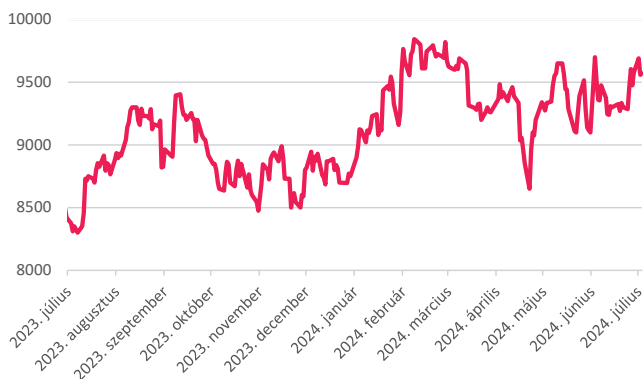


Richter

VÉTEL



Forrás: Bloomberg, Richter

Millió HUF	2022	2023	Változás (év/év)
Bevétel	802 755	805 158	0,3%
EBITDA korr.	228 414	275 419	20,6%
EBIT	153 555	189 364	23,3%
Nettó profit	169 076	158 850	-6,0%
EBITDA marzs	28,5%	34,2%	20,2%
EBIT marzs	23,6%	23,5%	-0,3%
Profit marzs	21,1%	19,7%	-6,3%

Forrás: Bloomberg, Richter beszámoló

Árfolyam 2024.07.16.	9 750 HUF	Nettó profit (millió HUF, elmúlt 12 hónap)	198 143
Részvények száma (millió db)	186	Bloomberg ticker	RICHT HB
Közkezhányad	75%	Osztalékhozam	4,52%
Piaci kapitalizáció (Milliárd forint/ millió euró)	1 782	52 hetes min./max.	8 235–9 965 HUF

Forrás: Bloomberg, Richter

Összefoglaló

- A Richter Gedeon **Magyarország legnagyobb gyógyszergyártója** és az európai gyógyszeripar egyik meghatározó szereplője.
- A vállalat **fő tevékenységei a kutatás-fejlesztés, illetve gyógyszergyártás és értékesítés**. Az Richter a vállalati struktúráját 2018-ban négy fő működési szegmensre bontotta, ezek: **Neuropszichiátria (CNS), Nőgyógyászat (WHC), Biotechnológia (BIO), General Medicines (GM)**.
- Az Richter **stratégiájának fókuszsa, hogy az évtized végéig vezető európai midpharma vállalattá váljon**. A Richter úgy alakította ki üzletágait, hogy a legfontosabb készítményének, a cariprazine-nak a tengerentúli piacon 2029 utáni véget érő szabadalmi védettsége után is megalapozott árbevétel és profitnövekedést tudjon felmutatni a befektetőknek.
- Ezért a kutatás-fejlesztési tevékenység kiemelten fontos a társaságnak, **céljuk, hogy az évtized végére legyen egy olyan molekulájuk, amely közel jár már a piacra kerüléshez**. A Richter jelenleg 13 központi idegrendszeri K+F fejlesztéssel rendelkezik.
- A társaság részvényei a versenytársakhoz képest jelentősen alulértékelték, és az utóbbi időben még látványosabban szétnyílt az értékeltségek közötti különbség. Az originális gyártók jellemzően magasabb értékeltségeken szoktak forogni a generikus társaiknál, amelyet a jellemzően magasabb marzsok és a nagyobb növekedési potenciál indokolnak. Az értékeltségi prémium jelenleg egyáltalán nem látszik a Richternél.

