

Modell Portfólió Ajánlat

2021 II. negyedév

GLOBÁLIS STRATÉGIA - PIACI ÁTTEKINTÉS

A korlátozások következtében mérsékelt első negyedéves teljesítmény után (becslésünk szerint -1,3%) az oltások terén elért haladásnak köszönhetően az év folyamán az euróövezet jelentős gazdasági fellendülését prognosztizáljuk. A teljes évre vonatkozóan 4,0%-os GDP-növekedésre számítunk. Az amerikai gazdaság már az első negyedévben szilárd növekedést mutathatott, amelynek a második negyedévben jelentősen fel kell gyorsulnia - a közelmúltban elfogadott 1900 milliárd USD ösztönző csomag támogatásával. Arra számítunk a 2021-es évet illetően, hogy az amerikai gazdaság jelentős, 5,9%-os növekedést fog mutatni. Az infláció az elkövetkező hónapokban jelentősen megnő mind Európában, mind az Egyesült Államokban a bázishatás

miatt - egy évvel a válság kitörése és az ezzel járó áresés után. Véleményünk szerint azonban az infláció ideje emelkedése átmeneti, mivel a munkaerőpiac gyengesége valószínűleg csak csekély bérnövekedéshez vezethet. Mindeközben a részvénypiacok továbbra is erőteljesen emelkedtek márciusban, az S&P 500 euróban kifejezve 7,2%-kal, a Stoxx 600 pedig 6,1%-kal erősödött. A közelmúlt szokatlanul erős emelkedésére tekintettel, arra számítunk, hogy a globális részvénypiacok áprilisban oldalazni fognak. A kissé volatilisabb részvénypiacok az arany árfolyam stabilizálódását eredményezhetik. Ezeken kívül pozitívan hat, hogy az IMF áprilisi közzétételével a globális gazdasági növekedési előrejelzését 6%-os bővülésre, míg az amerikai növekedést 6.4%-ra emelte.

Rövid távú előrejelzések forintba optimalizálva – Erste Bank

Eszközosztály	Aleszközosztály	- -	-	semleges	+	++
Kötvények, befektetési fokozatú	Euró pénzpiaci	○	●	○	○	○
	Euró államkötvények – befektetési kategória	○	●	○	○	○
	Euró vállalati kötvények	○	○	●	○	○
	USD vállalati kötvények*	○	○	●	○	○
Kötvények, high yield	Euró high yield	○	○	●	○	○
	USD high yield	○	○	○	●	○
	Feltörekvő államok – kemény valuta*	○	○	○	●	○
	Feltörekvő vállalatok – kemény valuta*	○	○	○	●	○
	KKE államok – helyi valuta	○	○	●	○	○
	Feltörekvő államok – helyi valuta	○	○	○	●	○
Részvények	Fejlett piacok	○	○	○	●	○
	Feltörekvő piacok	○	○	○	●	○
Egyéb	Arany	○	●	○	○	○
	Ingatlanok	○	○	●	○	○
	Áruk	○	○	●	○	○
	Alternatív befektetések, alacsony vol.	○	○	●	○	○
	Alternatív befektetések, magas vol.	○	○	●	○	○

*magas likviditású, kereskedhető devizákban (USD, EUR, GBP stb.) kibocsátott kötvények

A fenti táblázat Erste véleményét tartalmazza az egyes eszközosztályok teljesítményének jövőbeni alakulásáról.

KÖTVÉNYEK



Az kockázati felárak a koronavírus előtti szintek alá estek, és jelenleg oldalaznak. Általánosságban a spreadeket két tényező támasztja: 1) Az Európai Bizottság újjáépítési programja. 2) Az Európai Központi Bank pandémiás kötvényvásárlási programja (PEPP), amelyet decemberben meghosszabbítottak. A továbbiakban kulcsfontosságú lesz a központi bank kilépési stratégiájának alakja a rendkívüli expanziós politikából. A kötvényárakba árazott jövőbeli inflációs ráták már meghaladták a pandémia előtti szintet (10Y Németország: jelenleg 1,17%, Covid előtt: 1,08%), és így egyre inkább a gazdasági fellendülést árazzák. Arra számítunk, hogy az

