

BUX	18.222	0,6%	MOL	13.590	1,8%	Commerzbank	13,1	1,2%	EUR/HUF	309,86	-0,1%	Olaj (\$)	102,8	0,6%
DAX	9.709	0,5%	Richter	4.000	-0,3%	BMW	84,4	-0,8%	EUR/USD	1,3735	-0,1%	Arany (\$)	1.337	1,0%
S&P	1.848	0,6%	OTP	4.227	-0,1%	Nokia	5,5	2,1%	USD/HUF	225,59	-0,1%	10Y hozam	6,02	-18,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Történelmi csúcson járt az S&P500 index
- Süllyedt a WTI ára, az arany tovább erősödik
- Csak átmenetileg hatottak Draghi szavai
- Bezuhant a Shanghai index
- A MOL erős IV. negyedéves eredményt tett közzé
- Enyhe emelkedésre számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Tegnap kitört az S&P500 index, de nap végére vissza is kucorodott a korábbi csúcs alá. Ez nem túl jó, de ennek ellenére középtávon megszavazzuk neki a további emelkedést. Ha alaposan megnézzük, akkor egy fordított váll-fej alakzatszerűséget látunk, amelyből 1.950 körüli középtávú célárfolyam látszik körvonalazódni.

Az S&P500-hoz hasonlóan a DAX esetében is egy fordított váll-fej alakzatot vélünk felfedezni, amely 10.400 pont körüli célárfolyamot indukál. Így itt is a középtávú emelkedésre szavazunk. Annál is inkább, mert mind a DAX, mind az S&P500 esetében még mindig jelentős alulértékeltséget látunk. Az óvatosabb emelkedés oka pedig nagy valószínűséggel Kína, mivel az ingatlanbuborék körüli aggodalmak egyre nagyobb hullámokat vetnek, amely ma például jelentős részvénypiaci csökkenésben materializálódott.

Közben az ukrán „saga” tovább folytatódik. Megy a találgatás, hogy megússza-e „default” nélkül az ország. Az elkövetkező napokban már szükség lenne néhány milliárd dollárra, hogy az ország teljesíteni tudja fizetési kötelezettségeit, de hosszabb távon jelentősebb összeg kellene, amelyhez hiteles, és mindenki által elfogadott politikai erőre lenne szükség. Úgy véljük, hogy az EU-nak továbbra sem érdeke, hogy hagyja Ukrajnát csődbe menni. Mindezek ellenére a BUX-ban és az európai piacokon is enyhe emelkedést várunk.



Réz kereskedés a BÉT-en, long és short irányban is?

Erste Réz Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai makro adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
febr. 25.	16:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	feb.	12	5
febr. 25.	8:00	GE	GDP (év/év, munkanaphatással igazított, tény)	Q4	1,4%	1,4%

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban telt a kereskedés a tengerentúlon, a börzék meredek emelkedéssel kezdték a napot, bár záráshoz közeledve elfogyott a vételi erő és lejtmenetre kerültek a piacok, de így is pluszban zártak. Az S&P500 történelmi csúcson is járt, de zárásra nem sikerült új csúcsot beállítania. (Dow 0,64%, Nasdaq 0,69%, S&P500 0,64%).
- Jó napja volt tegnap az eBay-nek, az papír árfolyama több mint 3%-ot emelkedett, így sikerült a csökkenő trendcsatornából kitörnie. A jó hangulat mögött az állt, hogy a híres befektető Carl Icahn nyílt levelet írt a részvényeseknek, amiben a PayPal leválasztása mellett foglal állást. A befektetőnek több mint 1%-os részesedése van a vállalatban.
- Délután a Richmondi Fed indexet publikálják a tengerentúlon.

Európa:

- Emelkedtek tegnap a nyugat-európai börzék, de a nap végi hajrával is csak mérsékelt pluszokat láthattunk (FTSE100 0,41%, DAX 0,54%, CAC40 0,87%).
- A német IFO üzleti hangulatindex 111,3 pontra emelkedett februárban, ami jobb, mint a 110,5 pontos előrejelzés. 2011 augusztusa óta nem volt ilyen magas szinten az index.
- Januárban 1,1%-kal csökkentek az árak az euró zónában decemberhez képest. Ekkora csökkenésre 2001 óta nem volt példa, ez pedig felerősíti a deflációs várakozásokat.

