

BUX 26.212 -1,2%	Mtel 462 -1,9%	Bayer 97,7 -0,5%	EUR/HUF 313,08 0,3%	Olaj (\$) 43,8 0,3%
DAX 9.828 -1,0%	MOL 16.235 -0,5%	BMW 76,5 -2,6%	EUR/USD 1,1487 -0,1%	Arany (\$) 1.280 -0,5%
S&P 2.051 -0,6%	OTP 6.957 -2,3%	Commerzbank 7,1 -3,1%	USD/HUF 272,53 0,3%	Réz (\$) 218,3 -1,4%
RDX 1.040 -0,4%	Richter 5.355 -0,4%	Lufthansa 12,7 -2,6%	USD/JPY 107,01 0,4%	10Y hozam 3,3 -1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Elon Musk megint lyukat beszélt a befektetők hasába
- David Cameron szerint veszélyes vizekre evez Nagy-Britannia, ha kilép az EU-ból
- Emelkedett az olaj, nem változott az arany ára
- Tovább gyengült tegnap a forint
- Csökkent az üzleti hangulat Kínában
- Holnap hajnalban jön a MOL eredménye
- Vártnak megfelelő eredmény a Richtertől
- Esésre számítnak ma a BÉT-en

Erste kommentár

Van egy Richter gyorsjelentésünk, amely alapvetően a vártak megfelelően alakult. Ugyanakkor az eredmény sokkal jobb, mint amit a vállalat az éves előrejelzésében sugallt. Ugyanis ott az üzemi eredményhányad 10%-ra csökkenne, miközben az első negyedévben egy egyszeri tételnek köszönhetően még emelkedett is 16,6 százalékra a tavalyi 15,8 százalékról, de még a kínai leányvállalat ártértékelésén elért egyszeri 3,4 milliárd forintos eredményt levonva is 12,7 százalékos eredményhányadot kapunk. Ráadásul enyhén növekvő árbevétel mellett, amire korábban a cég azt mondta, hogy idén a gyógyszer értékesítés 5 százalékkal csökkenhet, de egyelőre inkább stagnálást látunk (~-1 százalék). Az Esmya értékesítés relatíve jól alakult (14,4 millió euró), és úgy tűnik, hogy az idei 65 millió eurós értékesítési terv teljesíthető. A cariprazine értékesítési számairól augusztusban tudhatunk meg valamit az elszámolás miatt. Az eredmény összességében a vártak megfelelőnek mondható, így árfolyamhatást nem igazán várunk.

Mindeközben a DAX tegnap tovább esett és megérkezett a támasz tartományba. Sőt! Vagyis erről a környékről valamiféle, legalább átmeneti emelkedésnek kellene jönnie.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

[Feliratkozás](#)

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
máj. 5.	10:30	UK	Szolgáltatási beszerzési menedzser index	ápr.	53.7	53.5
máj. 5.	Bef-mkt	US	Alibaba	2016 Q4	0,94	3,52
máj. 5.	Bef-mkt	US	Merck	2016 Q1	0,44	0,86
máj. 5.	Bef-mkt	US	Occidental Petroleum	2016 Q1	0,03	-0,41
máj. 5.	14:00	US	Kellogg	2016 Q1	0,99	0,94
máj. 5.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	ápr.	257	260
máj. 5.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	ápr.	2130	2127.5
máj. 5.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	máj.	43.4	
máj. 5.	Aft-mkt	US	GoPro	2016 Q1	0,11	-0,59
máj. 5.	Aft-mkt	US	Motorola	2016 Q1	0,31	0,41

Nemzetközi hírek

USA:

