

BUX	17.970	-0,5%	MOL	16.240	1,2%	Commerzbank	1,2	0,6%	EUR/HUF	298,36	1,2%	Olaj (\$)	87,7	1,2%
DAX	7.474	-0,4%	Richter	33.300	-1,9%	BMW	63,8	-2,3%	EUR/USD	1,3051	0,1%	Arany (\$)	1.391	1,0%
S&P	1.542	-0,7%	OTP	4.510	-0,9%	Nokia	2,4	-8,3%	USD/HUF	228,59	1,0%	10Y hozam	5,53	-3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mérsékelt mínuszban zártak a tengerentúli börzék
- Emelkedik az olaj, újra 1.400 felett az arany ára
- Nagyot gyengült tegnap a forint
- Magához tért Ázsia
- Ma forog utoljára osztalékszelvénnyel az ANY Biztonsági Nyomda
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Emelkedéssel indul a hét utolsó kereskedési napja, és a tegnapi esés után ma optimista kereskedésre számítunk. Bár a hétvége is közeleg, ennek ellenére nincs okunk komolyabb optimizmusra, mert a nemzetközi szintén nagyobb eladási hullám bontakozott ki a piacokon. A hazai tőzsdét elkerülték a nagyobb eladók a héten, de ugyanez már nem mondható el a DAX-ról. A 7.560 pontos támasz a hét közepén esett el, ami 4,5 hónapos mélypontra nyomta le az árfolyamot, és tegnap már a 7.450 pontos támasz is tesztelésre került. A következő fontosabb támasz a 200 napos mozgóátlagnál, 7.370 pontnál húzódik, így árgus szemekkel figyeljük, hogy melyik szint környékén lépnek ismét akcióba a vevők. A tengerentúli S&P500 index az 50 napos mozgóátlagig, illetve az 1.540 pontos támaszig zuhant. Egy jelentős szintről beszélhetünk, ezért fontos jelzés lesz a közeljövőre nézve, hogy merre folytatja a mozgást a kurzus. Javában zajlik a gyorsjelentési szezon a tengerentúlon, eddig többségében szép számokat láthattunk, a statisztika is ezt mutatja, mert az eddig jelentett 90 vállalat első negyedéves profitja összességében 4%-kal jobb az elemzői várakozásoknál.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Termelői árindex (március, év/év, tény)	Németország	08:00	1,2%	0,4%
Folyó fizetési mérleg - euró (február)	Euró-zóna	10:00	14,8 milliárd	--
Honeywell International (EPS Q1 2013)	USA	piacnyitás előtt	116 cent	113,7 cent
General Electric (EPS Q1 2013)	USA	piacnyitás előtt	34 cent	34,7 cent
McDonald's (EPS Q1 2013)	USA	piacnyitás előtt	123 cent	126,5 cent
Kimberly-Clark (EPS Q1 2013)	USA		124 cent	133,7 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A kereskedés végéig mérsékelt pesszimizmus uralta a tengerentúli börzét, a vártnál rosszabb makroadatokat nem tetszettek a befektetőknek (Dow -0,56%, Nasdaq -1,21%, S&P500 -0,64%).