Olaj, arany:

- A WTI 102,2 dollár volt ma reggel, az árfolyamra elsősorban az amerikai készletadatok várható emelkedése hatott. A piaci szereplők szerint az olaj túlvetté vált, és ez csak 100 dollár alatti árakon szűnne meg.
- Az arany ezzel szemben ismét emelkedni tudott, csendben egészen 1,336 dollárig ment. A kockázatkerülés ismét erősödik a világban, így a kínai fizikai kereslet mellé a befektetési kereslet is kezd felzárkózni.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

- Draghi tegnapi sajtótájékoztatóján ismét megismételte már-már szokásosnak tekinthető kijelentését, hogy az EKB készen áll reagálni, amennyiben ennek szükségét látja. A bejelentésre átmenetileg erősödött a dollár az euróval szemben, azonban a nap egészét tekintve így is csak minimális elmozdulás volt tapasztalható. Az EUR/USD árfolyam 1,3733-ról 1,3735-re emelkedett.
- Az EUR/HUF árfolyam a 20 napos mozgóátlaghoz tapadt 309,8-as árfolyam mellett és nem volt képes érdemi elmozdulást produkálni. Ma reggel a forint árfolyama azonban a mozgóátlagról elpattant kissé felfelé és némileg 310 fölé emelkedett az árfolyam.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,4%-ot emelkedett, a Hang Seng szintén minimális emelkedéssel, 0,1%-kal zárta a napot, míg a Shanghai index árfolyama mélyrepülésbe kezdett, és 2,3%-ot esett, ami 5 hónapja nem látott gyenge teljesítmény.

- A kínai részvényt piacon főleg az ingatlanpiaci aggodalmak okoztak jelentős esést, miután arról jelentek meg hírek, hogy több bank is szigorít finanszírozási politikáját.
- A jüan hat napja folyamatosan gyengül a dollárral szemben, ami meglehetősen szokatlan, ugyanis 2012 januárja óta nem volt erre példa, és ez is hozzájárult a kínai részvényt piac mai gyenge teljesítményéhez.
- Meglepetést okozott a tegnap bemutatott Samsung Galaxy S5 telefon, ami kapacitását tekintve elmaradt a várakozásoktól, ugyanakkor víz- és porálló borítást, ujjlenyomat olvasót, továbbá beépített pulzusmérőt is kapott. A készülékbe 16 megapixeles kamerát szereltek, ami 4K minőségben képes videót rögzíteni.

Határidős piacok:

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

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.069	18.273	18.058	18.222

	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	310,23	310,41	309,61	310,19

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.207	0,6%	17,6%
Nasdaq Composite	4.293	0,7%	37,8%
Nasdaq 100	3.686	0,6%	36,5%
FTSE 100	6.866	0,4%	8,0%
RTX	1.858	0,1%	-16,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.527	1,6%	2,9%
PX	1.039	-0,6%	2,5%
Hang Seng	22.414	0,1%	-1,8%
Russell 2000	1.175	0,9%	31,1%
Nikkei	15.052	1,4%	29,1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	85,00	0,9%	20,7%
Arcelormittal	11,90	-1,0%	2,6%
Axa	19,64	0,1%	43,6%
Banco Bilbao	9,07	1,9%	19,9%
Banco Santander	6,57	1,4%	11,4%
BASF	83,22	1,4%	12,6%
Bayer	102,00	0,6%	40,2%
BMW	84,43	-0,8%	22,3%
BNP Paribas	59,34	1,2%	35,8%
Commerzbank	13,06	1,2%	21,5%
Daimler	67,70	1,6%	52,1%
Deutsche Bank	35,68	1,5%	1,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,42	0,6%	12,2%
Fiat	7,58	-0,7%	82,9%
Infineon	7,91	1,1%	21,7%
Linde	148,89	0,5%	7,6%
Lufthansa	18,80	2,3%	26,3%
Nokia	5,53	2,1%	92,2%
Siemens	95,66	1,1%	25,6%
Telefonica	11,45	0,8%	15,7%
Thyssenkrupp	20,18	0,6%	16,0%
Total	46,24	1,4%	20,4%
Unicredit	5,91	1,3%	41,2%