A Richterről röviden

- A Richter története az 1900-as évek elejére nyúlik vissza, amikor Richter Gedeon gyógyszerész megvásárolja az Üllői úton található Sas patikát. Gyors fejlődés mérföldkövei például a Kalmopyrin forgalomba kerülése, a hatékony fájdalomcsillapító a mai napig gyártott termék. A Hyperol nevű hatékony fertőtlenítőszer, az inzulin üzemszerű termelése, a B12 vitamin fermentációs úton történő előállításának szabadalmaztatása is a Richter nevéhez kötődik.
- A 70-es évek második felében került forgalomba a vállalat legsikeresebb 20. századi originális terméke, a Cavinton. A 90-es években a Richter részvényei nyilvános kibocsátás keretében tőzsdére kerültek és megkezdődött a regionális terjeszkedés, leányvállalatok létesülnek Romániában, Lengyelországban és Oroszországban.
- A Richter Gedeon Nyrt. folyamatosan fejlődik és újabbnál újabb beruházásokat hajt végre. 2006-ban határozta el magát a vállalat, hogy megkezdi a biotechnológiai gyógyszerek fejlesztését és gyártását. Ennek eredményeképpen 2007-ben létrejött a Richter-Helm közös vállalat. 2008-ban a vállalat úgy határozott, hogy Debrecenben építik fel a Biotechnológiai üzemet, melyet 2012-ben adtak át és 2014 óta folyamatosan működik. 2010-ben a Richter felvásárolta a nőgyógyászati rendellenességek, illetve meddőség kezelésére szakosodott, svájci PregLem céget és a német Grünenthal fogamzásgátló portfólióját. A vállalat fő profilja továbbra is az innovatív eredeti kutatás.

Befektetési sztori, jövőbeli kilátások

- A legfontosabb sztori a Richterral kapcsolatban továbbra is a Cariprazine, amely a vállalat egyik kiemelkedően fontos készítménye (az Egyesült Államokban Vraylar néven forgalmazzák), és továbbra is nagy potenciált jelent a társaságnak a következő években, a gyógyszer ugyanis a leggyorsabban növekvő orális antipszichotikum az Egyesült Államokban. Az FDA 2015-ben forgalomba hozatali engedélyt adott ki rá skizofrénia és bipoláris mánia kezelésére. Később bipoláris depresszió, illetve major depresszió kezelésére is kiterjesztették a gyógyszert, amely további növekedési lehetőséget jelent.
- Az elmúlt hónapokban érkezett egy hír: harmadik fázisú klinikai kísérletek zajlanak 13-17 évesek körében skizofrénia kezelésére. A vizsgálat 2025-ben fejeződik be, ha sikerrel zárul, akkor tovább bővíthet a készítmény alkalmazhatósága és a szabadalmi védelem fél évvel meghosszabbodhat. A Vraylarnak 2029 szeptemberéig tart a szabadalmi védelem, ez kitolódhat 2030 márciusára. Ez jelentős többletbevételt jelenthetne a Richternek.
- Az évtized végéig a Richter jelentős profitot realizálhat a Vraylar értékesítések után, a szabadalmi védelem lejártával azonban jelentős visszaesésre kell számítani. 2023 során a Richter amerikai partnere az AbbVie 2,76 milliárd dolláros bevételt realizált az USA-ban, amely 525 millió dolláros jogdíjbevételt jelentett a Richter számára (ez a teljes tavalyi árbevétel 29 százalékát fedi le). Az AbbVie jelenleg 5 milliárd dollár körüli csúcbevételre számít az évtized végére. A társaság célja, hogy a 2020-as évek végére legyen egy olyan molekulájuk, amely közel jár már a piacra kerüléshez. A Richter jelenleg 13 központi idegrendszeri K+F fejlesztéssel rendelkezik.
- A társaság stratégiájának fontos célja, hogy a Vraylar szabadalmi védelmének lejáratáig megalapozza az árbevétel és profitnövekedést. Ezért a tevékenységi köröket négy stratégiai üzletág köré csoportosították, mindegyik esetében jelentős fejlesztésekkel, akvizíciókkal támogatják az üzletágak fejlődését.
- **A Neuropszichiátriai (CNS) üzletág** célja, hogy maximálisan kiaknázza a cariprazine-ban (Vraylar) cariprazine-ban rejlő lehetőségeket, emellett saját originális K&F projekteken is dolgoznak. A **Nőgyógyászati üzletág (WHC)** területén a társaság célja, hogy az évtized végére kiemelkedő profitabilitás mellett vezető szerepet érjen el a női egészség szegmensben. A méhmióma/endometriózis, a fogamzásgátlás, a hüvelyi fertőzések, a menopauza és a női technológiák területén van jelen készítményeivel a társaság. Ezen a területen több évtizedes tapasztalattal rendelkezik a Richter, a növekedési stratégiájának egyik legfontosabb eleme nőgyógyászati termékpaletta fejlesztése. **Biotechnológiai (BIO) üzletág** esetében két fő stratégiai cél azonosítható: a reumatológia és csont és ízületi terápiás területeken szeretne meghatározó szereplővé válni a vállalat, az évtized végére már stabilan hozzájárulhat ez a terület az eredménytermeléshez. A Richter-Helm Biologics vállalatához köthetően bérgyártási szolgáltatások is jelenleg már a társaság portfólióját képezik. 2023-ban hozta létre a Richter a **General Medicines (GM) üzletágat**, a generikus és tradicionális gyógyszerportfólió egyesítésével.