- A Dow kosár tagjai közül a nap nyertese a gyorsjelentését publikáló Verizon (3%) volt, de a szintén jelentő Intel (1,6%) is jól teljesített. Az egyik leggyengébb a tegnapielőtt publikáló Bank of America (-2,4%) volt.
- A **friss segélykérelmek száma** 4 ezerrel 352 ezerre emelkedett, ami valamivel gyengébb mint a 350 ezres várakozás.
- A **Philadelphia Fed index** a várt emelkedés helyett 2 pontról 1,3 pontra süllyedt áprilisban, miközben az elemzők 3 pontot vártak.
- A **Leading indicators** a márciusban várt 0,1%-os bővülés helyett 0,1%-kal csökkent, ami nem túl kedvező a gazdasági fellendülésre nézve a következő 3-6 hónapban.
- A várt 56 cent helyett 61 cent lett az első negyedévben a **Morgan Stanley** részvényenkénti profitja. Az árbevétel 8,34 milliárd dollár helyett 8,47 milliárd dollár lett. Szigorú költségkontroll van a társaságnál, a javadalmazással kapcsolatos költségeket 4,4 milliárd dollárról 4,2 milliárd dollárra szorították le. A globális vagyonkezelés adózás előtti eredménye soha nem látott szintre emelkedett, a vezérigazgató is elégedett a számokkal, és szerinte a kilátások jobbakként az elmúlt negyedévekben.
- A **Google** 11,58 dolláros részvényenkénti profitot könyvelhetett el az első negyedévben, ami kedvező szám a 10,67 dolláros várakozásokhoz képest. Az árbevétel 13,9 milliárd dollár lett, az elemzők 14,3 milliárd dollárra számítottak, a tény adat azonban még így is 70%-os növekedés az előző évhez képest. A nagy növekedésben szerepe volt a felvásárolt Motorolának is. A zárás után publikáló társaság árfolyama 3%-kal kapaszkodott feljebb.
- Tegnap zárás után publikálta számait a **Microsoft** is, a jó adatoknak köszönhetően 3%-kal került feljebb a kurzus. A részvényenkénti profit 72 cent volt, szemben az elemzők 68 centes várakozásával, az árbevétel 20,5 milliárd dollár volt, ami megfelel a várakozásoknak. Szintén meglepetés volt, hogy 11 évnyi munkaviszony után távozik a cég pénzügyi igazgatója, Peter Klein.
- Az **IBM** számai nem győzték meg a befektetőket, a zárás után megjelent gyorsjelentésben 3 dolláros részvényenkénti profitot jelentett a társaság, a várakozás 3,05 dollár volt, az árbevétel is alulmúlta a várakozásokat. A cég menedzsmentje sem értékelte pozitívan az első negyedévet, a rossz teljesítmény főként a gyenge hardvereladásoknak köszönhető. A társaság 1 milliárd dolláros költségmegtakarítást jelentett be, zárás után 5%-ot esett a cég árfolyama.
- Makroszámok ma nem lesznek, de a gyorsjelentési szezon folytatódik tovább, a McDonald's a General Electric és a Honeywell publikálja negyedéves számait.