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

Vállalati hírek

- A **MOL** ma reggel 122,2 milliárd forint tisztított újraelőállítási költséggel becsült EBITDA-t tett közzé, míg a tisztított működési nyeresége 23,1 milliárd forint lett. Az eredmény több egyszeri tételt tartalmazott, többek között a szíriai eszközök, INA finomítóinak és a mantovai finomító leírását (negatív), illetve az MSZKSZ részesedésen elért pozitív nyereséget. A divíziók közül a kutatás-termelés lett némileg jobb a vártnál, főleg a magasabb realizált olajár és az alacsonyan tartott költségek miatt. A finomítás némileg rosszabb lett a várakozásnál, míg a gázüzletág egy kicsivel a konszenzus felett hozott. A MOL eredménye jobb lett a várakozásoknál. Fontos fejlemény, hogy a horvát HEP 3 évre átveszi a Prirodni Plin, vagyis az INA gázüzletágának működtetését, ami jó hír a MOL számára, mivel a cég tavaly 775 millió kuna veszteséget szenvedett el. A lépés szerintünk részben az INA eladásának előkészítését is jelentheti, bár nem világos, hogy a tulajdonjog is átkerül-e a horvát állami céghez. A MOL közzétette kitermelési terveit is, ezek szerint 2014-ben napi 91 és 96 ezer hordó egyenértékes közötti termelés várható, míg 2015-ben 105 és 110 ezer hordó egyenértékes között lehet a napi termelés. A MOL kitermelésében jelentős változásra az idei év második felétől számítunk.

MOL

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2013. IV.	Publikált 2012. IV.		Publikált 2013. I-IV.	Publikált 2012. I-IV.		Konsz. 2013. IV.	Erste 2013. IV.	Publikált vs. Erste
Összes árbevétel	1.358,9	1.422,4	-4,5%	5.401,1	5.521,3	-2,2%	n.a.	1.440,0	-5,6%
EBITDA CCS tiszta	122,2	139,1	-12,1%	516,0	568,9	-9,3%	102,8	94,0	30,0%
EBITDA - Kutatás-Termelés	89,7	100,3	-10,6%	359,4	417,9	-14,0%	73,8	80,0	12,1%
EBITDA - Feldolg.-Ker.	22,4	44,1	-49,2%	156,5	150,6	3,9%	24,3	20,0	12,0%
EBITDA - Gáz	11,2	9,1	23,1%	58,9	58,1	1,4%	9,9	9,0	24,4%
EBITDA - Közp. és kiszűrések	-1,1	-14,4	n.é.	-58,8	-57,7	n.é.	n.a.	-15,0	n.é.
Üzemi eredmény (spec.tét.nélkül, CCS)	23,1	56,2	-58,9%	170,5	267,0	-36,1%	25,3	17,0	35,9%
Üzemi eredmény	-41,8	43,9	n.é.	-18,7	205,3	n.é.	n.a.	12,0	n.é.
Adózott eredmény (spec.tét.nélkül)	84,9	11,9	613,4%	176,6	183,3	-3,7%	9,9	8,0	961,3%
Adózott eredmény	4,9	9,5	-48,4%	21,6	151,5	-85,7%	n.a.	4,0	22,5%
Üzemi marzs	1,6%	3,1%		2,9%	2,7%				
Nettó marzs	0,4%	0,7%		0,4%	2,7%				

Konszenzus: MOL



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

Erste MOL Certifikátok

[Részletek](#)

- **OTP, FHB:** Az alkotmánybíróság tárgyalta tegnap a devizahitelekről, de döntés még nem született, és azt sem tudni, hogy mikor kerül újra napirendre a téma.
- Rogán Antal Fidesz frakcióvezető további rezsicsökkentésről beszélt tegnap. A mostani elképzelés szerint jelentősen csökkentenék, vagy akár meg is szüntetnék az alapidjakat, ami háztartásonként hozzávetőleg 10 ezer forintot jelent évente. Ezzel párhuzamosan az is a kormány tervei között szerepel, hogy non-profit társaságok a közmuvesektort. A **Magyar Telekom** energia üzletága jelenleg sem nyereséges.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	765	-0,4%	65,2%	7.087	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	149	0,7%	-32,6%	45.493	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	967	5,3%	137,6%	168.469	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	334	1,2%	-13,9%	2.132.870	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13.590	1,8%	-22,3%	67.397	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.227	-0,1%	-10,6%	262.053	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	342	4,0%	19,2%	83.661	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4.000	-0,3%	13,9%	256.135	Felhalmozás	2014.02.03	5.300

