

BUX	17,616	0.4%	MOL	12,900	-0.3%	Commerzbank	13.1	2.5%	EUR/HUF	308.29	-0.5%	Olaj (\$)	101.3	0.4%
DAX	9,584	1.5%	Richter	3,835	-0.1%	BMW	90.4	0.5%	EUR/USD	1.3812	-0.3%	Arany (\$)	1,296	-0.1%
S&P	1,878	0.5%	OTP	4,241	1.4%	Nokia	5.3	2.9%	USD/HUF	223.21	-0.2%	10Y hozam	5.61	6.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ismét emelkedtek a tengerentúli börzék
- Csökken a WTI ára, az arany továbbra is 1.300 dollár alatt
- Korrekció a devizapiacra
- Mérsékelt emelkedések Ázsiában
- 10 órakor hirdet ítéletet az Európai Bíróság, és akkor ismertetik a konvergencia programot is
- 2,5%-ra csökkent az alapkamat
- További emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Bár a BÉT május 1-én és 2-án zárva tart, a nemzetközi piacok miatt ügyletet tartanak brókereink. Csütörtökön az európai piacok zárva lesznek, de az USA piacain lesz kereskedés, így az ottani kereskedési időben tartunk ügyletet. Pénteken már nyitva lesznek az európai börzék is, így aznap egész nap elérhető kereskedőink.

Erste kommentár

Itt állunk a hosszú hétvége előtt. Unikális formában, négy napos hétvégével ünnepeljük a munkát. Míg nálunk csütörtökön és pénteken is zárva lesz a tőzsde, addig a németeknél és a franciáknál csak a holnap. Az angolok esetében viszont sem a csütörtök, sem a péntek nem szünnap, hanem hétfő lesz bankszünet. Az Egyesült Államokban legközelebb május 26-án lesz ünnep („Memorial Day”). Így a nemzetközi piacokon a hétvégétől való félelem sokkal kisebb lehet, mint itthon.

A német indexet szemlélve továbbra is azt látjuk, hogy jó állapotban van. Hamarosan új csúcsra kellene mennie, még akkor is, ha a mai napot gyengélkedéssel kezdi. Ez a csökkenés valószínűleg egész délelőtt kitarat majd, és csak délután folytatódik a tegnapi elindult emelkedés. Az S&P500 indexben nagyon hasonló formációt látunk, mint a DAX-ban, így néhány óra eltolódással hasonló viselkedésre számítunk.

A BUX esetében vegyes az érzésünk. Technikailag emelkednie kellene, de a hosszú hétvége előtt valószínűleg nem a „vételi” pozícionáltság lesz a meghatározó, így egy kissé vegyes a kép. A hullámzó piacon talán mégis a vevők győzhetnek a nap végére.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt		
ápr. 30.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	márc.	1.9%	1.7%		
ápr. 30.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év), tény	márc.	-1.9%	-1.1%		
ápr. 30.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	ápr.	6.7%	6.7%		
ápr. 30.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	ápr.	191.4	210		
ápr. 30.	14:30	US	GDP (negyedév/negyedév, évesített) - előzetes	Q1	2.6%	1.2%		
ápr. 30.	20:00	US	FeD eszközvásárlás MBS (milliárd dollár/hó)	ápr.	25	20		
ápr. 30.	20:00	US	Federal Reserve kamatdöntés	ápr.	0.25%	0.25%		
ápr. 30.	20:00	US	Federal Reserve eszközvásárlás (mrd/hó)	ápr.	55	45		
ápr. 30.	20:00	US	FeD eszközvásárlás államkötvény (mrd dollár/hó)	ápr.	30	25		
ápr. 30.	Bef-mkt	US	Time Warner	2014 Q1	0.83	0.88		