Európa:

- Nem volt nagy mozgás a nyugat-európai piacokon, egyedül a DAX fejezte be a kereskedést mérsékelt mínuszban (DAX -0,4%, FTSE100 0%, CAC40 0%).
- A német parlament alsóháza tegnap megszavazta a 10 milliárd dolláros ciprusi mentőcsomagot.
- Spanyolország a tervezett 4,5 milliárd euró helyett 4,71 milliárd euró értékben adott el állampapírt. 2010 szeptemberében látott szintre esett a 10 éves kötvények hozama.

- Az olasz elnökválasztás második fordulója eredmény nélkül zárult tegnap.

Olaj, arany:

- Jelentős pozitív korrekció volt tegnap a nyersanyagok piacán. Az amerikai nyersolaj 88 dollár fölé emelkedett, míg reggel az arannyal 1.415 dolláron kereskedtek. Az aranyat elsősorban az ázsiai vásárlók vették, míg az olaj esetében a rendkívüli OPEC találkozó híre emelte a kurzust.

Devizák:

- Tegnap jelentős forintgyengülés zajlott le, melyben közrejátszott a jegybank új intézkedése is. A tegnapi bejelentés alapján a magyarországi operációval nem rendelkező intézmények nem használhatják az eddigi kéthetes jegybanki kötvényt, amit mostantól betété alakítanak. A lépésnek forintgyengítő hatása lehet, amennyiben nem magyar eszközbe fektetik be ezt az összeget. Tegnap az EUR/HUF árfolyam 294,546-ról 298,36-ra változott, és ezáltal áttörte a 295-ös szintet is.
- Az EUR/USD piacot nyugodt mozgás jellemezte tegnap a korábbi két napon látott jelentős kilengések után, az árfolyam 1,3032-ről 1,3051-re emelkedett.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,63%-ot, a Hang Seng 1,2%-ot, a Shanghai index 1,7%-ot emelkedett.
- Japánban az ipari aktivitási index hó/hó alapon növekedést mutatott februárban, míg januárban még csökkenés volt megfigyelhető.
- A jen tovább gyengült a dollárral szemben, a japán pénzügyminiszter szerint a G20 csúcson nem ütközött ellenállásba a BoJ likviditásnövelő programja miatt. Korábbi bírálatok miatt félő volt, hogy a G20 szóvá fogja tenni Japánnak a jen agresszív leértékelését, de úgy látszik, hogy erre nem került sor.

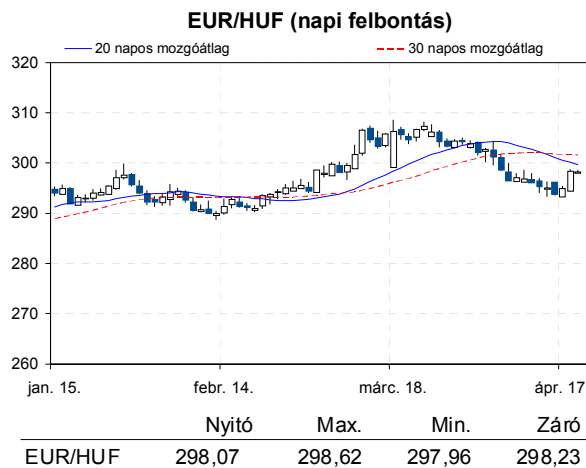
Határidős piacok:

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



Erste Arany Certifikátok Arany kereskedés Forintért?

► Részletek



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.537	-0,6%	12,1%
Nasdaq Composite	3.166	-1,2%	5,3%
Nasdaq 100	2.742	-1,4%	2,1%
FTSE 100	6.244	-0,0%	8,7%
RTX	1.899	0,1%	-17,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.269	0,0%	1,7%
PX	931	-2,0%	1,5%
Hang Seng	21.774	1,2%	3,7%
Russell 2000	902	-0,6%	12,8%
Nikkei	13.304	0,6%	38,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	75,88	-0,2%	27,2%
Arcelormittal	8,65	-0,3%	-32,6%
Axa	12,89	-1,6%	24,9%
Banco Bilbao	6,73	-0,1%	35,9%
Banco Santander	5,17	0,3%	11,5%
BASF	65,85	0,3%	1,5%
Bayer	78,69	1,5%	49,9%
BMW	63,75	-2,3%	-6,7%
BNP Paribas	38,29	-0,0%	34,1%
Commerzbank	1,16	0,6%	-27,4%
Daimler	38,50	-0,8%	-5,5%
Deutsche Bank	29,42	-3,1%	-12,7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,26	-1,3%	-21,2%
Fiat	4,11	0,3%	7,3%
Infineon	5,53	1,2%	-27,9%
Linde	139,70	-0,8%	8,5%
Lufthansa	13,90	-2,5%	40,6%
Nokia	2,42	-8,3%	-17,2%
Siemens	76,97	-1,6%	10,4%
Telefonica	10,48	0,1%	0,1%
Thyssenkrupp	13,24	-2,4%	-28,0%
Total	35,28	0,1%	-2,9%
Unicredit	3,50	1,8%	17,4%