- Folytatódott a rossz hangulat a tengerentúlon, ami részben a gyenge munkaerőpiaci adatnak köszönhető (Dow Jones -0,56%, S&P500 -0,59%, Nasdaq -0,79%).
- Három éve volt utoljára ilyen gyenge munkaerőpiaci adat. A mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma 156 ezerrel bővült a tengerentúlon az ADP jelentése szerint, miközben a piac 196 ezres bővülést várt.
- Az ISM szolgáltatási indexe 55,7 pontra emelkedett áprilisban, miközben a piac 54,8 pontot várt. A Markit által publikált szolgáltatási beszerzési menedzser index 52,8 pontos értéke némileg kedvezőbb, mint az 52,1 pontos várakozás.
- A vártnál 1 centtel kisebb veszteség és néhány nagy ígélet elég volt a befektetőknek, hogy pozitívan értékeljék a **Tesla** gyorsjelentését. A bevételek 45%-kal 1,6 milliárd dollárra emelkedtek, míg az egy részvényre jutó eredmény 57 centes veszteséget mutatott 58 cent helyett. A 14.820 darabos értékesítés (16.000 irányszám) mellett 15.510 autót gyártottak le. Elon Musk szerint a második negyedévben már 20.000 darab autót gyárthatnak, amiből 17.000 mehet is az ügyfeleknek, így az idei évre tervezett 80-90.000 darabos célszám is megkezdhet. Ráadásul a bővös 500.000-es darabszám 2020 helyett 2018-ra meglehet. Hozzáteszük, ha egyáltalán a nevadai akkumulátor gyár és a Model 3 időben kész lesz. A menedzsment túlzott optimizmusa és a magas értékeltség miatt kockázatosnak ítélik meg a cégbe történő befektetést.
- Közel 13%-ot esett a **Fitbit** árfolyama tegnap a várttól elmaradó profit prognózisra. A cég bevétele 370 millió dollárról 505 millió dollárra emelkedett, miközben az elemzők 446 millióval számoltak, és a 3 centes EPS helyett is 10 centet produkált a cég, azonban a folyó negyedévre a menedzsment 8-11 centes eredményt vár csupán, miközben a piaci konszenzus átlaga 26 cent volt.
- A ma piaczáras után megjelenő **GoPro** gyorsjelentés a tavalyi évben látott 24 centes profit után 59 centes veszteséget hozhat. Az elemzők többsége a Karma nevű drón és az új Hero5 megjelenésétől várják a fordulatot.
- A GoPro-n kívül ma jelent még az Alibaba és a Merck is.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Európa:

- Az európai indexek kéz a kézben estek 1%-ot tegnap.
- David Cameron brit miniszterelnök szerint azok, akik az EU-ból való kilépés mellett kampányolnak nem gondoltak át a gazdasági hatás nagyságát. A szigetország kereskedelmének több mint 40%-a az EU27 országoktól függ. Az új kereskedelmi megállapodások megkötése pedig nem megy egyik napról a másikra, miközben a bizonytalanság teszi a dolgát.
- Az eurózónás szolgáltatóipari beszerzési menedzser index a várt 53,2 pont helyett 53,1 pontot mutatott tegnap, a kiskereskedelmi értékesítés pedig márciusban 2,1%-kal növekedett a várt 2,5% helyett.

Olaj, arany:

- A WTI 44,7 dollárra emelkedett, miután a tegnap megjelent információk szerint az USA nyersolaj termelése 113 ezer hordóval 8,83 millió hordóra esett a múlt héten. A nyersolaj készletek 2,8 millió hordóval 543,4 millió hordóra emelkedtek az Egyesült Államokban, ami meghaladta az elemzői várakozásokat. Szintén árfolyamfelhajtó tényező volt, hogy Kanadában az erdőtüzek akár napi 800 ezer hordóval is csökkentették az olajtermelést. Ez jelentősen változtathat a globális túlkínálaton is.
- Az arany 1.281 dolláron állt ma reggel. A piac a holnapi munkanélküliségi adatokra figyel elsősorban, ami nagyban befolyásolhatja a Fed kamatpolitikáját. Az arany ára már harmadik napja csökken, annak ellenére, hogy a Fed egyre kevésbé hajlik a kamatok emelésére, aminek inkább emelni kéne az arany kurzusát. Az ETF-ekben tárolt arany mennyisége 2013 decembere óta legmagasabb szinten van, tehát a pénzügyi befektetők további arany áremelkedésre számítnak.