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban telt a kereskedés a tengerentúli börzéken, az indexek mérsékelt pluszban zárták a kereskedést (Dow 0,52%, Nasdaq 0,73%, S&P500 0,46%).
- Két fontosabb makrogazdasági adat látott tegnap napvilágot: az S&P/Case-Shiller lakásárindex a várt 0,7%% helyett valamivel nagyobb ütemben, 0,8%-kal emelkedett februárban.
- A Conference Board fogyasztói bizalmi indexének áprilisi értéke megegyezik az előző havi 82,3 ponttal, ami elmarad a várt 83,2 ponttól.
- A Merck első negyedéves részvényenkénti tisztított profitja 88 cent volt, ami felülmúlja a várt 79 centet. A társaság árbevétele 10,3 milliárd euró volt, ami minimálisan gyengébb a piaci konszenzusnál. Tavaly 1 milliárd eurós költségcsökkentési programot hirdetett a társaság, aminek jegyében 8.500 főt bocsátottak el, és csökkentették a kutatás-fejlesztésre szánt összeget, melynek jótékony hatását már láthatjuk a mostani gyorsjelentésben.
- Az eBay 2,3 milliárd dolláros veszteséggel zárta az első negyedévet, ami egy közel 3 milliárd dolláros egyszeri adótehernek tudható be. Ennek kiszűrésével a társaság részvényenként 70 centes profitot realizált, ami 3 centtel haladja meg a piaci várakozást. Az árbevétel 14%-kal 4,26 milliárd dollárra bővült, ami szintén jobb, mint a 4,22 milliárdos piaci várakozás. A menedzsment előrejelzései csalódást okoztak, a negyedévre 4,33-4,43 milliárd dolláros árbevételre és 0,67-0,69 dolláros részvényenkénti profitot várnak, míg az elemzők 4,4 milliárdos árbevételre és 0,7 dolláros eredményre számítanak. Zárás után a részvény 4%-kal gyengült.
- A Twitter számaival csalódással fogadták a befektetők, hiszen a felhasználók száma a vártnál kisebb mértékben nőtt (14 millióval 255 millió főre), míg az elemzők 16 millióra számítottak. Az árbevétel viszont némileg jobb lett: 241,5 millió helyett 250,5 millió dollár. A tisztított részvényenkénti profit -3 cent helyett 0 cent lett. Zárás után közel 9%-ot esett a papír árfolyama.
- Délután az ADP publikálja foglalkoztatottsági adatait, illetve a Fed kamatdöntő ülésének eredménye lát napvilágot, a piac a QE3 program további csökkentésére számít (55 milliárd dollárról 45 milliárd dollárra).
- Első negyedéves előzetes GDP adatot is publikálnak a tengerentúlról.
- Zárás után a Time Warner publikálja negyedéves adatait.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Erőteljes emelkedéssel zártak tegnap a nyugat-európai börzék (FTSE100 1,04%, DAX 1,46%, CAC40 0,84%).
- A német inflációs adat gyengébb lett a vártnál: áprilisban 1,3% helyett 1,1%-kal emelkedtek az árak éves szinten.

Olaj, arany:

- A WTI 100,3 dollár volt ma reggel, a spekuláció a készletek növekedésére irányul. A becslések szerint az USA nyersolajkészlete 83 éves csúcsra nőhet a további 2,2 millió hordós bővüléssel. A kínálat 3 millió hordóval nőtt.
- Az arany befektetői elsősorban a Fed politikájára figyelnek. A várakozások szerint a Fed folytatja eszközvásárlási programjának kivonását, miközben az USA gazdaságáról érkező adatok továbbra is vegyesek.

Devizák:

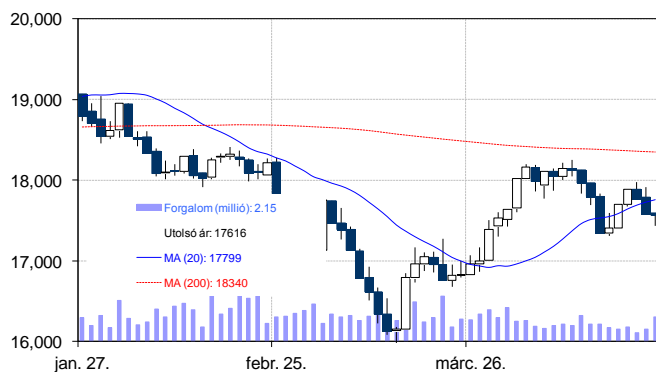
- A tegnapi pozitív hangulatban nagyot erősödött a forint az euróval szemben, az árfolyam a 30 napos mozgóátlag 308,5-ös értékeig esett vissza. A pozitív hangulaton kívül a jegybanki kamatdöntést követő közlemény is segítette a forintot, ugyanis abból az volt kiolvasható, hogy a jelenlegi 2,5%-os alapkamattal nagy valószínűséggel megérkeztünk a kamatpálya aljához, és onnan csak a külső/belső körülmények megváltozása esetén fogunk elmozdulni.
- Amilyen nagyot emelkedett az EUR/USD árfolyama pénteken, olyan hirtelen esett vissza a tegnapi kereskedésben. A devizapár 1,3812-es árfolyamon zárta a tegnapi napot, ahonnan ma reggel ismét tovább erősödött a dollár, így reggel már az 1,38-as szintet tesztelte a kurzus, azonban a Fed döntését megelőzően várhatóan nem fogja áttörni a szintet.

Távol-Kelet:

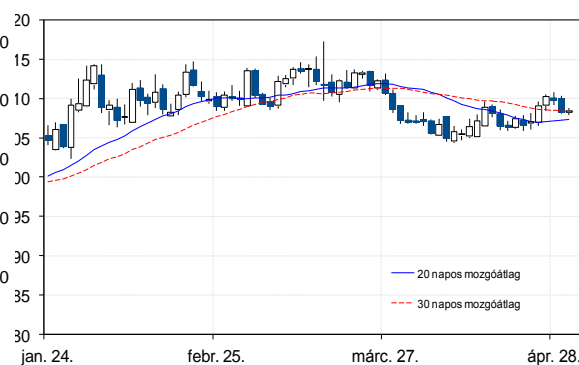
- A Nikkei 0,3%-ot, a Shanghai index 0,1%-ot emelkedett, míg a Hang Seng index 1,3%-ot zuhant.
- Gyenge makroadatok jelentek meg ma reggel Japánból. A márciusi előzetes ipari termelés a várt 7,2% helyett csak 7,0%-kal bővült az előző év azonos hónapjához képest. A megkezdett lakásépítések száma márciusban a várt 2,7% helyett 2,9%-kal esett vissza. Viszont a japán járműgyártás 14%-kal ugrott meg márciusban év/év alapon.
- A japán jegybank nem változtatott eddigi eszközvásárlási politikáján.
- Bemutatták azt a tervet, ami lehetővé tenné a Hong Kong-i és a shanghai tőzsde nagyfokú együttműködését, azáltal, hogy a megbízások továbbíthatóak lennének a tőzsdék között. A részletek bemutatása nem okozott különösebb mozgást a tőzsdén, sokkal erőteljesebb reakciót láttunk, amikor a hír először napvilágot látott.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17,538	17,682	17,538	17,616

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	308.21	308.78	307.84	308.40