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

Vállalati hírek

- Tegnap Matolcsy György jegybankelnök bejelentette, hogy a kéthetes jegybanki kötvényt átalakítják betétté. Ez nem csak formai változást jelent, ugyanis az átalakítást követően azon külföldi intézmények, melyek nem rendelkeznek magyarországi operációval, nem használhatják majd ezt az eszközt. Nekik új magyar vagy külföldi eszközök után kell nézniük. Utóbbi esetnek potenciális forintgyengítő hatása van. Sem az **OTP**, sem pedig az **FHB** nem érintett, mivel jelentős magyarországi operációval rendelkeznek.
- Sajtóértesülések szerint a dél-koreai biotech vállalat, a Celltrion (mely az **Egis** partnere) leállította az egyik késői fázisban lévő, bioszimiláris termékével kapcsolatos vizsgálatait. A termék a Roche Rituxan nevű készítményének biohasonló verziója. Egyelőre nem ismert, hogy a vállalat miért döntött a kutatások leállítása mellett, és az sem világos, hogy később folytatja-e azokat. A Celltrion alapítója és elnöke néhány napja jelentette be, hogy eladja irányító részesedését a cégben, amint a vállalat másik készítménye, a Remsima (infliximab) megkapja az értékesítési engedélyt Európában. Erre előreláthatólag májusban vagy júniusban kerülhet sor. A most leállított készítmény (rituximab) azon nyolc készítmény egyike, melyek kapcsán az Egis és Celltrion együttműködik. Az Egisnek jelenleg csak a közeljövőben piacra kerülő két termékre vonatkozóan van szállítási szerződése, a rituximab-ot egy darabig nem dobták volna még piacra. Modellünkben a biohasonló termékekben rejlő potenciált egy részvényre vetítve 2.060 forintba becsüljük, ami célárfolyam 8%-a. Ez az először piacra kerülő készítmények, elsősorban az infliximab hatását tartalmazza. Mivel ez a készítmény hamarosan piacra kerül, így még ha végleg le is állítják a rituximab vizsgálatait, annak hatása elhanyagolható. Eltúlzottnak tartjuk az Egis árfolyam reakcióját a hír kapcsán, a papírt továbbra is Vételre ajánljuk.
- Ma forog utoljára osztalékszelvénnel az **ANY Biztonsági Nyomda**. A cég 44 forint osztalékot fizet részvényenként, a kifizetés május 2-án kezdődik.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	489	-0,2%	-6,0%	5.295	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	17.710	-2,7%	24,1%	12.273	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	202	0,0%	-91,3%	3.879	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	358	-0,6%	-34,1%	1.792	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	414	-1,2%	-24,9%	1.537.385	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16.240	1,2%	-5,6%	45.779	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.510	-0,9%	28,9%	468.387	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	375	-0,5%	-41,8%	4.958	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	33.300	-1,9%	-10,2%	34.696	Vétel	2013.03.20	45.265

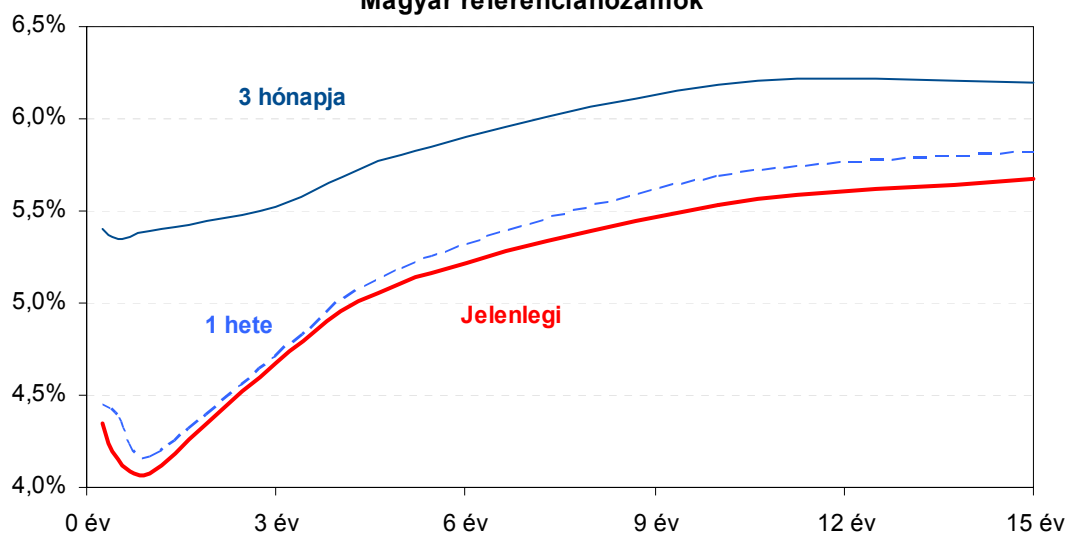
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	-1,0%	16,8%
Távközlés	49	0,8%	26,4%
Olaj	1.281	0,4%	6,5%
Gyógyszer	424	-0,4%	24,5%
Szállítmányozás	5.944	-0,1%	13,7%
Félvezető	76	0,5%	-3,1%
Közszolgáltató	40	0,3%	15,7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.772	-0,9%	9,8%

