedéves adat a várakozásoknak megfelelően alakult.
- Japánban a március havi ipari termelésről szóló végleges adat enyhén jobb lett az előzetesen publikáltnál, de év/év alapon még így is jelentős csökkenés volt megfigyelhető.

Határidős piacok:

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

Erste Arany Certifikátok
Arany kereskedés Forintért?

[▶ Részletek](#)



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.865	-0,0%	15,7%
Nasdaq Composite	3.295	-0,2%	9,4%
Nasdaq 100	2.856	-0,1%	5,8%
FTSE 100	6.384	-0,5%	13,0%
RTX	2.004	-1,7%	-12,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.397	-0,5%	6,5%
PX	978	-0,1%	5,1%
Hang Seng	21.807	-1,3%	5,3%
Russell 2000	943	-0,4%	18,4%
Nikkei	13.366	-0,9%	38,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	77,99	-1,3%	33,6%
Arcelormittal	9,33	-1,4%	-29,3%
Axa	13,71	-1,5%	26,5%
Banco Bilbao	6,83	-2,4%	28,0%
Banco Santander	5,25	-5,2%	8,0%
BASF	68,70	-1,1%	10,9%
Bayer	80,62	-1,4%	59,5%
BMW	67,72	-1,8%	0,4%
BNP Paribas	40,73	-3,0%	34,0%
Commerzbank	1,17	-2,2%	-28,8%
Daimler	40,17	-2,5%	-0,4%
Deutsche Bank	31,47	-2,5%	-7,8%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,50	-1,4%	-13,7%
Fiat	4,23	-3,6%	6,0%
Infineon	5,96	-1,9%	-19,2%
Linde	143,48	-0,0%	12,2%
Lufthansa	14,30	-2,0%	43,3%
Nokia	2,62	-1,5%	-14,5%
Siemens	80,99	-1,8%	12,8%
Telefonica	10,75	-0,5%	-1,8%
Thyssenkrupp	13,96	-2,3%	-20,5%
Total	37,19	-0,8%	2,1%
Unicredit	3,50	-2,1%	15,3%

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

Vállalati hírek

- Sajtóértesülések szerint az egyiptomi hatóságok továbbra is vonakodnak kifizetni a Dana Gas-nak az országban kitermelt gáz ellenértékét, aminek az lehet a hatása, hogy május 8 után, amikor lejár a **MOL** részvényekre az eladási moratórium, a Dana dönthet a fennmaradó 1,4%-os MOL csomag eladásáról. Ez rossz hír a MOL számára. A legutóbbi eladás több, mint 5%-kal küldte lejjebb a részvények árfolyamát, ami mutatta, hogy milyen gyenge a MOL részvények vételi oldala.
- A **Magyar Telekom** pénteki közgyűlése jóváhagyta a részvényenkénti 50 forintos osztalékot. A kifizetés május 16-án kezdődik, osztalékszelvénnyel május 6-án forog utoljára a papír.
- **Magyar Telekom, MOL:** a kormány ősszel megvizsgálja a további áram- és gázár csökkentés lehetőségét, mondta el Rogán Antal. A hír negatív, de egyelőre nincs hatása az árfolyamokra.
- Az **OTP** 2013. április 11-én 2.968 darab törzsrészvényt értékesített javadalmazási politikája keretében Michnai András felügyelő bizottsági tag részére, így a bank saját tulajdonában lévő OTP törzsrészvények állománya 4.113.137 darabra (1,47%) változott. Michnai András ugyanaznap 4.573 forintos átlagáron 2.968 darab OTP törzsrészvényt értékesített, ezzel tulajdona az OTP által kibocsátott törzsrészvényből 16.000 darabra (0,01%) változott.
- Az **E-Star** leányvállalatának, az EC Mielecnek az 51%-os tulajdonában lévő Euro-Energetyka (49%-os tulajdonos az ARP SA) összeolvad az ARP SA 100%-os tulajdonában álló EEPark nevű céggel. A tranzakció során az EC Mielec 21,56%-os részesedést szerez, melyből 12,67%-nyi részesedésért

készpénzben fizet. Az újonnan létrejövő társaság jegyzett tőkéje 16,49 millió lengyel zloty lesz (a tranzakciót megelőzően 11,5 millió zloty volt). Bár a tranzakció pontos részletei nem ismertek, úgy gondoljuk, hogy az EC Mielec 2,1 millió zlotyt (mintegy 150 millió forintot) fizetett a 12,67%-os pakettért. A tranzakció 6 hónapon belül zárul le.

- Az **E-Star** emellett közzétette újabb egyezségi javaslatát az április 26-án tartandó csődegyezségi tárgyalásra. Úgy véljük, megállapodás születhet a részvény konverzióról.