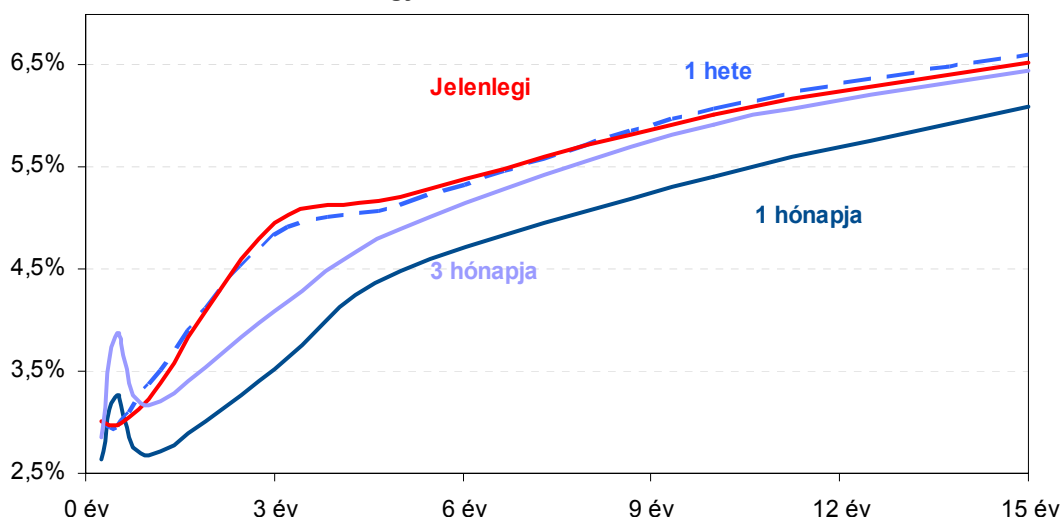
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	0,7%	25,4%
Távközlés	46	-1,1%	2,3%
Olaj	1.480	1,3%	14,1%
Gyógyszer	501	0,7%	28,4%
Szállítmányozás	7.341	0,4%	26,2%
Félvezető	93	0,2%	19,4%
Közszolgáltató	40	-0,2%	9,8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.698	0,8%	59,1%

Államkötvények

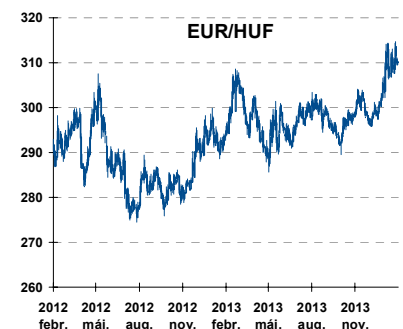
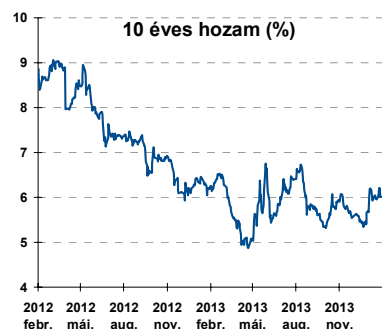
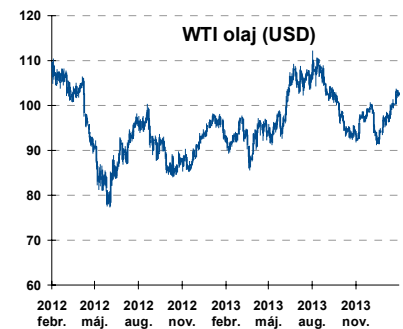
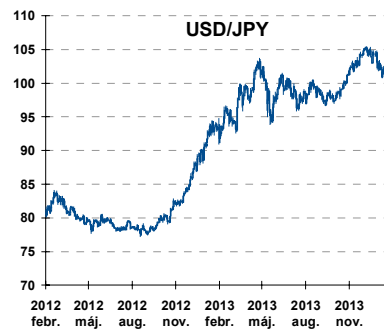
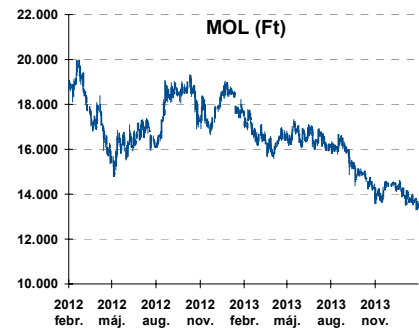
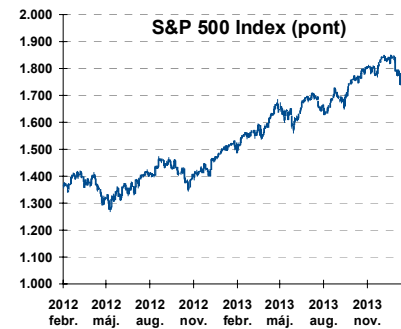
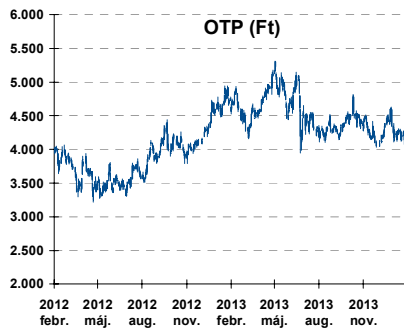
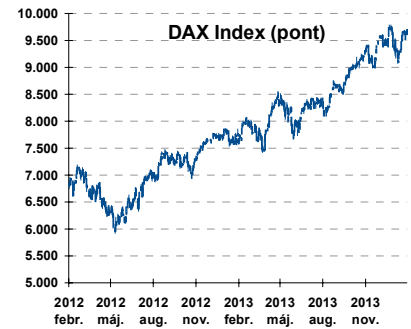
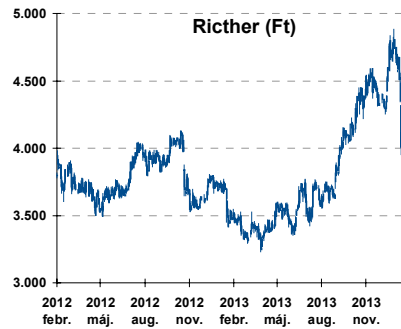
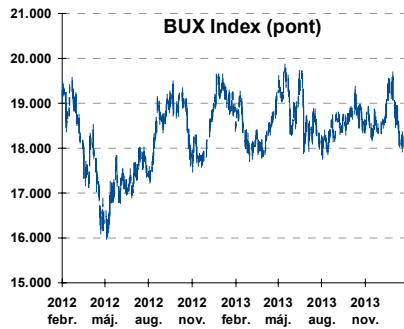
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,73%	-0,5	87,0
EMU 10 éves	1,68%	1,8	11,2
Magyar 10 éves	6,01%	-1,0	-18,0
Japán 10 éves	0,59%	-0,4	-11,6
USA 5 éves	1,54%	-0,5	78,0
EMU 5 éves	0,69%	2,4	12,7
Magyar 5 éves	5,22%	-1,0	-43,0
Japán 5 éves	0,19%	0,7	6,7
EMU 3 hónapos	0,14%	-0,0	12,7