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16,535	0.5%	11.4%
Nasdaq Composite	4,104	0.7%	23.3%
Nasdaq 100	3,574	0.8%	23.8%
FTSE 100	6,770	1.0%	5.3%
RTX	1,598	1.4%	-20.0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,451	0.5%	5.7%
PX	1,009	1.3%	4.3%
Hang Seng	22,137	-1.4%	-2.6%
Russell 2000	1,121	0.3%	18.3%
Nikkei	14,311	0.2%	3.1%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	76.89	0.3%	-3.2%
Arcelormittal	11.68	0.7%	25.7%
Axa	19.16	2.3%	34.8%
Banco Bilbao	8.95	1.7%	21.4%
Banco Santander	7.15	1.5%	30.3%
BASF	82.80	1.7%	16.9%
Bayer	101.05	1.4%	27.3%
BMW	90.40	0.5%	28.6%
BNP Paribas	55.90	1.5%	32.1%
Commerzbank	13.11	2.5%	71.1%
Daimler	67.86	1.1%	62.3%
Deutsche Bank	32.13	2.2%	-8.2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13.88	0.9%	0.4%
Fiat	8.83	3.7%	94.4%
Infineon	8.54	3.8%	41.7%
Linde	148.15	0.9%	2.8%
Lufthansa	18.59	0.8%	22.0%
Nokia	5.29	2.9%	107.9%
Siemens	93.65	0.3%	22.0%
Telefonica	12.12	1.4%	8.8%
Thyssenkrupp	20.28	0.7%	46.6%
Total	51.49	2.4%	34.5%
Unicredit	6.57	1.9%	65.8%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** Ma 10 órakor hirdet ítéletet az Európai Bíróság a devizahiteles ügyben. Korábban a Kúria ősre halasztotta döntését, mert meg akarta várni a uniós bíróság állásfoglalását. A kormány majd csak a Kúria döntése után lép a devizahiteles ügyben.
- Ma tartja közgyűlését a **PannErgy**, a menedzsment osztalékfizetést nem javasol.

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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Gazdasági hírek

- Varga Mihály nemzetgazdasági miniszter ma 10 órakor mutatja be a konvergencia programot. Ugyanakkor a napi.hu-n már tegnap megjelentek a főbb makroszámok. Ezek szerint a kormány idén 2,9%-os GDP arányos államháztartási hiánnyal és fokozatosan élénkülő növekedéssel számol. Az előrejelzés szerint 2017-re 3%feletti lehet a GDP növekedés üteme.

Fontosabb adatok
ERSTE ajánlások

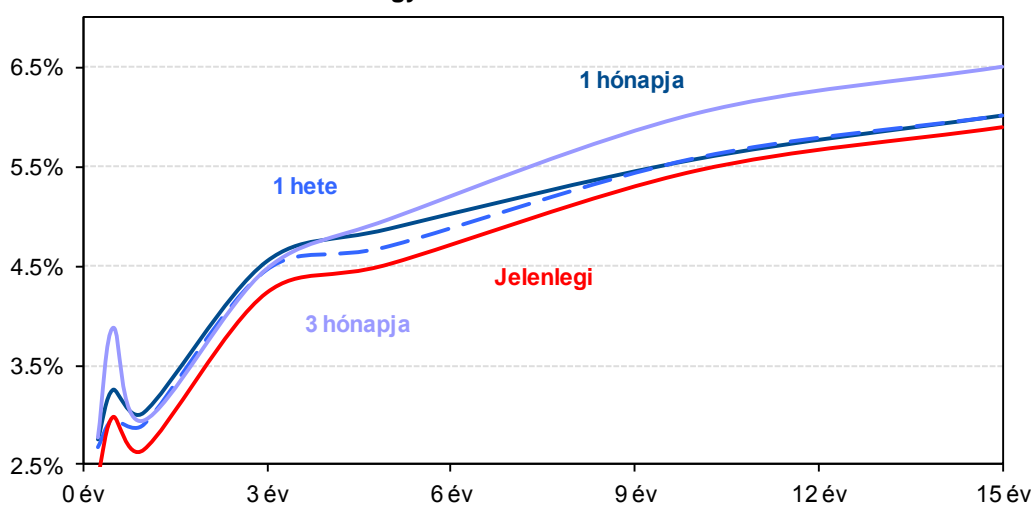
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	735	0.0%	65.5%	10,530	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	124	-2.4%	-37.4%	10,876	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	909	-0.7%	156.1%	29,664	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	316	1.0%	-24.8%	947,621	Tartás	2013.12.10	300
MOL	12,900	-0.3%	-20.1%	43,549	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,241	1.4%	-10.5%	587,582	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	320	-2.7%	-14.2%	55,635	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,835	-0.1%	13.6%	80,742	Felhalmozás	2014.03.20	4,355

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	1.0%	17.3%
Távközlés	48	0.5%	-3.2%
Olaj	1,609	0.4%	17.7%
Gyógyszer	514	0.3%	20.2%
Szállítmányozás	7,617	0.4%	23.3%
Félvezető	96	0.5%	18.0%
Közszolgáltató	43	-0.4%	4.1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,623	1.4%	39.9%