Gazdasági hírek

- Varga Mihály a héten találkozik az IMF képviselőivel, és az elővigyázatossági hitelkeretről fognak tárgyalni. Varga hangsúlyozta, hogy Magyarország csak biztonsági hálónak szánja a hitelt, és nem áll szándékában felhasználni azt.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

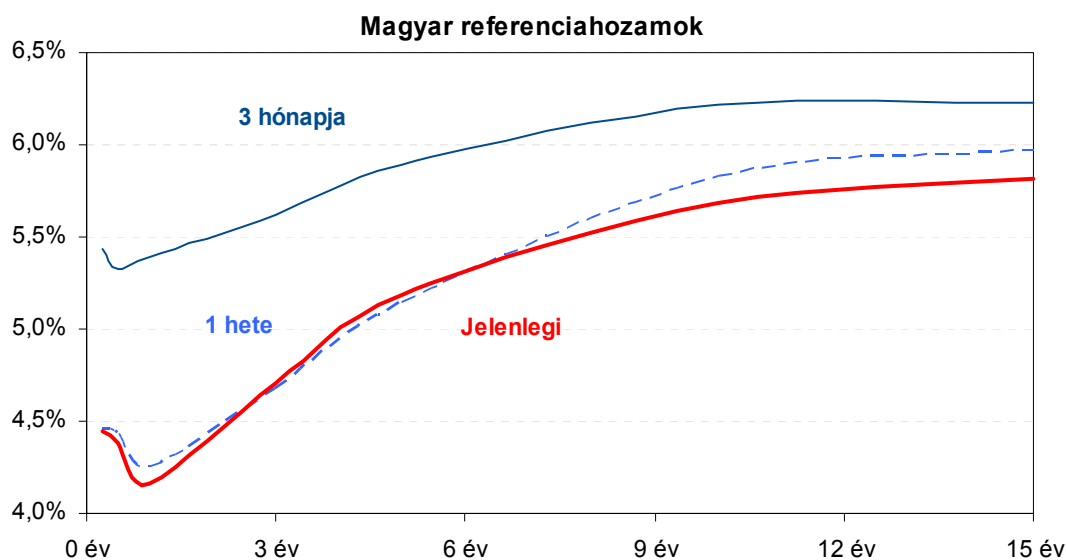
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	490	0,0%	-8,1%	5.390	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.960	2,4%	31,7%	3.768	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	212	-0,5%	-91,8%	515	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	367	-2,1%	-32,4%	3.340	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	423	0,0%	-23,1%	736.520	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16.260	-1,5%	-4,9%	39.099	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.560	-1,9%	35,1%	1.630.819	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	376	3,6%	-40,8%	59.638	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34.050	-0,6%	-7,5%	48.565	Vétel	2013.03.20	45.265

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	-0,4%	22,1%
Távközlés	49	0,3%	28,6%
Olaj	1.337	-1,2%	11,3%
Gyógyszer	426	-0,1%	27,5%
Szállítmányozás	6.144	-0,3%	18,2%
Félvezető	78	-0,6%	-0,9%
Közszolgáltató	40	0,4%	17,5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.863	-0,8%	15,4%