Magyar állampapírok

A gazdasági és piaci folyamatok kézi vezérlése, valamint folytonos finomhangolás jellemzi az MNB monetáris politikáját. Ezt jól mutatja, hogy jelenleg a legfőbb monetáris politikai eszköz az 1 hetes betét kamata, melyet igen rugalmasan, akár heti szinten képes a jegybank változtatni. Míg a jegybanki alapkamat továbbra is 0,6%, addig a tényleges irányadó eszköz, az 1 hetes betét kamata már 0,75% és annak mértéke, a jelenlegi monetáris politikai keretrendszer mellett -5 és +185 bázispont között heti szinten változtatható. A hosszú

USA high yield

A hozamfelárak mára a Covid előtti szint alá estek. Ráadásul az amerikai államkötvények hozama augusztus óta emelkedő tendenciát mutat. Ez utóbbi az év eleje óta negatív hozamtrendhez vezetett. Érdemes megjegyezni, hogy február óta az inflációs várakozásokhoz igazított amerikai államkötvények hozama - a reálhozamok -

Feltörekvő piacok – lokális devizában

A korábbi válságokkal ellentétben számos fejlődő piaci központi bank képes volt csökkenteni az irányadó kamatlábakat a gazdaság támogatása érdekében (jelenleg összesítve 3%). Ezenkívül a térség devizái aggregát összegben kissé erősödtek az amerikai dollárral szemben az április 20-i mélypont óta. Az év eleje óta azonban a hozamok mérsékelt emelkedési tendenciát

amerikai államkötvény-hozamok a következő hónapokban tovább emelkednek. Ennek oka a második negyedévben kialakuló nagyon erős gazdasági fellendülés. Az amerikai elnök közelmúltbeli bejelentéseit követően gyors előrelépés várható a lakosság COVID-19 elleni védőoltása terén, ami önmagában fellendíti a gazdaságot. Ezen kívül jelen van egy nagyon nagy ösztönző csomag hatása, amely hamarosan életbe lép. Ebben a környezetben a hozamoknak tovább kell növekedniük. Az év második felében a gazdasági környezet normalizálódására és a kötvénypiac stabilizálódására számítunk.

hozamoknál a globális növekedési és inflációs várakozások hatására tovább folytatódhat az év elején látott hozamemelkedés. A várt hozam emelkedés ellenére a magyar állampapírok hozamfelára stabil maradhat a német állampapírokhoz képest. A lakosság számára változatlanul kedvező kamatot biztosít az 5 éves futamidejű, sávós kamatozású Magyar Állampapír Plusz (MÁP Plusz) melyet lejáratig tartva 4,95%-os évesített hozam érhető el.

szintén emelkednek, és a határidős ügyletek már az első kamatemelést 2023 márciusára árazzák. Támogató hatások: 1) magas jegybanki likviditás, 2) csökkenő Covid-esetszám, 3) jobb gazdasági mutatók, mint más fejlett gazdaságokban, és 4) az oltóprogramok miatt az első negyedév végétől tartós gazdasági fellendülés várható.

mutatnak (4,24% -ról 4,78% -ra). Ezt a globális gazdasági fellendüléssel kapcsolatos várakozások és a sok fejlődő piaci országban növekvő inflációs ráta vezérli. Ez a fejlemény az amerikai államkötvények hozamainak növekedéséhez és az egyes fejlődő piaci országokban (pl. Brazília) az alapvető kamatemelésekre vonatkozó várakozásokhoz vezetett.

RÉSZVÉNYEK



A globális részvényindex márciusban euróban kifejezve 6,0%-kal emelkedett. Az S&P 500 euróban kifejezve 7,2%-kal, a Stoxx 600 6,1%-kal emelkedett. A vállalati értékesítés és az eredménynövekedésének kilátásai 2021-re vonatkozóan pozitívak a fejlett piacokon. A negyedik negyedéves vállalati eredmények többsége a

várnál jobb volt mind az Egyesült Államokban, mind Európában. Ebben az évben a globális vállalati bevételek körülbelül 11%-kal, az eredményeknek pedig 29%-kal nőhetnek. Arra számítunk, hogy a globális részvénytőkeindex áprilisban oldalazni fog a közelmúltban szokatlanul erős emelkedés miatt.