- Az eredeti/originális gyógyszermolekulák innovációja és kutatásuk a Richter alapításának óta a stratégiájának kulcselemei. A társaság életében a kutatás-fejlesztés meghatározó szerepet játszik, 1200 fős kutató-fejlesztő bázist működtetnek, a négy üzletág olyan területekre fókuszál, ahol a Richternek speciális tudása van. 2030-ig egyrészt a cariprazine bevételek maximalizálására fókuszál a társaság, de közben szeretnének kialakítani egy olyan portfóliót, hogy a szabadalmi védetség lejártá után is biztosítva legyen a profit és árbevétel.

Peer-group (versenytárselemzés)

- A Richter meglehetősen alacsony előremutató P/E rátán forog a szektortársakhoz képest. A régióban kevés tőzsdén jegyzett gyógyszergyártó cég található, a legközelebbi szektortársa a Krka. A két társaság között a legfontosabb különbség, hogy a Richter originális gyártónak nevezhető, amely azt jelenti, hogy egyedi szabadalmakkal rendelkezik. Az úgynevezett originális (eredeti) gyógyszerek újonnan kifejlesztett hatóanyagot tartalmaznak, amely kifejlesztése egy hosszú (általában 12-14 évig tartó), jelentős anyagi ráfordítással járó folyamat eredménye. A Krka portfóliója ezzel szemben generikus gyógyszereket tartalmaz, amelyek lejárt szabadalmú, de az originális gyógyszerek azonos hatóanyagú másolatai.
- Az originális gyártók jellemzően magasabb értékeltségeken szoktak forogni a generikus társaiknál, amelyet a jellemzően magasabb marzsok és a nagyobb növekedési potenciál indokolnak. Az értékeltségi prémium jelenleg egyáltalán nem látszik a Richternél.

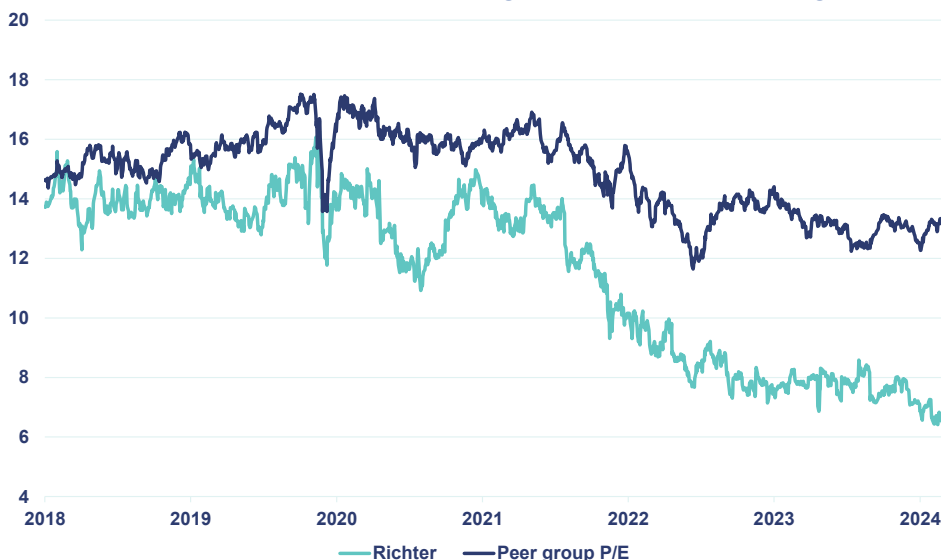
Név	Piaci kapitalizáció (milliárd forint)	P/E	P/S	P/B	EV/EBITDA	ROE (%)	Osztalékozam (%)
RICHTER GEDEON NYRT	1 788	6,72	2,20	1,41	7,32	18,06	4,50
KRKA	1 783	13,00	2,15	1,57	8,26	14,65	4,78
BAYER AG	10 389	5,09	0,56	1,00	5,94	6,59	0,41
SANOFI	45 516	11,12	2,47	1,52	8,37	8,90	4,12
MERCK KGAA	26 681	16,43	3,24	2,35	12,84	11,90	1,41
PFIZER INC	58 044	10,88	2,87	1,83	14,72	7,58	5,93
ASTRAZENECA PLC	88 738	17,85	5,08	8,36	16,37	23,09	1,85
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	1 951	11,18	1,84	2,30	8,04	20,25	3,00
NOVARTIS AG	85 930	14,07	4,84	4,43	13,86	21,11	3,42
GSK PLC	29 263	8,95	2,01	4,19	7,72	47,76	3,88
ORION OYJ-CLASS B	2 230	23,40	4,66	6,19	17,46	24,28	4,04
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	4 029	17,54	4,65	5,95	15,35	27,23	2,45
ROCHE HOLDING AG	83 343	13,19	3,40	6,65	10,10		
Átlag	33 822	13,03	3,07	3,44	11,26	21,96	3,36
Medián	26 681	13,00	2,87	2,35	10,10	20,25	3,84