Devizák:

- A gyenge munkaerőpiaci adatra nem tudott érdemben elmozdulni az EUR/USD devizakereszt. Az árfolyam oldalazott 1,15 környékén, és hamarosan eldőlhet, hogy folytatódik-e a korrekció az 1,143-as támaszig, vagy a dollár újból gyengülésnek indul a jelenlegi szintről. A gyenge makroadatok inkább a dollár gyengülését támogatják, ezért a pénteki munkaerőpiaci adat érdekes lesz abból a szempontból, hogy ha negatív meglepetést okoz, akkor a kamatemeléssel kapcsolatban még óvatosabban fogalmazhatnak a jegybankárok.
- Folytatódott tegnap a forint gyengülése az euróval szemben. Az árfolyam egy forintot emelkedett 313-ig, amit egy enyhe korrekció követett a reggeli kereskedésben. Rövidtávon további forintgyengülés valószínű, a következő ellenállás 315 környékén található.

Távol-Kelet:

- Továbbra is negatív az ázsiai hangulat. A Hang Seng 0,4%-ot, a Shanghai index 0,2%-ot csökkent. A japán részvénytőkepiac továbbra is zárva tart, ma a gyerekek napját ünneplik.
- Visszaesést mutattak az áprilisi kínai Caixin beszerzési menedzser index értékei. A szolgáltató szektorban a márciusi 52,2 pontról 51,8 pontra esett az index, a kompozit index pedig 51,3 pontról 50,8 pontra csúszott vissza. A visszaeső értékek hatására ismét fellángoltak a növekedési félelmek, ami hozzájárult a kínai részvénytőkepiacok gyenge teljesítményéhez.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.886	26.953	26.514	26.539

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	312,24	312,402	312,01	312,075

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.651	-0,6%	-1,5%
Nasdaq Composite	4.726	-0,8%	-4,3%
Nasdaq 100	4.312	-0,7%	-2,2%
FTSE 100	6.112	-1,2%	-11,8%
RDX	1.040	-0,4%	-18,5%
ISE 30	97.429	-2,1%	-4,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.865	-1,8%	-25,6%
PX	887	-1,1%	-13,5%
Hang Seng	20.471	-0,3%	-26,2%
Russell 2000	1.113	-0,8%	-8,4%
Nikkei	16.147	-3,1%	-17,3%
ATX	2.240	-1,5%	-13,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	112,54	-0,4%	52,7%
Arcelormittal	4,70	1,2%	-37,4%
Axa	21,91	-0,7%	-1,7%
Banco Bilbao	5,59	-2,3%	-36,7%
Banco Santander	4,06	-2,5%	-37,8%
BASF	67,12	-1,2%	-21,7%
Bayer	97,74	-0,5%	-22,6%
BMW	76,48	-2,6%	-28,2%
BNP Paribas	45,31	-0,4%	-17,7%
Commerzbank	7,15	-3,1%	-39,2%
Daimler	58,61	-2,1%	-31,5%
Deutsche Bank	14,95	-1,1%	-46,9%
Deutsche Post	25,20	-0,6%	-13,4%
E.ON	8,46	-2,8%	-38,1%
Fiat Chrysler Automotives	6,85	-0,8%	-21,5%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	11,90	-2,0%	9,3%
Linde	126,23	-3,6%	-27,9%
Lufthansa	12,70	-2,6%	2,2%
Nokia	5,03	-1,2%	-13,3%
Osram	44,16	-2,0%	-5,5%
Raiffeisen	13,28	-1,4%	-10,1%
Ryanair	12,98	1,3%	16,2%
SAP	67,34	-1,2%	1,3%
Siemens	90,99	1,3%	-5,4%
Telefonica	9,10	-1,6%	-32,6%
Thyssenkrupp	19,39	-0,2%	-19,6%
Total	42,15	-1,3%	-11,6%
Unicredit	3,09	-0,1%	-50,5%
Volkswagen	131,30	-1,8%	-41,6%
Wizz Air	23,40	0,6%	24,1%

