

| | | | | | | | | | | |
|------------|-------|---------------|------|------------------|------|----------------|-------|------------|-------|-------|
| BUX 18.205 | 1,1% | Mtel 375 | 0,3% | Bayer 126,2 | 0,0% | EUR/HUF 305,60 | 0,2% | Olaj (\$) | 49,5 | -1,8% |
| DAX 11.131 | 0,7% | MOL 11.785 | 0,5% | BMW 111,6 | 0,0% | EUR/USD 1,1335 | -0,4% | Arany (\$) | 1.202 | -0,0% |
| S&P 2.110 | 0,0% | OTP 4.330 | 1,1% | Commerzbank 12,1 | 0,0% | USD/HUF 269,62 | 0,6% | Réz (\$) | 259,3 | -0,1% |
| RDX 1.063 | -3,1% | Richter 3.985 | 2,2% | Lufthansa 13,4 | 0,0% | USD/JPY 118,81 | -0,2% | 10Y hozam | 3,26 | 1,0 |

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Janet Yellen szenátusi meghallgatására figyelhetnek ma a befektetők
- Tovább folytatódik a görög saga
- 49 dolláron a WTI, 1.200 dollárt ostromolja az aranyt
- Háromhavi csúcsáról kezdett gyengülni a forint
- Holnap újraindul az élet Kínában
- MOL: erős számok, javuló kilátások
- Holnap hajnalban jelent a Magyar Telekom
- Továbbra is maradhat a 2,1%-os alapkamat
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Erős eredményt publikált a MOL. A kitermelés növekedett, akárcsak a finomítói árresek, ráadásul a hatékonyság is javult, és akkor a felrobbanó petrokémiai teljesítményről nem is beszéltünk. A termékárak alig csökkentek, miközben a nyersanyagárak hatalmasat estek. Így a TVK eredménye felrobbant, és a sajáttőke 2014 végére 5.800 forint környékére emelkedett. Pedig a butadién gyár még csak most fog elkészülni. Ráadásul csoportszinten a MOL tovább növelte a költséghatékonyságot, mintegy 150 millió euróval, és további 350+150 millió dolláros megtakarítást tervez véghezvinni 2017-ig. Vagyis öröm a köbön, még akkor is, ha a tisztított operatív eredmény kicsit elmaradt a várakozásoktól, és amúgy az alapvonalon méretes mínuszt láthatunk.

Közben a görögök benyújtották terveiket az eurócsoporthoz, akik a mai napon telefonkonferenciát tartanak a javaslatról, amely inkább populista lözungnak tűnhet így az első hírek alapján. Mindezek ellenére a DAX index tovább próbálkozhat az emelkedéssel, és itthon is emelkedést várunk.


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

Erste MOL Certifikátok

[Részletek](#)

| Külföldi és hazai adatok | | | | | | |
|--------------------------|---------|--------|--|---------|---------|-------------|
| Dátum | Idő | Ország | Adat | Időszak | Korábbi | Várt |
| febr. 24. | 8:00 | GE | GDP (év/év, munkanaphatással igazított), tény | Q4 | 1.4% | 1.4% |
| febr. 24. | 11:00 | EMU | Fogyasztói árindex - végleges | jan. | -0.6% | -0.6% |
| febr. 24. | 14:00 | HU | MNB kamatdöntés | feb. | 2.1% | 2.1% |
| febr. 24. | Bef-mkt | US | Office Depot | 2014 Q4 | -0,15 | 0,04 |
| febr. 24. | Bef-mkt | US | Home Depot | 2015 Q4 | 0,73 | 0,89 |
| febr. 24. | 15:00 | US | S&P/Case-Shiller házárixindex | dec. | 172.94 | 172.7 |
| febr. 24. | 15:45 | US | Beszerezési menedzser index | feb. | 54.4 | |
| febr. 24. | 15:45 | US | Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index | feb. | 54.2 | 54.5 |
| febr. 24. | 16:00 | US | Conference Board fogyasztói bizalmi index | feb. | 102.9 | 99.5 |
| febr. 24. | 16:00 | US | Richmondi Fed feldolgozóipari index | feb. | 6 | 6 |
| febr. 24. | Aft-mkt | US | Edison International | 2014 Q4 | 0,79 | 0,83 |
| febr. 24. | Aft-mkt | US | Hewlett-Packard | 2015 Q1 | 0,78 | 0,91 |

