

BUX	17,408	0.4%	MOL	12,850	1.3%	Commerzbank	12.8	2.6%	EUR/HUF	308.13	-0.3%	Olaj (\$)	103.8	0.0%
DAX	9,318	1.6%	Richter	3,762	-0.8%	BMW	90.4	2.2%	EUR/USD	1.3816	0.0%	Arany (\$)	1,303	-0.0%
S&P	1,862	1.0%	OTP	4,180	0.0%	Nokia	5.3	1.4%	USD/HUF	223.12	-0.2%	10Y hozam	5.64	1.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Pozitív hangulat a Bézs Könny hatására
- Az amerikai tőzsde holnap zárva tart, de az európai piacoktól eltérően hétfőn már lesz kereskedés
- Erőteljes emelkedés az európai tőzsdéken
- Megnövekvő kilengések az arany árfolyamában
- Visszább erősödött a forint
- Mérsékelt emelkedés Ázsiában
- Az OTP is kivonul a Krímből
- A hosszú hétvége előtti pozíció zárások miatt esésre számítnak ma a tőzsdén
- **Holnap, Nagypénteken nem lesz kereskedés a Budapesti Értéktőzsdén, így hírlevelünk sem jelenik meg**

Erste kommentár

Itt a hosszú hétvége. Lehet félni is, meg nem is. Tegnap valamiféle fordulat következett be a börzéken azzal, hogy a Nasdaq erőteljes fordulatot csinált a 200 napos mozgóátlag elérésével. Németországban például ez a fordulat eléggé gyenge volt, legalábbis napközben, de a nap végére sikerült behúzni, és komoly emelkedést produkálni. Így legalább a minimumot teljesítette az index.

Amerikában is jó volt a teljesítmény. Az S&P500 index visszaszaladt a 20 napos mozgóátlag fölé. Ugyanakkor a Nasdaq viselkedését továbbra is árgus szemekkel figyeljük, ugyanis könnyen lehet, hogy csak tető formációt hoznak létre az indexek, amely azt jelentené, hogy a nem túl távoli jövőben (1-2 hét múlva) újra jönne az öntés. Erre pedig a legjobb indikátor a Nasdaq viselkedése. Ezért ezt az indexet fogjuk árgus szemekkel figyelni az elkövetkező hetekben.

A magyar piacon nem várunk sok változást. Talán lehet egy kis emelkedés napközben, de az is valószínű, hogy a hosszú hétvége okán, sokan pozíciót is zárnak. Az pedig a tegnapi nap után, inkább vételi pozíciók zárását jelentené a mi olvasatunkban.



Orosz részvénypiaci index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
ápr. 17.	8:00	GE	Termelői árindex (év/év), tény	márc.	-0,9%	-0,7%
ápr. 17.	12:00	US	Du Pont	2014 Q1	1.49	1.59
ápr. 17.	12:30	US	General Electric	2014 Q1	0.35	0.32
ápr. 17.	12:45	US	Morgan Stanley	2014 Q1	0.59	0.60
ápr. 17.	13:00	US	Philip Morris International	2014 Q1	1.29	1.16
ápr. 17.	13:00	US	PepsiCo	2014 Q1	0.77	0.75
ápr. 17.	13:30	US	Goldman Sachs	2014 Q1	4.53	3.49
ápr. 17.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	ápr.	300	315
ápr. 17.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	ápr.	2776	2780
ápr. 17.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	ápr.	-12	
ápr. 17.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	ápr.	-31,9	
ápr. 17.	16:00	US	Philadelphiai Fed index	ápr.	9	10
ápr. 17.	Aft-mkt	US	Advanced Micro Devices	2014 Q1	-0.13	0.00
ápr. 17.	Bef-mkt	US	Honeywell International	2014 Q1	1.31	1.26

Nemzetközi hírek

USA:

- A Dow 1,0%-ot, a Nasdaq 1,3%-ot, az S&P 500 pedig 1,03%-ot emelkedett a tegnapi kereskedésben.
- A tegnap megjelent Bézs Könyv mérsékelt gazdasági növekedésről számolt be 10 körzetben, míg kettőben (Cleveland-ben és St. Louis-ban) csökkenés volt tapasztalható. A jelentés szerint összességében az autóértékesítések, a szállítás, a pénzügyi szolgáltatások és az ipar esetében is javulás volt tapasztalható, míg az ingatlan piac jellemzésére a változatos kifejezést használták.
- Janet Yellen a New Yorki Gazdasági Klubban arról beszélt, hogy a teljes foglalkoztatottságot és az árstabilitást 2016-ban érheti el az amerikai gazdaság. A hosszú távú inflációs várakozásokkal kapcsolatban kifejtette, hogy nagyobb a valószínűsége annak, hogy a pénzromlás üteme a 2%-os jegybanki inflációs cél alatt marad, mint annak, hogy a cél fölé emelkedjen. A jelenlegi rendkívül alacsony inflációt az alacsony energia- és import áraknak tulajdonítja, melyek ideiglenes hatásúak lehetnek. Elmondta továbbá, hogy nem egy bizonyos adat, hanem az adatok széles köre alapján fognak döntést hozni a monetáris politika változtatásáról.
- Az Egyesült Államokban az ipari termelés 0,7%-kal bővült márciusban a várt 0,5%-os bővüléssel szemben, ugyanakkor a márciusban kiadott lakásépítési engedélyek száma csalódást okozott, ugyanis csak 990 ezer engedélyt adtak ki szemben a várt 1,01 millióval.
- A Google árbevétele 19%-kal 15,42 milliárd dollárra emelkedett, ami elmaradt a várt 15,62 milliárd dollártól. Az egy részvényre jutó eredmény 6,27 dollár lett az első negyedévben, míg az előzetes várakozás 6,42 dollár volt. A zárás utáni kereskedésben az eredmény publikálását követően 3,3%-ot esett a Google árfolyama.
- Piacnyitást megelőzően jelent ma a General Electric (EPS várakozás 0,32 dollár), a Morgan Stanley (várt EPS 0,6 dollár), a Philip Morris International (EPS várakozás 1,16 dollár), a Pepsi Co (EPS 0,75 dollár) és a Goldman Sachs (EPS várakozás 3,49 dollár) is.
- Makrofronton is számos adat fog megjelenni ma a tengerentúlról. 14.30-kor publikálják a friss munkanélküli-segély kérelmek számát, ami 315 ezer főre emelkedhetett a korábbi 300 ezerről, míg a tartós munkanélküli-segély kérelmek száma 20 ezer fővel 2,78 millióra emelkedhet.
- 15.45-kor a Bloomberg fogyasztói elégedettség és a Bloomberg gazdasági várakozások jelennek majd meg.
- Piaczárást követően pedig az AMD publikálja első negyedéves eredményét, amitől 0 centes profitot várnak az elemzők.
- Az amerikai tőzsde holnap zárva tart, de az európai piacoktól eltérően hétfőn már lesz kereskedés.

Európa:

- A FTSE100 0,65%-ot, a DAX 1,57%-ot, a CAC40 pedig 1,4%-ot emelkedett. Az erőteljes európai emelkedésből is kitűnt a FTSE MIB index, ami 3,45%-ot szárnyalt.
- Reggel 8 órakor megjelent a német termelői árindex márciusi értéke, ami év/év alapon 0,9%-kal csökkent, szemben a várt 0,7%-os csökkenéssel.
- Az európai részvénypiacok (London, Németország, Lengyelország, Ausztria és Csehország) jellemzően zárva lesznek pénteken és hétfőn is, így az első kereskedési nap kedd lesz, de az orosz és a török piac nyitva lesz.
- Gyenge lett az első negyedéves orosz GDP, ami negyedéves összehasonlításban 0,5%-kal csökkent, elsősorban a beruházások 4,8%-os visszaesése miatt.