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

Vállalati hírek

- Holnap hajnalban teszi közzé I. negyedéves eredményét a **MOL**.
- A **Richter** árbevétele 1,9%-kal, operatív eredménye 6,9%-kal emelkedett az első negyedévben az előző év azonos időszakához képest, azonban az adózott eredmény 19%-kal 12,2 milliárd forintra esett vissza, melynek fő oka a tavalyi évben elszámolt egyszeri bevételek miatti magas bázishatás. A Richter operatív eredmény soron jelentősen felülmúlta a piaci várakozásokat köszönhetően annak, hogy egyéb bevételként 3,45 milliárd forint került elkönyvelésre a kínai leányvállalat átértékelése kapcsán. Oroszországban és a FÁK térségben növekedni tudott a Richter annak is köszönhetően, hogy az első negyedévben átlag 4%-os áremelést hajtottak végre Oroszországban. Az Esmya árbevétele 14,4 millió euró lett, ami 50%-os növekedést jelent év/év alapon, ez pedig lényegesen gyorsabb felfutás, mint a menedzsment által korábban megfogalmazott éves 30%-os növekedési cél. A Cariprazine ebben a negyedévben még nem hozott bevételt, az első negyedéves kiszállítások eredményhatása a második negyedévben kerül majd elszámolásra. Összességében a Richter pozitív meglepetést okozott a pesszimista menedzsment várakozások után, de nem szabad elfelejteni, hogy a felülteljesítés nagyrészt egyszeri tételnek köszönhető. Enyhén pozitív, esetleg semleges árfolyam reakcióra számítunk.

Richter

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2016.I.	Publikált 2015.I.		Konsz. 2016.I.	Erste 2016.I.	Publikált vs. Erste
Belföld (HUF mn)	10,8	10,7	0,5%	n.a.	10,3	5,2%
EU (EUR mn)	121,1	114,2	6,0%	n.a.	117,6	2,9%
Oroszország, FÁK (EUR mn)	91,8	89,9	2,1%	n.a.	88,8	3,3%
USA (EUR mn)	6,9	14,1	-51,1%	n.a.	13,4	-48,4%
Kína(EUR mn)	14,1	11,9	18,5%	n.a.	16,0	-11,8%
Latin Amerika(EUR mn)	7,0	7,6	-7,9%	n.a.	7,7	-8,7%
Egyéb (EUR mn)	10,9	11,6	-6,0%	n.a.	11,8	-7,9%
Összes export (EUR mn)	251,8	249,3	1,0%	n.a.	255,3	-1,4%
Árbevétel	89,3	87,7	1,9%	89,9	89,9	-0,6%
Üzemi eredmény	14,8	13,9	6,9%	12,9	12,0	22,9%
Adózott eredmény	12,2	15,0	-19,0%	11,7	12,0	1,3%
Üzemi marzs	16,6%	15,8%		14,3%	13,4%	
Nettó marzs	13,6%	17,2%		13,0%	13,4%	

Konszenzus: portfolio.hu

- A **Magyar Telekom** megerősítette 2016-os EBITDA célját. A számok már tartalmazzák az Origo és az Inforpark eladásából származó 5,1 milliárd forintos tételt. A cég a következő negyedévekben csökkenő EBITDA-val számol. A Digi piacra lépésével kapcsolatban elmondták, hogy nincsenek arra utaló jelek, hogy a Digi országosan szolgáltatót majd. Macedóniában a két nagy mobilszolgáltató összeolvadása után stabilizálódni látszik az árhaború. A Magyar Telekom fordulatra számít leánycégénél, igaz annak mértéke kérdéses. Itthon már 50.000 Magenta1 előfizető van. A belföldi mobil szegmenssel kapcsolatban elmondták, hogy a Telenor és a Vodafone agresszív stratégiája miatt rosszul alakul a feltöltőkártyás előfizetések száma. A negyedéves eredmény összességében erős volt, de az év hátralévő részével kapcsolatban már óvatosabb a cég, erős versenyre kell számítani (Digi, belföldi mobilpiaci versenytársak, Macedónia).