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2,70	ECB 0,25	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		
	2014.02.24	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72.271,43	2,05%	9,69%	20,64%
ESPA Stock Global	23.278,50	5,19%	12,22%	20,50%
ESPA Stock Europe Active	44.725,76	9,67%	14,53%	23,63%
ESPA Stock Japan	22.120,79	-1,01%	3,95%	17,25%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.128,01	-7,00%	0,11%	-7,82%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.535,28	-0,43%	6,96%	-3,93%
ESPA Stock Europe Properties	76.989,77	13,92%	20,55%	27,16%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114,32	0,33%	0,92%	1,37%
ESPA Bond International	6.139,32	2,59%	3,17%	0,23%
ESPA Bond Euro Corporate	54.040,27	5,48%	7,68%	10,36%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.266,85	5,15%	8,01%	2,53%
ESPA Bond Europe (EUR)	143,01	1,82%	4,03%	4,27%
ESPA Bond Dollar (USD)	128,46	0,41%	1,62%	-0,98%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171,98	2,02%	4,38%	0,10%
ESPA Cash Corporate Plus	40.948,44	5,00%	6,20%	9,70%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,46	0,03%	0,17%	0,04%
ESPA Cash Emerging Markets	37.596,33	1,61%	3,43%	0,27%
ESPA Stock Adriatic	1.111,16	5,41%	4,21%	2,63%
ESPA Stock Agricultural	2.523,39	0,36%	5,64%	-1,96%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.915,04	-1,19%	5,24%	-2,92%
ESPA Stock Commodities	32.850,62	2,72%	6,90%	5,19%
ESPA Stock Istanbul	89.476,36	-19,60%	-12,80%	-29,46%
ESPA Stock Pharma	48.003,38	11,48%	20,65%	34,68%
ESPA Stock Russia	1.899,53	-4,63%	-0,19%	-7,28%
ESPA Stock Techno	10.512,57	8,62%	17,31%	30,52%
ERSTE WWF Stock Umwelt	103,67	5,24%	17,09%	34,30%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2039	0,56%	1,33%	3,69%
ERSTE Ingatlan	2.1226	0,98%	2,18%	5,32%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3272	0,87%	2,69%	5,95%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2598	1,29%	4,26%	6,68%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0650	-2,55%	-0,40%	-5,03%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3401	0,80%	2,80%	5,97%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7777	0,95%	5,49%	7,10%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8249	-2,46%	-1,52%	-1,83%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9015	1,17%	3,67%	7,44%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1156	0,15%	0,30%	0,80%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0963	0,16%	0,34%	0,95%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.551415	0,47%	1,14%	3,26%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2192	0,56%	1,23%	2,84%

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 hány-szorosát 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	Csató Dávid	1-235-5123	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Kababik József	1-235-5124	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojis László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111		

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.