Forrás: Bloomberg

- Az alábbi ábrán látható a Richter és a szektortársak átlagának a P/E rátája. Az elmúlt öt évben folyamatosan alacsonyabb értékeltségen mozgott a Richter a szektortársakhoz viszonyítva, de az utóbbi időben még látványosabban szűnt az értékeltségek közötti különbség.
- A chart-on az is jól látható, a P/E mutató a 2018-2021. közötti időszakban jellemzően a 13-15 közötti tartományban mozgott. Ezt követően a Richter értékeltsége meredeken süllyedni kezdett, lényegesen eltávolodva a 13-as historikus átlagától.

- A grafikon egyértelműen arról árulkodik, hogy a gyógyszerpapír P/E alapú értékeltsége rendkívül alacsony szintre süllyedt, és jóval a korábbi értékek alatt forog jelenleg a részvény. A jelenleginél lényegesen magasabb értékeltség indokolt, a 11-15 közötti tartományt tekintve jelentős felértékelődési potenciál látható.

A Richter és a szektortársak átlagának P/E alapú értékeltsége



Technikai kép

- A technikai képet vizsgálva a Richter árfolyama a június végén tört ki a 9200-9400 forint közötti sávból. Az emelkedést egy erős ellenállászóna akadályozza, 9700-10000 forint között számos erős szint állja útját a árfolyamnak.
- Az év eleje óta több emelkedési kísérlet is volt, amelyek rendre elakadtak. A hosszútávú trend azonban egyértelműen emelkedő, az árfolyam a mélypontját 2022 márciusában érte el, azóta emelkedő mély- és csúcspontok azonosíthatók a grafikonon.
- Az utóbbi hónapokban egy szélesebb sávban egy bázist is kialakított a kurzus, 9000-9700 forint között. Ebből a bázisból egyelőre nem sikerült még az árfolyamnak kimozdulnia, de hosszabbtávon fennmaradhat az emelkedő trend, és újabb magasabb csúcspontok is kialakulhatnak. A 10000 forintos lélektani szint áttörésével kaphatna lendületet az árfolyam a további emelkedéshez. 10000 forint felett 11000 és 12000 forint jelentik az elérhető szinteket.

Published on Investing.com, 16 Jul 2024 - 7:59:23 GMT. Powered by TradingView.
Gedeon Richter Pl C, Hungary, Budapest:GDRB, D



Kockázatok

- A Cariprazine kiemelkedő hozzájárulása a Richter eredményéhez koncentrációs kockázatot jelent a bevételi oldalon. Ennek a készítménynek a hozzájárulása jelentősen függ az amerikai partnerük által elért árbevételtől, és az amerikai gyógyszerárak környezettől.
- A nőgyógyászati üzletág stratégiai céljai eléréséhez kapcsolódó kockázatok: a 2023-as 669 millió euróról 2023 előtt 1 milliárd euróra szeretné bővíteni a társaság az üzletágból származó bevételeket. Egyidejűleg több magas költségű és kockázatos termék fejlesztésén dolgoznak, ezek sikerétől függ az árbevétel növekedési pályája.
- Orosz-ukrán háború kockázata: a társaság jelen van az orosz piacon, a szankciók jelenleg nem érintik a gyógyszeripart, a gyártás és az értékesítés is stabil. A romló orosz gazdasági helyzet azonban negatív hatással lehet a keresletre.
- Inflációs kockázat: a társaság termékeinek jelentős része fix árazású, ez csökkenti a költségnövekedés áthárításának lehetőségeit.
- Originális kutatási és fejlesztési projektek kockázata: a Richter éves szinten nagyon jelentős összeget költ K+F projektekre, ezeknek a fejlesztéseknél a megtérülése komoly kockázatot jelent a társaság számára.