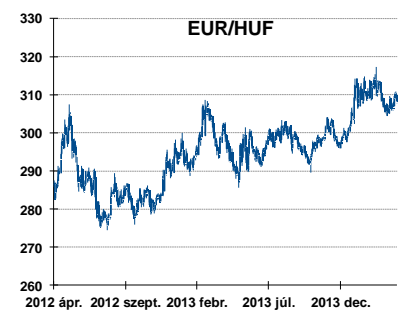
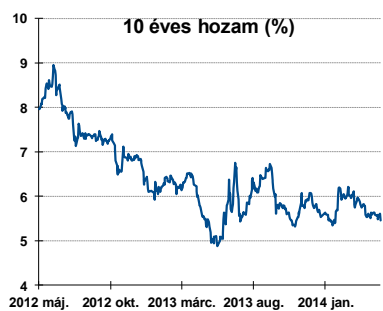
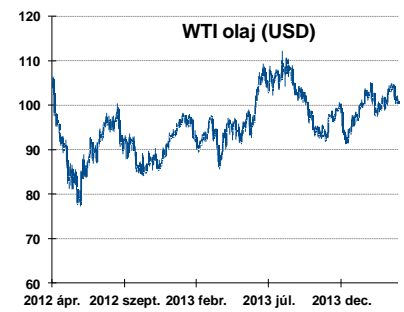
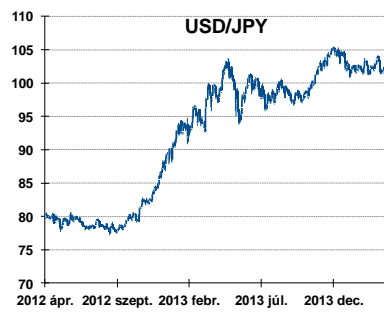
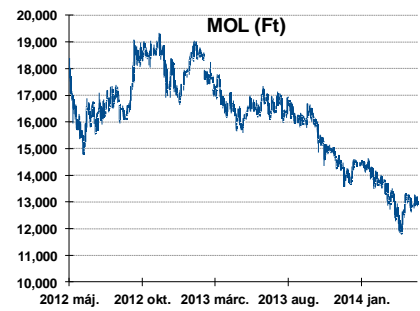
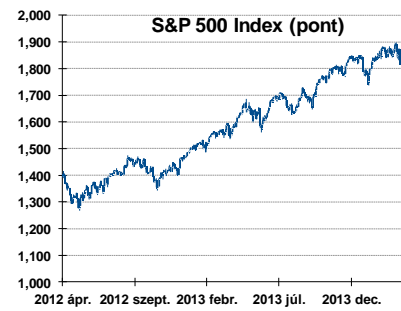
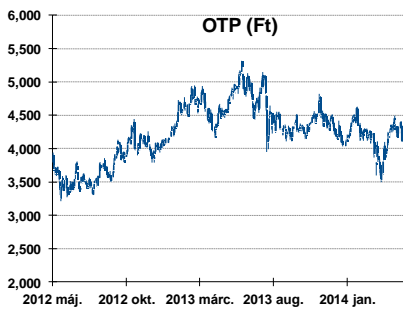
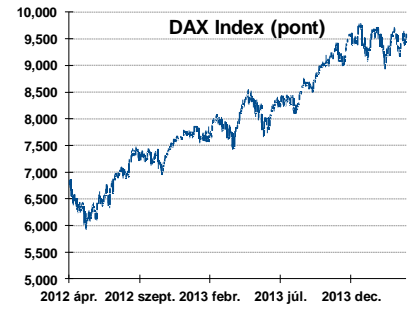
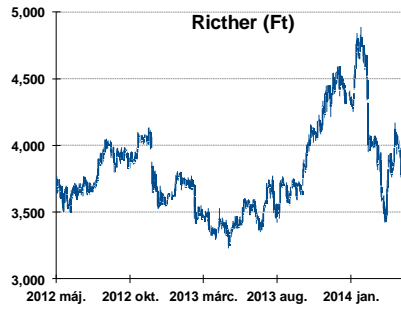
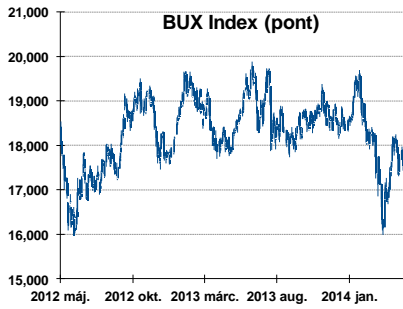
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.69%	-0.2	101.8
EMU 10 éves	1.50%	0.2	29.5
Magyar 10 éves	5.46%	-15.0	4.0
Japán 10 éves	0.63%	0.9	1.7
USA 5 éves	1.74%	0.2	106.0
EMU 5 éves	0.57%	-2.1	25.8
Magyar 5 éves	4.52%	-13.0	-45.0
Japán 5 éves	0.20%	0.3	-6.2
EMU 3 hónapos	0.19%	-1.0	17.9