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem hozott sok izgalmat a hét első kereskedési napja a tengerentúli börzéken, a gyenge kezdés után az indexek oldalaztak, és a zárás előtti emelkedés ellenére is csak a Nasdaq index tudott pluszba lendülni (Dow -0,13%, Nasdaq 0,1%, S&P500 -0,1%).
- Közel 5%-kal, a vártnál nagyobb mértékben csökkentek januárban a tengerentúli használtlakás értékesítések. A decemberi felfelé módosított 5,07 millió darabot követően 4,82 millió lett az előző havi adat, szemben a 4,95 millió darabos várakozással. Tavaly áprilisban volt utoljára ilyen gyenge adat.
- Janet Yellen Fed elnök féléves szenátusi meghallgatására figyelhetnek ma a befektetők.
- A **Boeing** részvényeinek besorolását az eddigi semlegesről eladásra rontotta a Goldman Sachs, a célárfolyamat pedig 146 dollárról 132 dollárra rontotta.
- Az **Apple** közel 2 millió dollárt kíván elkölteni két európai adatközpont létrehozására. A 2017-től üzemelő egység egyik lába Dániában a másik pedig Írországból lenne.
- A **Mondelez** 2 milliárd dollár értékben vesz vissza a 2016-2040 között lejáró kötvényeiből. Az ajánlat március 20-ig él, és nem hosszabbítható meg.
- A **First Solar** 10%-kal, a **SunPower** 12%-kal emelkedett a tegnapi kereskedésben, miután bejelentették, hogy mind a két cég közös vállalatba helyezi ki a napenergia cella eszközöket és azt a későbbiekben IPO formájában piacra dobnák.

Európa:

- Az európai piacok emelkedéséből ezúttal a FTSE 100 index nem tudta kivenni a részét, miközben a DAX és a CAC 40 index 0,7%-ot tudott emelkedni.
- A görög reform törekvéseket tartalmazó dokumentumot hétfő helyett csupán ma reggel sikerült eljuttatni az európai illetékeseknek. A délután során telefonkonferencia keretében folytatódhat az egyeztetés Athén és az európai pénzügyminiszterek között. A sajtóban kiszivárgott intézkedéscsomag (adóelkerülés, korrupció elleni harc, stb.) részleteit elnézve újabb köröket futhatnak majd a felek. Mindeközben a görögországi bankokból egyre több pénzt vonnak ki az ügyfelek, a JP Morgan becslései szerint múlt héten 3 milliárd eurónyi betét távozott, ez pedig még nehezebb helyzetbe hozza a kormányt.
- A negyedik negyedéves német GDP a várakozásoknak megfelelően 1,6%-kal bővült év/év alapon. A nap folyamán érkezik a januári euró zónás inflációs adat, valamint tovább ülészik az Európai Tanács Görögország ügyében.

Olaj, arany:

- Jelentős nyomás volt a WTI-n annak ellenére, hogy a hírek szerint az OPEC rendkívüli közgyűlést tervez összehívni, mivel a tagállamok többségének komoly gondot okoz az alacsony kőolajár. A híreket később cáfolták. Mindenesetre mutatja a jelentős feszültséget a piacon. A líbiai Hariga kikötő újrainyitása ismét növeli a kínálatot a nemzetközi piacokon, és valószínű, hogy napi 200-300 ezer hordó líbiai olaj visszatérhet a piacra.
- Az aranyon továbbra is erős az eladói nyomás, bár az 1.200 dolláros árszint egyelőre tartja magát. A görög helyzet alakulása és a kamatokkal kapcsolatos várakozások továbbra is fő befolyásoló tényezők. A görögök letették az új csomagot az asztalra, ami további megszorításokat és a korrupció és adócsalás elleni harcot tartalmazza. Ez valószínűleg elég lesz, hogy négy hónapra újra mentőövet kapjon a kormány.