A kiadvány elkészítésének időpontja: 2024. év 07. hónap 16. napja 12:00 óra.

Az elemzéshez használt adatok lezárva: 2024. év 07. hónap 16.

Rácz Balázs

senior tőkepiaci elemző

Befektetéselemzés

MBH Befektetési Bank Zrt.

H-1056 Budapest, Váci utca 38.

racz.balazs@mbhbank.hu

mbhbefektetesibank.hu



Jogi nyilatkozat

1. Jelen kiadványt az MBH Befektetési Bank Zrt. (székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok Körútja 9. G.; cégjegyzékszám: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-041206; tev. eng. sz. III/41.086/2002., EN-III/M-608/2009.; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1013 Budapest, Krisztina krt. 55.sz.; továbbiakban: a Bank) készítette.

2. Jelen kiadvány a 2014/65/EU irányelv, és a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete alkalmazásában marketingközleménynek minősül. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen kiadvány nem minősül a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete szerint a befektetéssel kapcsolatos kutatás követelményeinek megfelelő befektetési elemzésnek. A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen marketingközleménynek minősülő dokumentum nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült és nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedésre vonatkozó tilalom. A kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek, és a jelen tájékoztatás nem teljes körű.

3. A jelen kiadványban szereplő információk nem minősülnek vételi vagy eladási ajánlatnak, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetésre, jegyzésre, szerződés kötésre vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek, felhívásnak, ajánlattételnek, továbbá nem minősül adótanácsadásnak. A tájékoztatás nem teljes körű, a kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A kiadvány nem minősül befektetési tanácsadásnak, abban az esetben sem, ha a dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak lehetséges árfolyam-, hozam-alakulásával kapcsolatos ismertetést tartalmaz. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak.

Jelen dokumentumnak, a benne foglalt információknak nem célja, hogy az ügyfelek konkrét befektetési döntéseinek az alapját képezze. A Bank kizárja a felelősségét a kiadványban foglaltak esetleges befektetési döntésként való felhasználásáért, a konkrét egyedi befektetési döntésekért, az ebből eredő következményekért, így nem vállal felelősséget a befektető ezen kiadványban foglaltak alapján hozott döntései következtében, vagy őt azzal bármilyen egyéb összefüggésben érő esetleges károkért, veszteségekért.

4. A befektetőknek önállóan (vagy független szakértő igénybevételével) kell felmérniük és megérteniük az egyes pénzügyi eszközök és befektetési szolgáltatások lényegét, valamint kockázatait. Javasoljuk, hogy a befektetők a befektetésre vonatkozó döntés meghozatala előtt az adott pénzügyi eszközre és a befektetési szolgáltatásra vonatkozó üzletszabályzatot, tájékoztatót, egyéb szerződéses feltételeket, hirdetményeket, kondíciós listát figyelmesen olvassák el, mert csak ezen dokumentumok és információk ismeretében dönthet el, hogy a befektetés összhangban áll-e a befektető kockázattűrő képességével és befektetési céljaival, továbbá körültekintően mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatait, a díjakat, költségeket és a befektetésekből származó esetleges veszteségeket, károkat. Javasoljuk továbbá, hogy tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi és egyéb jogszabályokról, valamint a befektetésre vonatkozó döntésének meghozatalát megelőzően forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját. Jelen tájékoztatás nem minősül adótanácsadásnak, a konkrét adó- és illetékjogi információk pontosan csak az érintett ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltetők meg, valamint az adó- és illetékjogi jogszabályok a jövőben változhatnak.

5. A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, azonban az információk valódiságáról, pontosságáról, helyállóságáról és teljességéről a Bank biztosítékot nem kapott, ezért a dokumentumban leírtak teljességével és pontosságával kapcsolatban sem a dokumentum készítői, sem a Bank felelősséget nem vállalnak. A kiadványban megjelölt tartalmak és vélemények a kiadványt készítő szakembereknek, a kiadvány elkészítésének időpontjában fennálló piaci körülmények alapján kialakított, megítélését tükrözik, amelyek újabb információk, a piaci viszonyok, gazdasági körülmények változása esetén külön értesítés és figyelmeztetés nélkül megváltozhatnak. A Bank fenntartja a jogot, hogy a jövőben előzetes értesítés nélkül módosítsa a jelen dokumentumban foglalt megállapításokat.