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	462	-1,9%	13,2%	2.110.954
MOL	16.235	-0,5%	8,2%	141.155
OTP	6.957	-2,3%	14,9%	898.043
Richter	5.355	-0,4%	19,7%	458.098

Ajánlás	Dátumtól	Célár
Felhalmozás	2015.09.29	450
Tartás	2016.01.28	14.200
Tartás	2015.10.02	6.000
Felhalmozás	2016.05.03	6.080

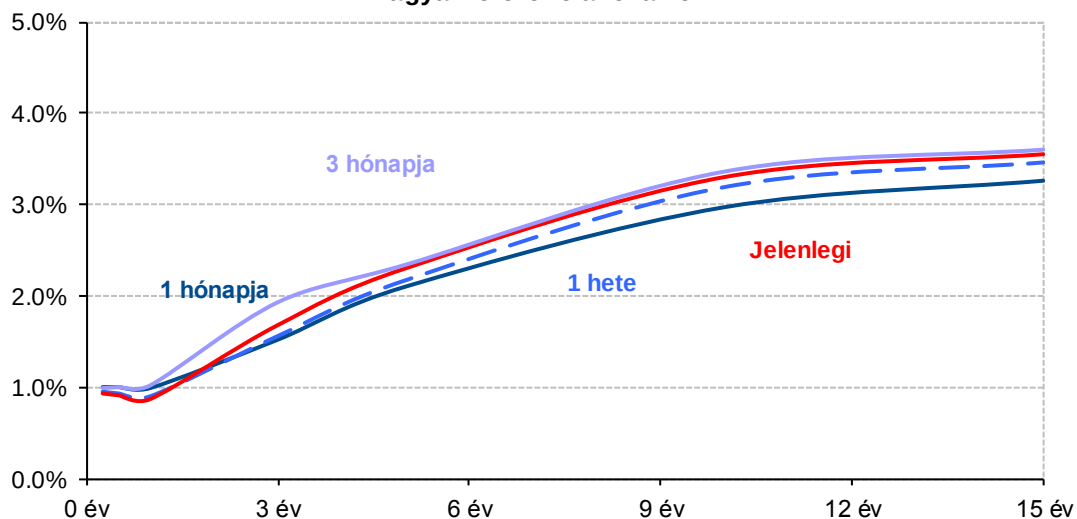
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,8%	-5,4%
Távközlés	46	-0,1%	-3,3%
Olaj	1.106	-1,9%	-21,6%
Gyógyszer	505	-1,3%	-12,6%
Szállítmányozás	7.756	-0,9%	-9,9%
Félvezető	114	-0,8%	2,0%
Közszolgáltató	49	1,2%	12,6%
Hadiipar	2.958	-1,1%	-1,1%