Devizák:

- A 20 napos mozgóátlag és a csökkenő trendvonal jelentette támasz tegnap elesett az EUR/USD devizapárban, de a dollárerősödés nem tartott ki a nap végéig, az 1,129-es mélypontról 1,133-ig korrigált vissza a kurzus. A mai kereskedésben Janet Yellen meghallgatása után jöhet nagyobb mozgás a devizapárban.
- Fordulatot mutat a forint az euróval szemben, az árfolyam 304-ről pattant vissza tegnap, és a ma hajnali kereskedésben 305,7-ig emelkedett az árfolyam. A következő szintet a 307,5-nél található 200 napos mozgóátlag jelenti.
- A kanadai dollár egyhuzamban negyedik napja gyengül az amerikai dollárral szemben. Egy háromszög alakzathoz sikerült az árfolyamnak kitörnie, miután visszapattant az alakzat alsó széléről. Ma este 8 órakor beszédet tart a kanadai jegybankelnök, amely irányt mutathat az árfolyamnak.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

[▶ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 0,7%-ot emelkedett, a Hang Seng index 0,4%-ot csökkent. A kínai részvénypiac továbbra is zárva tartott, holnap viszont ismételten visszatér a shanghai tőzsde is a kínai holdújév miatti nemzeti ünnepről.
- A **HSBC** több mint 3%-ot esett a vártnál gyengébb eredmény hatására. Ez kihatott a szektortársakra is, a Standard Chartered például 4,5%-ot esett.
- Gyengén teljesítettek a makaói kaszinócégek is, miután a kínai új év első 3 napján csak 3,4%-kal nőtt a forgalom év/év alapon, míg a tavalyi évben még 37%-os növekedést tudott felmutatni. Az MGM China és a Sands China is 3% körüli mértékben esett.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős piacon pozitív hangulat uralkodott ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)



| | Nyitó | Max. | Min. | Záró |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| BUX (pont) | 18.040 | 18.209 | 18.040 | 18.205 |

EUR/HUF (napi felbontás)



| | Nyitó | Max. | Min. | Záró |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/HUF | 305,89 | 306,05 | 305,37 | 305,88 |

Nemzetközi részvényindexek

| | záró érték | változás | |
|------------------|------------|----------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| Dow Jones | 18.117 | -0,1% | 11,8% |
| Nasdaq Composite | 4.961 | 0,1% | 15,6% |
| Nasdaq 100 | 4.449 | 0,1% | 20,7% |
| FTSE 100 | 6.912 | -0,0% | 0,7% |
| RDX | 1.063 | -3,1% | -16,5% |
| ISE 30 | 106.522 | 1,1% | 37,0% |

| | záró érték | változás | |
|--------------|------------|----------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| WIG 20 | 2.366 | 0,7% | -6,4% |
| PX | 1.020 | 0,4% | -1,9% |
| Hang Seng | 24.726 | -0,4% | 10,4% |
| Russell 2000 | 1.232 | 0,0% | 4,9% |
| Nikkei | 18.603 | 0,7% | 25,4% |
| ATX | 2.457 | 0,3% | -8,2% |

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

| | záróár | változás | |
|-----------------|--------|----------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| Adidas | 69,16 | 0,0% | -18,6% |
| Arcelormittal | 9,56 | -0,8% | -19,7% |
| Axa | 21,30 | 0,7% | 8,5% |
| Banco Bilbao | 8,87 | 1,0% | -2,2% |
| Banco Santander | 6,45 | 0,7% | -1,8% |
| BASF | 83,31 | 0,0% | 0,1% |
| Bayer | 126,16 | 0,0% | 23,7% |
| BMW | 111,59 | 0,0% | 32,2% |
| BNP Paribas | 51,76 | 0,9% | -12,8% |
| Commerzbank | 12,08 | 0,0% | -7,5% |
| Daimler | 84,98 | 0,0% | 25,5% |

| | záróár | változás | |
|---------------|--------|----------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| Deutsche Bank | 69,16 | 0,0% | -18,6% |
| E.On | 13,43 | 0,0% | -6,9% |
| Infineon | 10,31 | 0,0% | 30,3% |
| Linde | 178,91 | 0,0% | 20,2% |
| Lufthansa | 13,35 | 0,0% | -29,0% |
| Nokia | 7,08 | -0,6% | 34,1% |
| Siemens | 97,72 | 0,0% | 2,2% |
| Telefonica | 13,43 | 0,5% | 17,2% |
| Thyssenkrupp | 22,88 | 0,0% | 13,4% |
| Total | 46,29 | 0,6% | 0,1% |
| Unicredit | 5,86 | 0,2% | -0,9% |