Olaj, arany:

- Az elmúlt néhány napban jelentősen megnövekedett az arany volatilitása, és napon belül többször is áttörte a 200 napos mozgóátlagot, de nap végére mindig visszahúzták a szint fölé. Az arany árfolyama jelenleg a 200 és a 20 napos mozgóátlag közötti szűk 1300 és 1304 dollár közötti tartományban tartózkodik.
- Enyhén tovább emelkedett az olaj árfolyama, ami így már 104 dollár fölött jár.

Devizák:

- Tegnap egy erőteljes korrekciót láthattunk a forint árfolyamában, ami a 20 napos mozgóátlag alá esett. Ma reggel azonban már ismételtén a rövidtávú mozgóátlag áttörésével próbálkozik a kurzus, amit követően könnyen a 308,4-es szintig emelkedhet a devizapár jegyzése.
- Tegnap csak minimálisan, ma már jelentősebben emelkedett az EUR/USD árfolyam értéke, ami ma reggel már 1,384-en áll. Technikai szempontból az 1,38-as szintről fordult felfelé az árfolyam, és jelenleg a 30 napos mozgóátlag fölött tartózkodik. Innen a technikai kép alapján könnyedén 1,39 környékéig emelkedhet a devizapár árfolyama.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

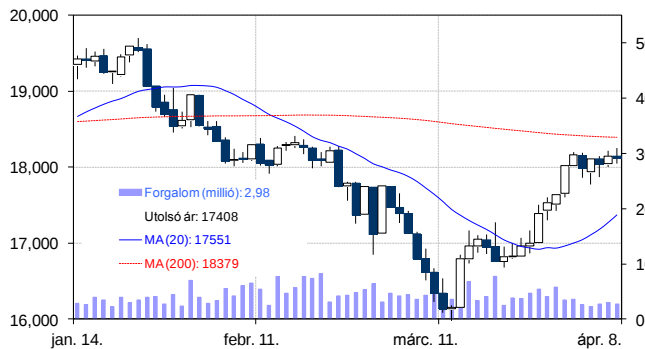
Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 0,2%-ot, a Hang Seng 0,3%-ot emelkedett, míg a Shanghai index értéke 0,2%-ot csökkent.
- A hongkongi tőzsde a húsvét miatt egészen keddig zárva tart, de a shanghai parketten zavartalanul lehet majd kereskedni az elkövetkező napokban is.
- A Samsung menedzsmentje szerint a Samsung Galaxy S5 készülék jobban debütált mint elődje, és többet adhatnak el belőle mint elődjéből, amiből egyébként az első hónapban 10 millió darabot értékesítettek. A kedvező eladásokat az is segíti, hogy 125 országban egyszerre kezdték el a készülékek értékesítését.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős indexek ma reggel, de a főbb piacok (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a negatív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17,965	17,969	17,698	17,798

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	308.05	308.60	307.57	307.93

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,425	1.0%	12.4%
Nasdaq Composite	4,086	1.3%	27.5%
Nasdaq 100	3,533	1.3%	27.0%
FTSE 100	6,584	0.7%	5.4%
RTX	1,602	0.9%	-15.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,396	-0.5%	3.9%
PX	1,002	0.6%	5.4%
Hang Seng	22,770	0.3%	5.6%
Russell 2000	1,132	1.1%	24.8%
Nikkei	14,413	-0.0%	7.7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	76.91	-0.4%	1.2%
Arcelormittal	11.68	1.0%	34.6%
Axa	18.27	1.8%	39.4%
Banco Bilbao	8.88	1.8%	31.9%
Banco Santander	7.05	1.7%	36.8%
BASF	78.10	0.9%	18.9%
Bayer	92.94	1.8%	19.9%
BMW	90.39	2.2%	38.5%
BNP Paribas	54.27	1.3%	41.7%
Commerzbank	12.83	2.6%	48.8%
Daimler	65.48	2.2%	68.7%
Deutsche Bank	31.49	0.9%	3.7%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.62	0.6%	1.3%
Fiat	8.63	3.9%	110.5%
Infineon	8.14	2.2%	48.8%
Linde	142.30	-0.1%	1.1%
Lufthansa	18.43	1.7%	29.3%
Nokia	5.26	1.4%	99.5%
Siemens	96.82	1.7%	27.8%
Telefonica	11.76	1.5%	12.4%
Thyssenkrupp	19.61	1.9%	44.6%
Total	49.00	0.0%	39.0%
Unicredit	6.49	5.9%	88.7%