Eurozóna részvénytőkepiac

Európában a konszenzus előrejelzése szerint a vállalati eredmények körülbelül 34%-kal javulhatnak ebben az évben. Az európai részvények várható osztalékhozama 2,9%. Ez meghaladja a globális átlagot. Az európai

benchmark indexeknek középtávon kissé felfelé kell emelkedniük a pozitív kilátások miatt. Jelenleg a volatilitás növekedésére számítunk. A fejlett piacok vezető indexeinek oldalirányú mozgását prognosztizáljuk.

Amerikai részvénytőkepiac

Az eddig rendelkezésre álló adatok arra utalnak, hogy az Egyesült Államok gazdasága stabil növekedést mutat 1Q21-ben, nagyjából a 4Q20-as szinttel összhangban. A kulcsfontosságú tényező itt a december végén elfogadott ösztönző csomag, amely egyebek között 600 USD egyszeri kifizetéseket ír elő a rendszeres bevétellel rendelkezőknek egy bizonyos határig. A következő -

valószínűleg sokkal nagyobb - csomag hamarosan átadásra kerül, és a növekedés felgyorsulását válthatja ki a második negyedévben. Összességében arra számítunk, hogy az Egyesült Államok gazdasága nagyon erős mértékben, 5,9%-kal fog növekedni ebben az évben, a 2020-as 3,5% -os csökkenés után.

Magyar részvénytőkepiac

Az első negyedév nagyrésztben oldalazás jellemezte a BUX indexet. A magyar részvénytőkepiacot elsősorban ciklikus részvények alkotják, így a gazdasági ciklussal kapcsolatos pozitív várakozások kedvezően befolyásolhatják az indexet. Az idei éves eredményvárakozással kalkulálva 9,8-as előre tekintő P/E rátán forog a BUX, mely kedvezőnek számít a DAX 16,5-

ös vagy az S&P 500 23,7-es P/E értékeltségéhez képest. Elsősorban az OTP és a Richter tekinthető attraktívnak. Az OTP relatíve alul értékelt és optimisták a gazdasági kilátások az idei évre. A Richter esetében pedig a Vraylárban lévő potenciálok nem tükröződnek a jelenlegi árfolyamban.

Fejlődő piaci részvények

A globális feltörekvő piacok indexe euróban kifejezve +1,1%-kal emelkedett márciusban. A pozitív változást a globális növekedés felgyorsulásával és az alapanyagok árának emelkedésével kapcsolatos várakozások lendítették fel. A beszerzési menedzserek mutatói a gazdaság erőteljes bővülését jelzik, különösen Ázsiában. A feltörekvő piacokon 2021-ben nagy, 13,6%-os

bevételemnövekedés és + 24% körüli eredménynövekmény várható. A mérsékelt értékelés (P/E 2021e: 13,7x vagy osztalékhozam 2021e: 2,6%) középtávon támogatja a piaci expanziót. Rövidtávon a volatilitás enyhe növekedésére és a globális feltörekvő piacok indexének oldalirányú mozgására számítunk.

Alternatív befektetések

Ingatlan

A lakossági és logisztikai ingatlanok a járvány nyertesei közé tartoznak. A kereslet és az áralakulás erőteljes emelkedő tendenciát mutat. Ehhez képest az irodai ingatlanszektor stabil fejlődést tudott felmutatni a legtöbb helyszínen, de a tendencia arra utal, hogy ennek a szektornak a következő néhány évben jelentős

változásokkal kell megküzdenie – de ezt az irodai ingatlanok nélkül biztosan nem lehet megtenni. A későbbi értékajánlatnak valószínűleg másképp kell kinéznie, mint a múltban. Az ágazat azonban valószínűleg még egy-két évig nem lesz képes megfelelni a múlt növekedési ütemének.

Abszolút hozamú stratégiák

A gyors és hatékony portfólió átrendezések érdekében érdemes származtatott befektetési alapokat is szerepeltetni a portfóliónkban, melyek természetüknél fogva gyorsan tudnak reagálni az aktuális piaci változásokra.

A jelenlegi emelkedett volatilitási környezet pedig kifejezetten kedvez az abszolút hozamú stratégiáknak.