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

Vállalati hírek

- A **MOL** IV. negyedéves eredménye erős lett, a cég 146 milliárd forint tiszta EBITDA eredményt tett közzé a várt 127 milliárd forinttal szemben. A feldolgozás-kereskedelem 72,9 milliárdos EBITDA eredménye a piaci 69 milliárd forint fölötti, köszönhetően az erős volumennek és javuló marzsoknak, főleg a petrokémia területén. A kutatás-kitermelés üzletág 65,6 milliárd forint tiszta EBITDA eredményt ért el, ami szintén meghaladja a piaci 55,2 milliárd forint várakozást köszönhetően az erős, napi 103,5 ezer hordó-egyenértékes termelésnek és az alacsonyan tartott költségeknek. A MOL 2015-re is jó évet vár az alacsonyabb olajár ellenére: 2 milliárd dollár (mostani árfolyamon 540 milliárd forint) tiszta EBITDA elérése a becslés 60 dolláros olajár mellett. A nettó eredmény a leírások és a készletátértékelés miatt 68,6 milliárd forint veszteséget mutatott. Véleményünk: Ez egy kitűnő eredmény, a piacon pozitív reakciót várunk. A MOL újabb költségcsökkentési programot hirdetett, valamint megerősítette a napi 125-135 ezer hordó-egyenértékes kitermelési célt.

MOL

| Konszolidált, IFRS milliárd Ft | Publikált 2014. IV. | Publikált 2013. IV. | | Publikált 2014. I-IV. | Publikált 2013. I-IV. | | Konsz. 2014. IV. | Erste 2014. IV. | Publikált vs. Erste |
|---------------------------------------|------------------------|------------------------|--------|--------------------------|--------------------------|--------|---------------------|--------------------|------------------------|
| Összes árbevétel | 1.174,5 | 1.358,9 | -13,6% | 4.869,4 | 5.401,1 | -9,8% | N/A | 1.250,0 | -6,0% |
| EBITDA CCS tiszta | 38,6 | 127,4 | -69,7% | 409,0 | 520,4 | -21,4% | N/A | 37,0 | 4,3% |
| EBITDA - Kutatás-Termelés | 65,6 | 89,7 | -26,9% | 270,9 | 359,4 | -24,6% | 55,2 | 45,0 | 45,8% |
| EBITDA - Feldolg.-Ker. | 72,9 | 9,9 | 636,4% | 205,2 | 134,2 | 52,9% | 59,0 | -15,0 | n.é. |
| EBITDA - Gáz | 14,6 | 11,2 | 30,4% | 36,9 | 58,9 | -37,4% | 11,2 | 10,0 | 46,0% |
| EBITDA - Közp. és kiszűrések | -7,1 | -1,1 | n.é. | -7,7 | -58,8 | n.é. | N/A | -3,0 | n.é. |
| Üzemi eredmény (spec tét.nélkül, CCS) | 45,5 | 23,1 | 97,0% | 209,1 | 170,5 | 22,6% | 58,0 | 51,0 | n.é. |
| Üzemi eredmény | -129,1 | -41,8 | n.é. | 40,9 | -18,7 | n.é. | N/A | -29,0 | n.é. |
| Adózott eredmény | -68,6 | 4,9 | n.é. | 4,8 | 21,6 | -77,8% | N/A | -58,0 | n.é. |
| Üzemi marzs | 6,2% | 0,7% | | 4,2% | 2,5% | | | | |
| Nettó marzs | -5,8% | 0,4% | | 0,1% | 0,4% | | | | |

Konszenzus: MOL

- Holnap hajnalban teszi közzé IV. negyedéves eredményét a **Magyar Telekom**.

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB monetáris tanácsa. A piac arra számít, hogy marad a 2,1%-os alapkamat.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

| Cégnév | záróár | változás | | forgalom | Ajánlás | Dátumtól | Célár |
|----------------|--------|----------|--------|----------|-------------|------------|--------|
| | HUF | napi | 52 hét | db | | | |
| FHB | 789 | 0,5% | -18,4% | 27.506 | Tartás | 2014.06.18 | 913 |
| Magyar Telekom | 375 | 0,3% | 12,3% | 166.803 | Csökkentés | 2014.08.08 | 325 |
| MOL | 11.785 | 0,5% | -13,3% | 59.627 | Tartás | 2015.02.03 | 11.880 |
| OTP | 4.330 | 1,1% | 2,4% | 767.937 | Tartás | 2014.10.02 | 4.560 |
| Richter | 3.985 | 2,2% | -0,4% | 213.717 | Felhalmozás | 2015.02.06 | 4.320 |