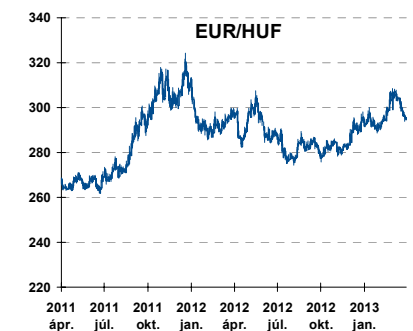
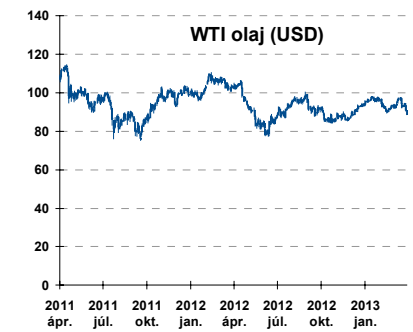
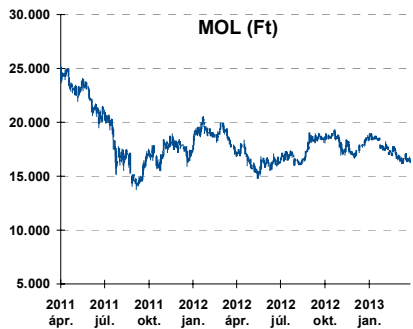
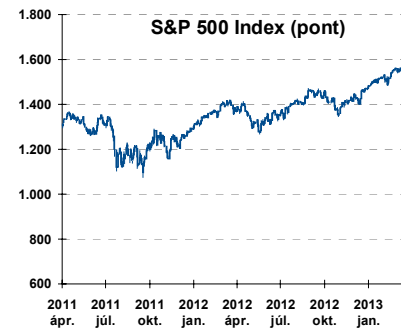
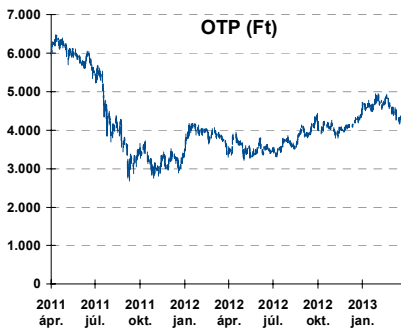
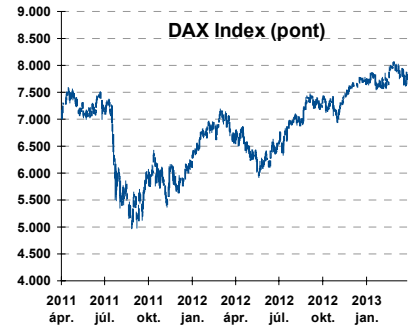
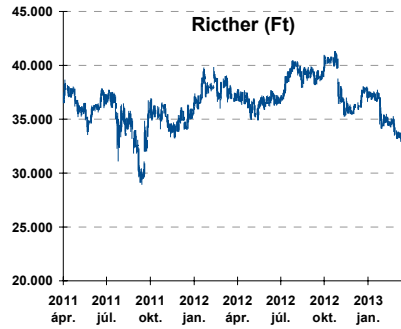
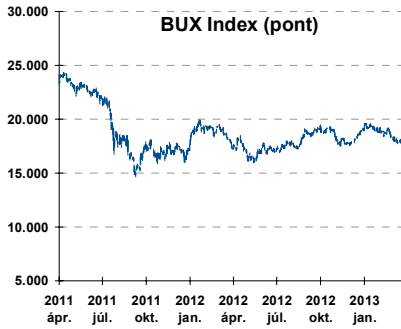
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,73%	0,7	-25,5
EMU 10 éves	1,26%	-4,1	-52,8
Magyar 10 éves	5,68%	-7,0	-323,0
Japán 10 éves	0,65%	3,7	-29,6
USA 5 éves	0,69%	0,6	-15,5
EMU 5 éves	0,32%	-3,5	-38,1
Magyar 5 éves	5,18%	-2,0	-367,0
Japán 5 éves	0,27%	2,6	-3,0
EMU 3 hónapos	0,01%	0,6	-5,7



Alapkamatok (%): MNB 5,00 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	
	2013.04.12	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	64.320,49	9,97%	15,27%	14,18%
ESPA Stock Global	20.647,66	7,58%	15,25%	12,28%
ESPA Stock Europe Active	38.406,72	6,63%	16,60%	19,80%
ESPA Stock Japan	21.324,53	17,20%	32,90%	9,86%
ESPA Stock Europe-Emerging	33.828,91	-2,94%	5,59%	2,87%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.856,72	-0,41%	8,04%	1,51%
ESPA Stock Europe Properties	63.406,57	3,06%	12,54%	18,20%
ESPA Stock Brick (EUR)	96,99	-2,78%	0,84%	-3,12%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,01	0,19%	0,80%	1,95%
ESPA Bond International	6.275,94	-1,09%	-2,09%	-4,03%
ESPA Bond Euro Corporate	50.442,04	2,45%	8,88%	7,73%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.809,07	1,22%	6,73%	10,38%
ESPA Bond Europe (EUR)	139,74	0,84%	2,43%	6,63%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,50	0,28%	-0,27%	1,80%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	174,15	0,71%	0,87%	7,66%
ESPA Cash Corporate Plus	38.089,07	1,59%	7,76%	4,95%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,32	-0,04%	0,08%	0,27%
ESPA Cash Emerging Markets	38.662,04	2,84%	8,65%	5,33%
ESPA Stock Adriatic	1.128,13	8,53%	22,55%	7,92%
ESPA Stock Agricultural	2.615,47	-0,64%	8,54%	5,69%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.962,34	-1,73%	6,59%	-0,76%
ESPA Stock Commodities	31.967,50	-0,25%	5,27%	2,99%
ESPA Stock Istanbul	142.663,30	5,49%	26,65%	38,52%
ESPA Stock Pharma	39.413,13	13,25%	18,15%	25,16%
ESPA Stock Russia	1.938,59	-7,40%	-1,76%	-12,39%
ESPA Stock Techno	8.550,00	5,23%	8,98%	3,39%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1404	1,32%	2,82%	6,42%
ERSTE Ingatlan	2.0329	1,70%	3,51%	7,62%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2617	1,61%	4,31%	10,63%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1848	0,83%	2,23%	7,02%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1018	-2,46%	-4,47%	0,73%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13890,0	1,24%	2,71%	6,29%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.707	3,20%	10,54%	27,01%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8792	-4,18%	0,41%	5,47%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7177	1,74%	5,62%	14,71%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1087	0,27%	0,59%	1,67%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0884	0,43%	0,95%	2,19%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.512196	1,22%	2,61%	5,85%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1946	0,85%	1,73%	4,00%

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 részvénytárral

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.