DEVIZÁK



Az elmúlt hónapokban nagy volatilitás jellemezte az EURHUF árfolyamát, melyben a COVID járvány harmadik hulláma is jelentős szerepet játszott. A jelek szerint a jegybank a fokozatosan gyengülő forint nyújtotta versenyképesség és a pénzügyi stabilitás fenntartása között igyekszik megtalálni az egyensúlyt. A jegybankhoz

beállítottsága alapján inkább növekedés támogató monetáris politika áll közel, de közben el kell kerülnie a forint hirtelen kilengéseit is. Megítélésünk szerint a forint „csúszó leértékelése” tartósan tovább folytatódhat. Az EURHUF árfolyamot a következő hónapokban a 350-370-as sávba, elsősorban annak felső felébe várjuk.

Nyersanyagok

Az ipari termelés felmérésen alapuló mutatói (beszerzési menedzser indexek) jelentősen emelkedtek május 20. és február 21 között az április 20-i meredek esést követően, a globális ipari termelés és a globális árukereskedelem 2020 végére már meghaladta a Covid előtti szintet. Az ipari fémek növekvő ártendenciája 2021 elején

folytatódott, növekvő volatilitással. Az olaj ára is tovább emelkedett, miután az olajkartell (OPEC +) továbbra sem fordította meg a korábbi termelés-csökkentéseket.

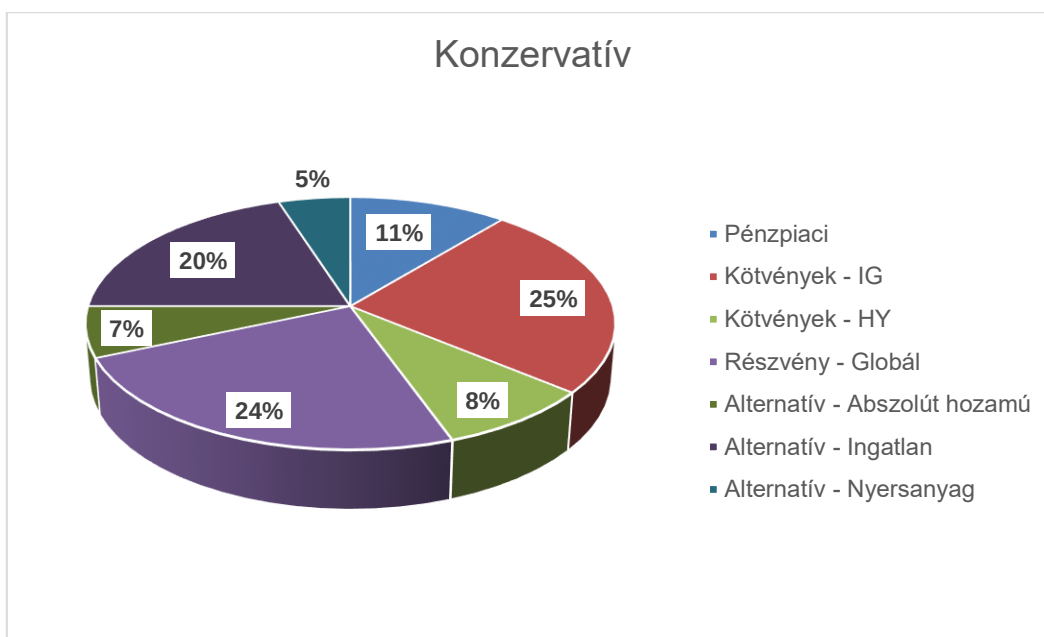
Modell Portfóliók

A várható piaci trendek figyelembevételével alakítja ki az Erste szakember gárdája a különböző kockázati profilú optimális befektetési portfóliót, mely kizárólag különböző befektetési alapokat, valamint Magyar Állampapírt tartalmaz. A modell portfóliókat azok számára ajánljuk, akik legalább 5 évre terveznek befektetni. Az első

negyedéves modellportfólió ajánlatunkhoz képest az eszközosztályok allokációján nem változtattunk. Az emelkedő hozamkörnyezet és a pozitív makrogazdasági kilátások tükrében a kötvény oldalon csökkentettük a fejlett piaci állampapír kitettséget, az amerikai és fejlődő piaci magas hozamú kötvények javára.