Magyar referenciahozamok


Alapkamatok (%): MNB 2.50 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	
	2014.04.29	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72,481.05	4.08%	9.23%	10.76%
ESPA Stock Global	22,564.37	2.54%	6.59%	8.00%
ESPA Stock Europe Active	42,913.14	2.19%	9.02%	9.79%
ESPA Stock Japan	20,720.10	-6.57%	-2.81%	-7.71%
ESPA Stock Europe-Emerging	28,400.40	-7.60%	-14.74%	-15.52%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,917.29	5.35%	2.45%	-5.97%
ESPA Stock Europe Properties	77,081.51	7.69%	14.88%	16.76%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.71	0.53%	0.93%	1.35%
ESPA Bond International	6,111.44	0.79%	5.02%	-5.50%
ESPA Bond Euro Corporate	54,544.99	3.14%	9.09%	5.52%
ESPA Bond Emerging-Markets	55,770.37	5.36%	8.32%	-0.06%
ESPA Bond Europe (EUR)	145.42	2.50%	4.09%	3.12%
ESPA Bond Dollar (USD)	129.04	0.76%	0.44%	-1.63%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	174.50	2.47%	2.98%	-0.56%
ESPA Cash Corporate Plus	41,044.12	2.12%	7.81%	5.65%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.34	-0.06%	-0.03%	0.00%
ESPA Cash Emerging Markets	37,937.35	3.68%	3.55%	-3.60%
ESPA Stock Adriatic	1,101.61	0.58%	8.62%	-2.70%
ESPA Stock Agricultural	2,599.30	5.15%	7.67%	-1.61%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,934.00	4.84%	3.88%	-5.24%
ESPA Stock Commodities	33,376.20	7.21%	8.03%	4.40%
ESPA Stock Istanbul	102,845.48	20.19%	-9.61%	-30.03%
ESPA Stock Pharma	47,223.64	7.79%	18.80%	15.76%
ESPA Stock Russia	1,602.90	-15.36%	-19.82%	-16.13%
ESPA Stock Techno	10,155.82	1.43%	11.09%	18.27%
ERSTE WWF Stock Umw elt	103.77	5.25%	9.42%	26.61%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2.1362	0.95%	1.96%	4.79%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3371	0.94%	2.18%	5.43%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2736	1.60%	3.03%	7.36%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0348	-6.19%	-6.14%	-3.20%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3500	0.94%	2.21%	5.59%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.844	2.70%	2.75%	6.25%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7974	-0.75%	-3.03%	-1.13%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9452	1.59%	3.46%	7.53%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1166	0.14%	0.28%	0.66%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0974	0.15%	0.31%	0.78%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.555962	0.43%	0.96%	2.69%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2262	0.54%	1.10%	2.51%

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 Bróker munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon:

Angyal Krisztián	1-235-5852	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153
Csató Dávid	1-235-5123				

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.