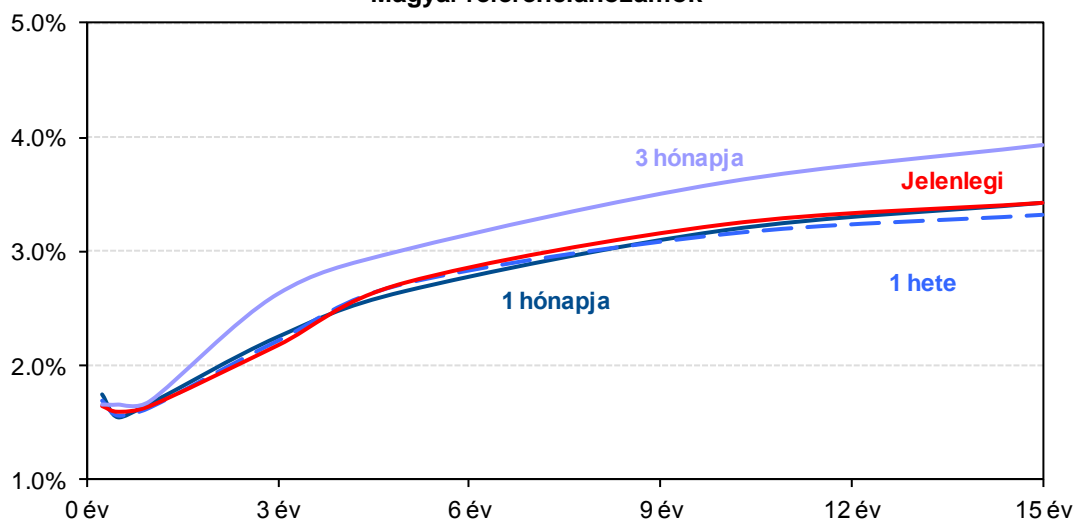
Amerikai szektorindexek

| | záró érték | változás | |
|-----------------|------------|----------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| Bank | 24 | -0,2% | 12,7% |
| Távközlés | 48 | -0,6% | 5,0% |
| Olaj | 1.388 | -0,1% | -6,2% |
| Gyógyszer | 566 | 0,3% | 12,9% |
| Szállítmányozás | 9.144 | 0,1% | 24,6% |
| Félvezető | 118 | -0,8% | 27,2% |
| Közszolgáltató | 46 | 0,7% | 13,7% |
| Hadiipar | 3.140 | -0,3% | 16,4% |