Államkötvények

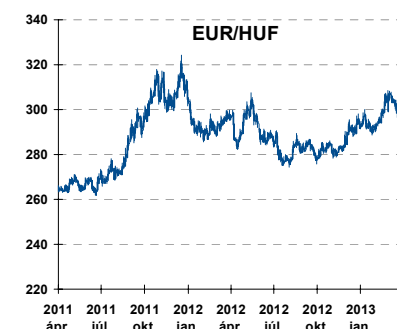
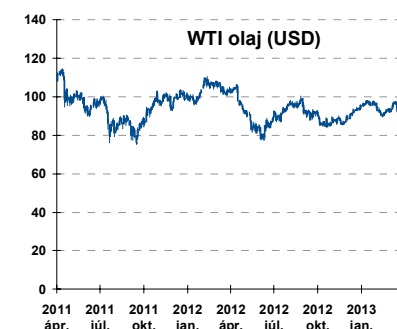
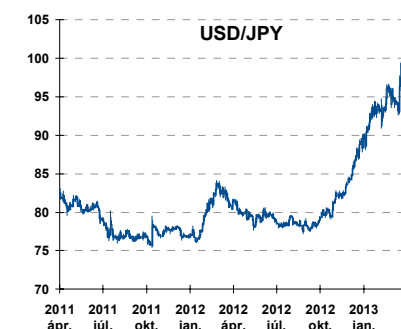
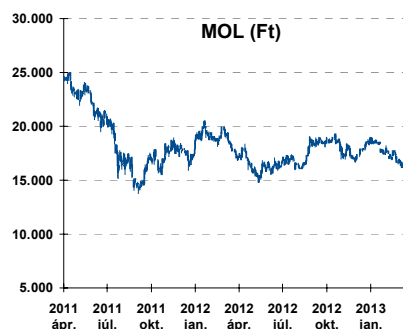
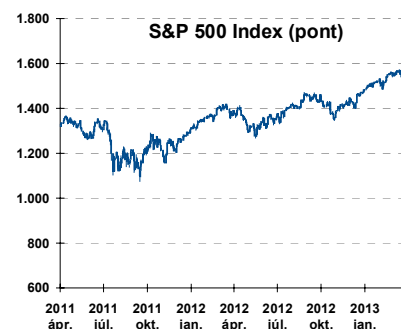
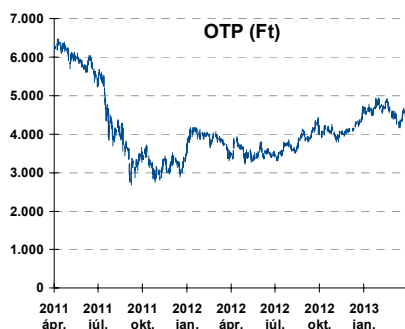
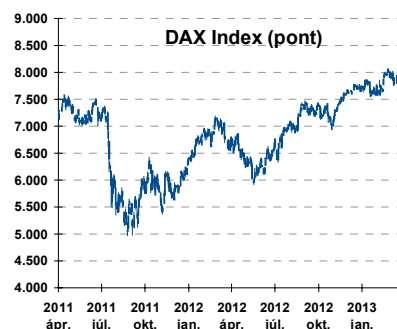
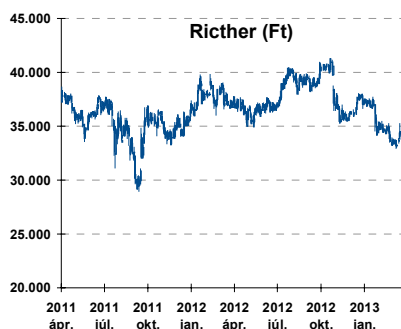
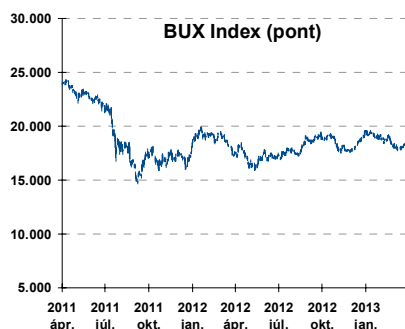
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,70%	1,5	-26,7
EMU 10 éves	1,23%	-0,2	-49,4
Magyar 10 éves	5,53%	-3,0	-335,0
Japán 10 éves	0,58%	-0,8	-36,1
USA 5 éves	0,70%	0,9	-13,8
EMU 5 éves	0,30%	0,4	-37,3
Magyar 5 éves	5,11%	-8,0	-371,0
Japán 5 éves	0,23%	-1,5	-6,0
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,5	-7,5