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** ukrán leányvállalata kivonul a Krímből, és bezárja 8 ottani fiókját. Az orosz szabályozás életbe lépése után számos nemzetközi bankcsoport döntött hasonlóan. A legvalószínűbb forgatókönyvnek azt tartjuk, hogy a fiókokat az OTP orosz leányvállalata veszi majd át, ez azonban hosszabb időt igényel. Árfolyamhatásra nem számítunk.



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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

- A **MOL** 95%-os tulajdonában álló TVK-nál már idén decemberben megindulhat a most épülő butadién gyár próbaüzeme. Korábban 2015 második felére várták az üzem indulását. A tervezettnél korábbi indulás pozitív hír, mivel a butadién magas marzsú termék, jelentős árfolyamhatásra azonban nem számítunk.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	775	-0.4%	58.2%	4,911	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	132	0.0%	-34.7%	0	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	889	2.4%	146.9%	55,451	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	307	1.3%	-26.7%	471,970	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12,850	1.3%	-19.9%	79,166	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,180	0.0%	-8.1%	1,242,901	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	335	0.3%	-11.1%	11,470	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,762	-0.8%	10.8%	478,150	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

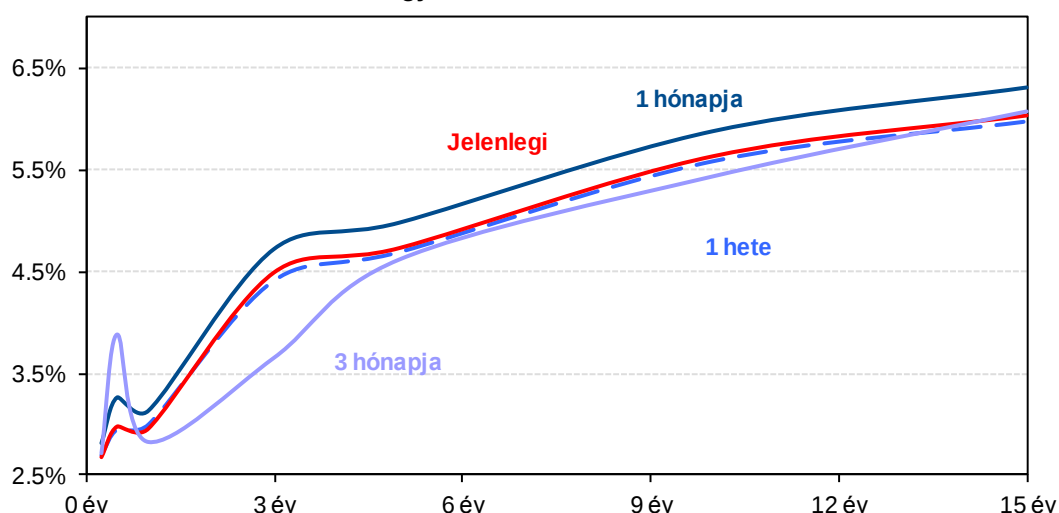
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0.8%	21.1%
Távközlés	49	0.9%	1.1%
Olaj	1,573	1.2%	23.3%
Gyógyszer	491	0.9%	15.2%
Szállítmányozás	7,592	1.7%	27.6%
Félvezető	95	-0.7%	25.8%
Közszolgáltató	43	0.7%	7.1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,604	1.4%	45.7%