Konzervatív modell portfólió

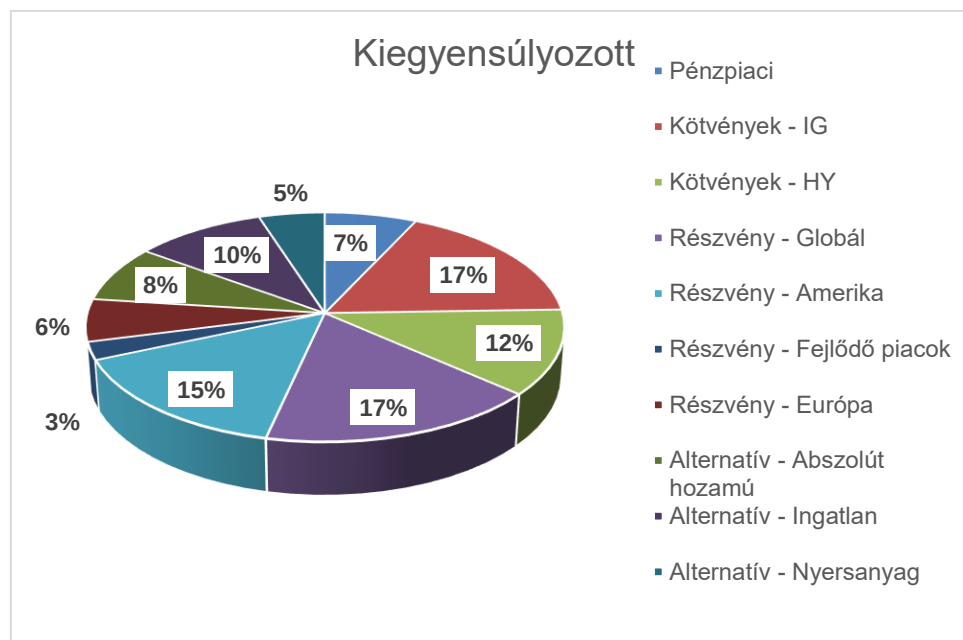
...azoknak, akik kiegyensúlyozott portfólió teljesítményt szeretnének elérni



Eszközosztály	Aleszköz- osztály	Instrumentum	ISIN	Deviza	Konzervatív portfólió
Pénzpiaci eszközök	Magyar Forint	Erste Duett Alap	HU0000703830	HUF	11%
Kötvény - befektetési kategória	Magyar Állampapír	Magyar Állampapír Plusz	HU0000403902	HUF	25%
Kötvény – magas hozamú	Észak- Amerika	FF – US High Yield Fund A-Acc-Usd	LU0605520377	USD	3.5%
	Fejlődő piacok	ERSTE BOND EM CORPORATE EUR R01	AT0000A05HS1	EUR	5%
Részvény	Globál	FF – Global Dividend Fund A-ACC-HUF (Hedged)	LU0979393062	HUF	12%
		ERSTE Stock Global HUF	AT0000627484	HUF	6%
		BGF Global Long-Horizon Equity E2 USD	LU0090831032	USD	6%
Alternatív	Ingatlan	Erste Ingatlan Alap	HU0000703160	HUF	20%
	Abszolút hozamú	JPM Global Macro Fund (USD) D (ACC)	LU0235843108	USD	2,5%
		OTP Prémium Származtatott Alapok Alapja	HU0000710249	HUF	4%
	Nyersanyag	ERSTE Arany Alapok Alapja HUF	HU0000723572	HUF	5%