Államkötvények

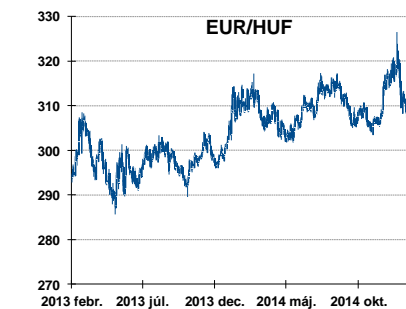
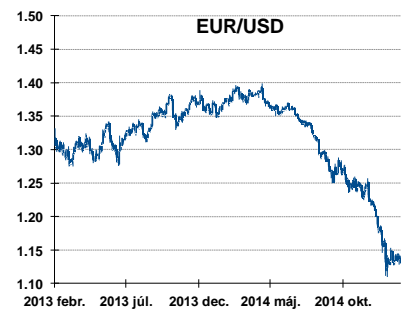
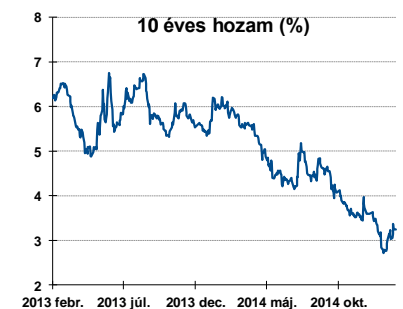
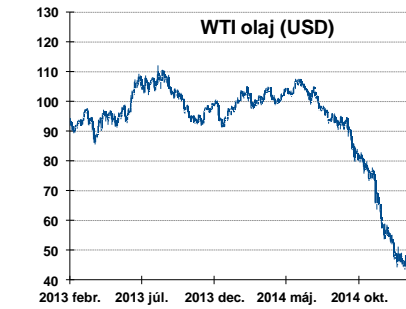
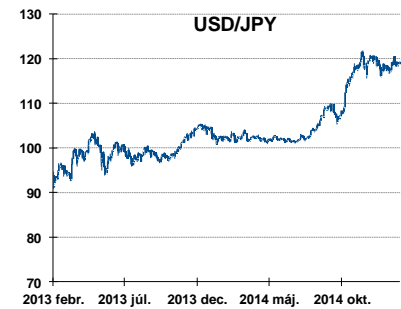
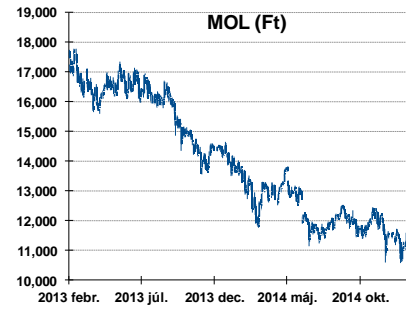
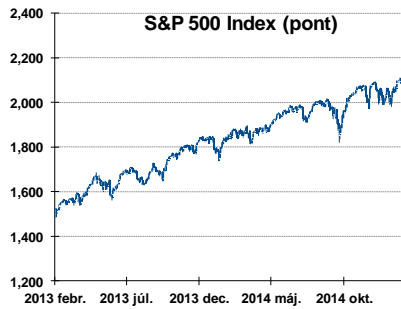
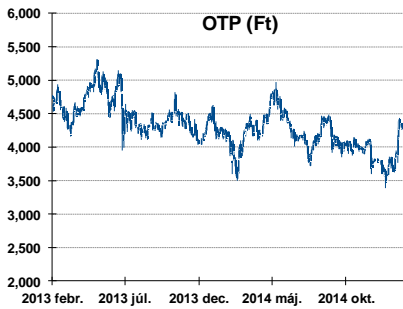
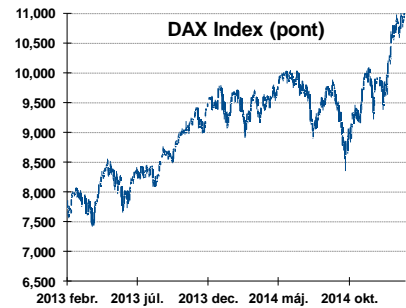
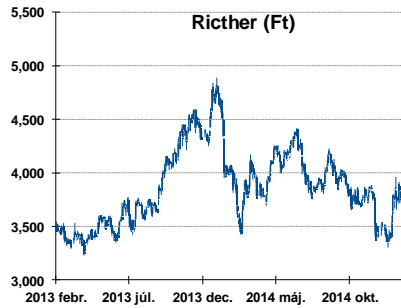
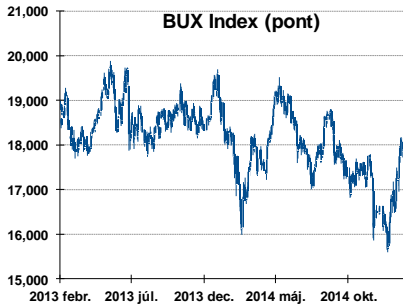
| | hozam | változás (bázispont) | |
|----------------|-------|----------------------|--------|
| | | napi | 52 hét |
| USA 10 éves | 2,07% | 1,1 | -66,9 |
| EMU 10 éves | 0,36% | -0,5 | -132,0 |
| Magyar 10 éves | 3,24% | -2,0 | -278,0 |
| USA 5 éves | 1,56% | 1,7 | 1,3 |
| EMU 5 éves | 0,08% | -0,2 | -76,4 |
| Magyar 5 éves | 2,73% | -1,0 | -250,0 |
| Japán 5 éves | 0,11% | -0,4 | -7,5 |
| EMU 3 hónapos | 0,10% | 0,6 | -23,6 |

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 2,10 ECB 0,05 FED 0,25 BOE 0,50 BOJ 0,10 SNB -0,75

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



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 csökkeni 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 részvénysszámmal

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 | 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 |

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.