Államkötvények

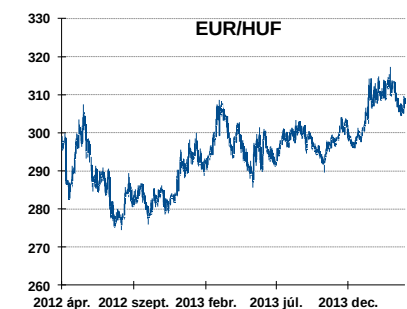
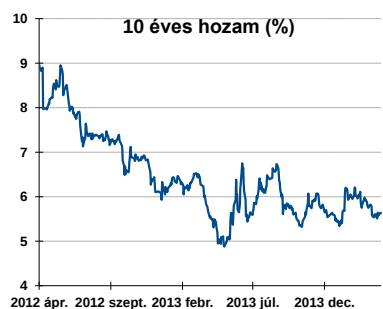
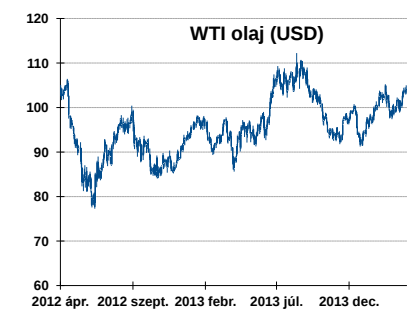
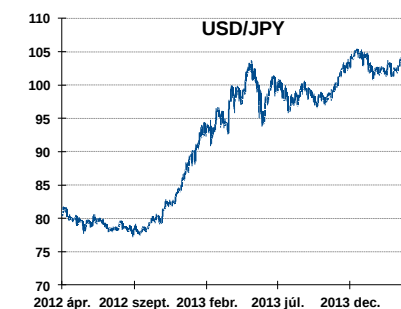
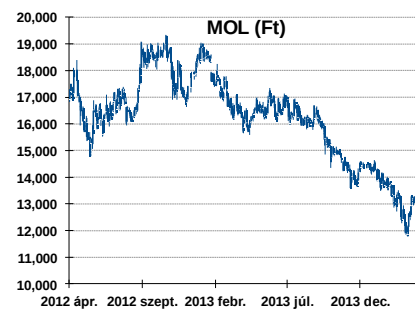
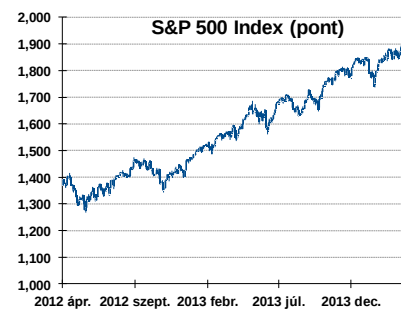
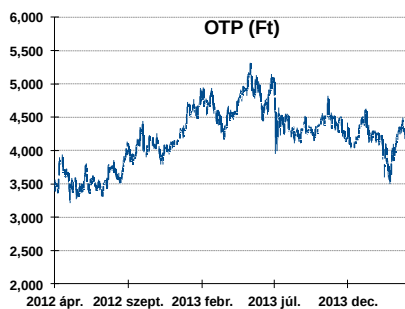
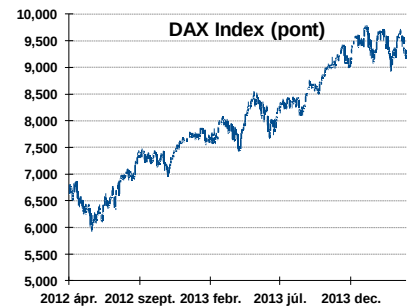
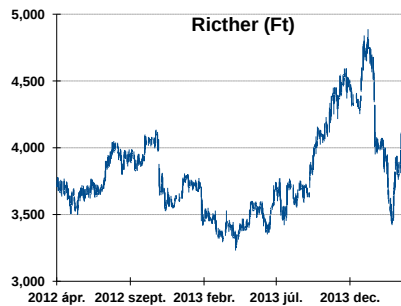
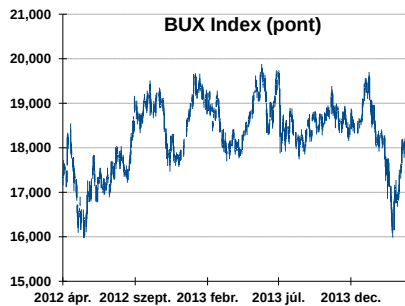
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.62%	-0.6	92.7
EMU 10 éves	1.49%	1.3	20.8
Magyar 10 éves	5.63%	-1.0	10.0
Japán 10 éves	0.60%	-0.7	0.1
USA 5 éves	1.63%	-1.3	94.1
EMU 5 éves	0.55%	1.5	20.8
Magyar 5 éves	4.73%	-0.0	-46.0
Japán 5 éves	0.19%	0.1	-5.2
EMU 3 hónapos	0.19%	-0.3	16.5