Kiegyensúlyozott modell portfólió

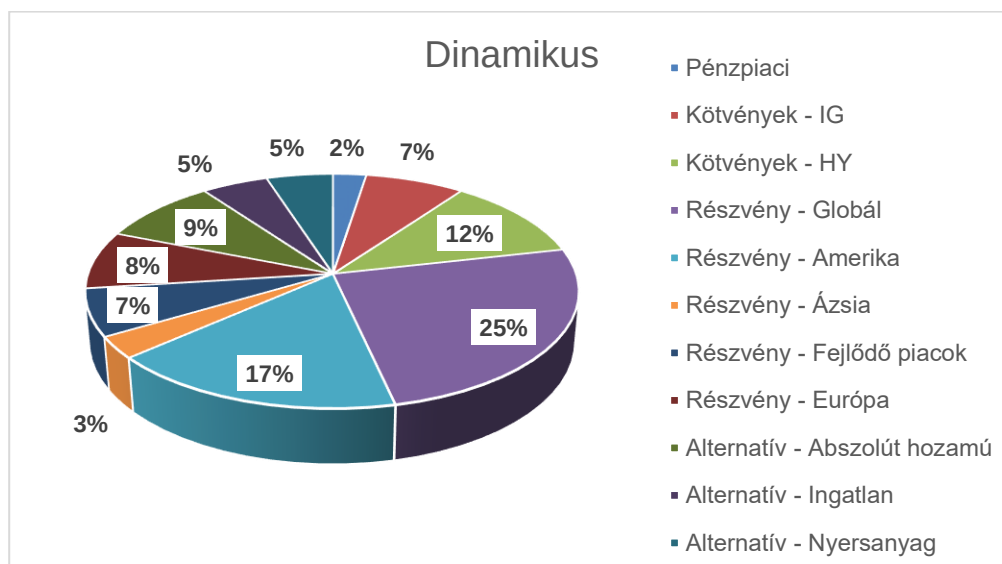
...azoknak, akik magasabb kockázatvállalás mellett magasabb hozamokat szeretnének elérni



Eszközosztály	Aleszköz- osztály	Instrumentum	ISIN	Deviza	Kiegyen- súlyozott portfólió
Pénzpiaci eszközök	Magyar Forint	Erste Duett Alap	HU0000703830	HUF	7%
Kötvény - befektetési kategória	Magyar Állampapír	Magyar Állampapír Plusz	HU0000403902	HUF	17.5%
Kötvény – magas hozamú	Fejlődő piacok	ERSTE BOND EM CORPORATE EUR R01	AT0000A05HS1	EUR	6%
	Észak- Amerika	FF - Us High Yield Fund A-Acc-Usd	LU0605520377	USD	6%
Részvény	Globál	ERSTE STOCK GLOBAL EUR R01	LU0979393062	HUF	8%
		BGF Global Long-Horizon Equity E2 USD	AT0000627484	HUF	9%
	Európa	BGF Continental European Flex E2 EUR	LU0224105980	EUR	6%
	Észak- Amerika	ERSTE RESPONSIBLE STOCK AMERICA HUF R01	AT0000627476	HUF	7%
		JPM US GROWTH D (ACC) – USD	LU0119065240	USD	8%
	Fejlődő piacok	ALLIANZ GEM EQUITY HIGH DIVIDEND - CT EUR	LU0293313671	EUR	2.5%
Alternatív	Ingatlan	Erste Ingatlan Alap	HU0000703160	HUF	10%
	Abszolút hozamú	JPM Global Macro Fund (USD) D (ACC)	LU0235843108	USD	5%
		OTP Prémium Származtatott Alapok Alapja	HU0000710249	HUF	3%
	Nyersanyag	ERSTE Arany Alapok Alapja HUF	HU0000723572	HUF	5%

Dinamikus modell portfólió

...azoknak, akik részvénytúlsúlyos befektetési portfóliót keresnek



Eszközosztály	Aleszköz- osztály	Instrumentum	ISIN	Deviza	Dinamikus portfólió
Pénzpiaci eszközök	Magyar Forint	Erste Duett Alap	HU0000703830	HUF	2.5%
Kötvény - befektetési kategória	Magyar Állampapír	Magyar Állampapír Plusz	HU0000403902	HUF	7.5%
Kötvény – magas hozamú	Fejlődő piacok	ERSTE BOND EM CORPORATE EUR R01	AT0000A05HS1	EUR	5%
	Észak- Amerika	FF - Us High Yield Fund A-Acc-Usd	LU0605520377	USD	6.5%
Részvény	Globál	ERSTE STOCK GLOBAL EUR R01	LU0979393062	HUF	12%
		BGF Global Long-Horizon Equity E2 USD	AT0000627484	HUF	13%
	Európa	BGF Continental European Flex E2 EUR	LU0224105980	EUR	8%
	Észak- Amerika	ERSTE RESPONSIBLE STOCK AMERICA HUF R01	AT0000627476	HUF	8%
		JPM US GROWTH D (ACC) – USD	LU0119065240	USD	9%
	Fejlődő piacok	ALLIANZ GEM EQUITY HIGH DIVIDEND - CT EUR	LU0293313671	EUR	6.5%
	Ázsia	FF - ASIA PACIFIC OPPORTUNITIES FUND A ACC EUR	LU0345361124	EUR	3%
Alternatív	Ingatlan	Erste Ingatlan Alap	HU0000703160	HUF	5%
	Abszolút hozamú	JPM Global Macro Fund (USD) D (ACC)	LU0235843108	USD	6%
		OTP Prémium Származtatott Alapok Alapja	HU0000710249	HUF	3%
	Nyersanyag	ERSTE Arany Alapok Alapja HUF	HU0000723572	HUF	5%