Magyar referenciahozamok



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		
	2013.04.18	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	62.543,79	6,63%	12,85%	9,84%
ESPA Stock Global	19.957,18	3,78%	11,05%	6,85%
ESPA Stock Europe Active	36.687,20	1,19%	10,72%	12,13%
ESPA Stock Japan	21.378,06	17,57%	31,72%	11,14%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.200,95	-8,81%	1,23%	-0,91%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47.404,17	-3,12%	6,30%	-1,57%
ESPA Stock Europe Properties	61.986,68	0,75%	8,45%	14,82%
ESPA Stock Brick (EUR)	95,02	-3,46%	-0,92%	-5,70%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,09	0,27%	0,85%	1,99%
ESPA Bond International	6.260,15	-0,86%	-0,07%	-4,10%
ESPA Bond Euro Corporate	50.128,28	1,00%	9,16%	7,42%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.199,73	-0,65%	5,74%	8,83%
ESPA Bond Europe (EUR)	140,11	1,22%	2,81%	6,93%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,97	0,38%	0,60%	2,03%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	174,88	1,01%	1,22%	7,80%
ESPA Cash Corporate Plus	37.737,42	-0,10%	7,42%	4,32%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,32	-0,04%	0,07%	0,26%
ESPA Cash Emerging Markets	38.225,76	0,94%	8,31%	4,04%
ESPA Stock Adriatic	1.097,29	1,88%	19,68%	5,62%
ESPA Stock Agricultural	2.488,76	-5,44%	3,72%	-0,78%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.944,53	-2,52%	7,68%	-2,37%
ESPA Stock Commodities	30.112,27	-6,08%	-0,96%	-4,69%
ESPA Stock Istanbul	141.809,50	0,30%	26,42%	37,56%
ESPA Stock Pharma	38.996,51	11,31%	16,35%	21,99%
ESPA Stock Russia	1.794,50	-15,18%	-8,01%	-17,19%
ESPA Stock Techno	8.257,63	1,69%	6,17%	-0,61%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1418	1,33%	2,81%	6,36%
ERSTE Ingatlan	2,0346	1,70%	3,51%	7,57%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2636	1,66%	3,99%	10,59%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1843	0,45%	1,66%	6,95%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0817	-5,71%	-6,68%	0,50%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13898,0	1,25%	2,70%	6,22%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,7217	4,55%	9,38%	27,79%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8001	-8,73%	-3,04%	1,57%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7203	1,72%	4,86%	14,57%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1088	0,28%	0,57%	1,64%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0885	0,42%	0,93%	2,15%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,513094	1,23%	2,61%	5,81%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1951	0,86%	1,73%	3,98%

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	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.