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2.60	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		
	2014.04.16	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72,075.38	2.06%	8.78%	15.62%
ESPA Stock Global	22,288.46	-1.08%	4.59%	11.58%
ESPA Stock Europe Active	41,860.62	-2.20%	5.97%	11.39%
ESPA Stock Japan	20,472.45	-7.33%	-6.32%	-3.45%
ESPA Stock Europe-Emerging	28,442.53	-9.36%	-16.47%	-12.95%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,920.15	3.55%	-0.51%	-0.58%
ESPA Stock Europe Properties	74,406.88	6.98%	12.27%	18.84%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.78	0.64%	1.09%	1.53%
ESPA Bond International	6,110.90	3.45%	2.97%	-2.11%
ESPA Bond Euro Corporate	54,329.08	5.61%	8.02%	8.56%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,509.95	6.56%	7.82%	2.09%
ESPA Bond Europe (EUR)	145.44	3.08%	4.87%	3.89%
ESPA Bond Dollar (USD)	129.17	1.14%	1.40%	-1.35%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	174.50	2.77%	4.42%	-0.27%
ESPA Cash Corporate Plus	40,870.91	4.13%	6.15%	8.43%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.40	0.04%	0.07%	0.05%
ESPA Cash Emerging Markets	37,874.04	3.53%	2.34%	-0.83%
ESPA Stock Adriatic	1,103.79	2.34%	6.54%	-1.17%
ESPA Stock Agricultural	2,565.22	1.97%	6.86%	2.56%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,957.83	4.18%	0.37%	1.39%
ESPA Stock Commodities	32,894.67	4.86%	5.75%	8.34%
ESPA Stock Istanbul	101,844.29	11.50%	-9.35%	-28.79%
ESPA Stock Pharma	44,829.74	1.34%	13.46%	14.82%
ESPA Stock Russia	1,624.85	-15.69%	-20.79%	-11.12%
ESPA Stock Techno	10,088.23	0.01%	10.05%	21.80%
ERSTE WWF Stock Umwelt	102.80	1.43%	8.48%	29.29%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2.1331	0.94%	1.97%	4.88%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3346	0.86%	2.17%	5.65%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2694	0.92%	3.27%	7.29%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0221	-10.20%	-7.24%	-4.68%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3472	0.85%	2.17%	5.77%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.8376	1.38%	4.11%	6.65%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8174	-1.42%	-0.55%	-0.17%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9339	1.33%	3.38%	7.81%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1164	0.14%	0.28%	0.69%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0972	0.16%	0.32%	0.81%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.555041	0.44%	0.96%	2.80%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2253	0.53%	1.12%	2.54%

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	Várjú 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.