6. Az árfolyamok, hozamok, egyéb adatok múltbeli alakulásából nem lehetséges a jövőbeni árfolyamokra, hozamra, illetőleg teljesítményre vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a múltbeli teljesítmény nem megbízható mutatója a jövőbeli eredményeknek, és sem a múltbeli hozamok, sem a jelenlegi vélemények nem jelentenek garanciát az érintett pénzügyi eszköz, befektetési alap jövőbeli teljesítményére, azokból a jövőbeli hozamok megbízhatóan nem jelezhetők előre. Az árfolyamok a piaci folyamatok alapján pozitív és negatív irányba is változhatnak.

7. A befektetési alapokkal kapcsolatos előzetes tájékoztató információk, így különösen a tájékoztató, a kezelési szabályzat, a Kiemelt Befektetői Információk, a portfólió jelentések, valamint a befektetési alapok és a kínált szolgáltatások szerződési feltételei, dokumentumai megtalálhatók az érintett alapkezelők közzétételi helyein, honlapjain, továbbá a forgalmazók honlapjain. A teljesítmény információk a megelőző 5 évre, amennyien a termék ennél rövidebb ideje létezik, erre a teljes időszakra, az érintett befektetési alap vonatkozásában az érintett alapkezelő honlapján érhető el.

8. Az adatok a teljesítményeket bruttó módon mutatják be, melyek esetében az aktuális jutalékok, díjak, és egyéb költségek felszámításra és érvényesítésre kerülnek. Felhívjuk a figyelmet arra is, hogy a magyar forint devizanemtől (HUF) eltérő pénznemben kibocsátott eszközök esetében a megtérülés, a teljesítmény hozama növekedhet, illetve csökkenhet is az árfolyamingadozások következtében, mely árfolyamingadozás kockázatot hordoz az eszköz teljesítménye vonatkozásában.

9. A Bank jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani.

A Bank továbbra is jogosult jöhiszeműen és a piacképzés szokásos módja szerint a jelen dokumentumban szereplő pénzügyi eszközök vonatkozásában kereskedésre, ügyletkötésekre vagy kereskedésre árjegyzőként az árjegyzés szokásos menete szerint, valamint egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.

10. A Bank rendelkezik a befektetési szolgáltatási tevékenységekkel kapcsolatosan potenciálisan felmerülő összeférhetlenségi helyzetek leírására, illetve az ilyen helyzetek kezelésére vonatkozó Összeférhetlenségi Politikával, illetve a bank-és értékpapírtitoknak minősülő adatok kezelésére és átadására vonatkozó belső szabályzattal.

11. A jelen kiadványban feltüntetett befektetési alapokra és egyéb pénzügyi eszközökre vonatkozó példák nem mutatják be a teljes befektetési kínálatot. További tájékoztatás, üzletszabályzatok, hirdetések érhetőek el az aktuális szolgáltatásokról, az MBH Befektetési Bank Zrt. www.befektetesibank.hu honlapján, az MBH Bank Nyrt. bankfiókjaiban és a www.mbhbanks.hu honlapján, vagy a www.mbhbanks.hu/privatebanking oldalon, továbbá az MBH Bank privát banki kiszolgálást nyújtó egységeinél.

Az MBH Bank Nyrt. az MBH Befektetési Bank Zrt. közvetítőjeként jár el. MBH Bank Nyrt. (székhely: 1056 Budapest, Váci u.38.; cégjegyzékszám: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-040952; tev. eng. sz.: III/41.005-3/2001.; a Budapesti Értéktőzsde tagja; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1013 Budapest, Krisztina krt. 55.sz.)

12. Jelen kiadvány a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerinti védelem alatt áll, ezért kizárólag a Bank előzetes írásbeli engedélyével lehet azt többszörözni, terjeszteni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint felhasználni. A Bank valamennyi szerzői jogon alapuló jogát fenntartja.

A saját utunkat járjuk.



mbhbefektetesibank.hu



06 80 350 350