Felhívjuk a figyelmét arra, hogy a fenti adatok, illetve információk a múltra vonatkoznak. Kérjük, vegye figyelembe, hogy a múltbeli adatokból és információkból nem lehetséges a jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó megbízható következtetéseket levonni!

Társaságunknál a fentieken túl számos befektetési alap elérhető, melyek listája megtalálható az alábbi weboldalon. A Kiemelt Befektetői Információk menüpont alatt elérhető dokumentum tartalmazza az egyes alapok bemutatását, melynek segítségével az egyes alapok kondíciói könnyedén összehasonlíthatóak:

https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/kereses

<https://hozamplaza.hu/hozamplaza/alapkereso.php>

Fontos továbbá, hogy a befektetési alapokba, kincstárjegyekbe, valamint a részvényekbe történő befektetés különböző kockázatokat hordoz magában, ezért körültekintően értékelje a jelen portfólió-ajánlóban bemutatott termékparamétereket!

A fenti portfólióban szereplő termékekről részletes tájékoztatás – mely tartalmazza az adott termékekben rejlő kockázatokat is – a weboldalunkon található Általános Terméktájékoztató anyagokban érthető el:

- **Befektetési alapok:** http://ersteinvestment.hu/static/befrt/download/Befjegy_UET_20160901.pdf
- **Kamatkozó Kincstárjegy:** http://ersteinvestment.hu/static/befrt/download/KKJ_UET_20160901.pdf
- **Részvény:** http://ersteinvestment.hu/hu/tozsde_reszvenyek.html
- **Kötvények:** <http://ersteinvestment.hu/hu/termekek.html>

További információk az Alapokról:

Erste Duett Alap	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/HU0000703830
Magyar Állampapír Plusz	https://www.erstemarket.hu/termekek/lakossagi-allampapir/HU0000403902
ERSTE BOND EM CORPORATE EUR R01	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/AT0000A05HS1
FF - Us High Yield Fund A-Acc-Usd	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/LU0605520377
FF - Global Dividend Fund A-ACC-HUF (Hedged)	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/LU0979393062
ERSTE Stock Global HUF	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/AT0000627484
ERSTE Stock Global EUR	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/AT0000673314
BGF GLOBAL LONG-HORIZON EQUITY E2 USD	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/LU0090831032
Erste Responsible Stock America HUF	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/AT0000627476
JPM US Growth D (acc) - USD	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/LU0325073954
BGF Continental European Flex E2 EUR	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/LU0224105980
Allianz GEM Equity High Dividend – CT - EUR	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/LU0293313671
FF - ASIA PACIFIC OPPORTUNITIES FUND A ACC EUR	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/LU0345361124
Erste Ingatlan Alap	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/HU0000703160
OTP Prémium Származtatott Alapok Alapja	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/HU0000710249
JPM Global Macro Fund (USD) D (ACC) - USD	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/LU0235843108
ERSTE Arany Alapok Alapja HUF	https://www.erstemarket.hu/befektetesi_alapok/alap/HU0000723572

Az e-mailben és annak csatolmányaiban 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, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, azokért a Társaság szavatosságot vagy felelősséget nem vállal. Az e-mailben és annak csatolmányaiban 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 Társaság nem felel a befektetések eredményéért és azzal kapcsolatban a Társasággal szemben igény nem érvényesíthető. Az e-mailben és annak csatolmányaiban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. Az e-mailben és annak csatolmányaiban foglalt információk, annak kiküldése időpontjában érvényesek. További részletek: www.ersteinvestment.hu, ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.

Az e-mail és annak csatolmányainak tartalma nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom. Az e-mailben és annak csatolmányaiban foglalt információk nem teljes körűek és a változtatás jogát a Társaság fenntartja.