Államkötvények

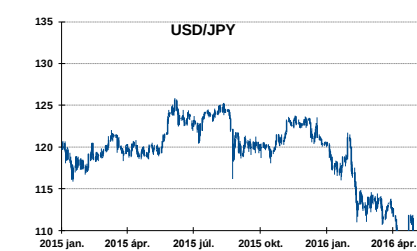
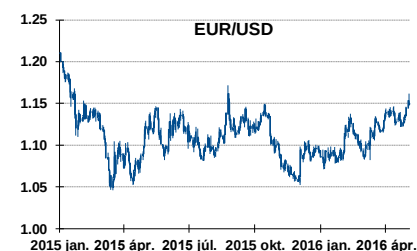
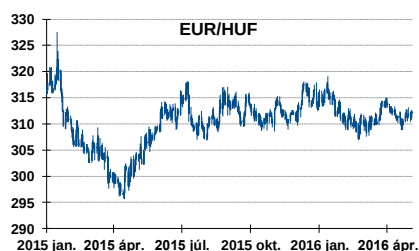
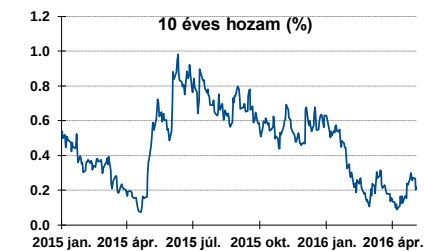
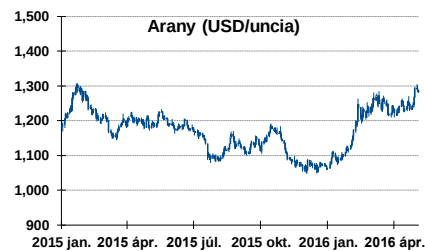
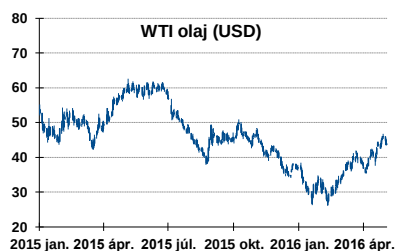
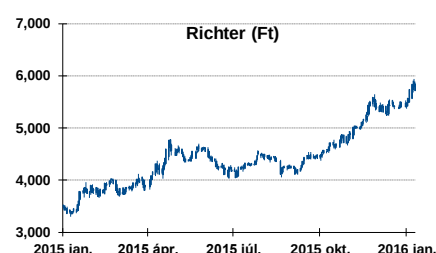
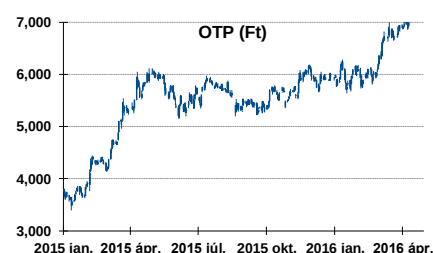
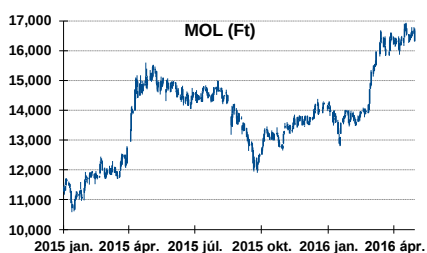
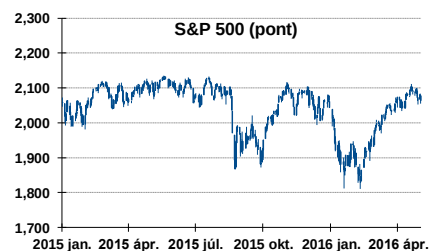
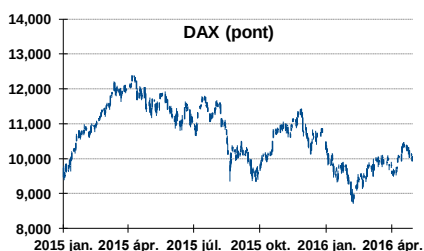
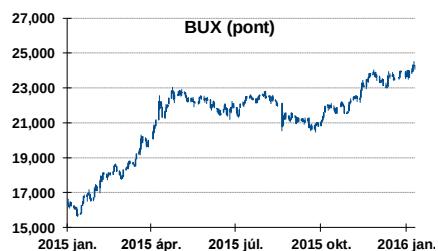
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,78%	-2,1	-36,9
EMU 10 éves	0,20%	0,4	-24,9
Magyar 10 éves	3,32%	2,0	-16,0
USA 5 éves	1,23%	-2,0	-27,0
EMU 5 éves	0,33%	-0,0	-37,0
Magyar 5 éves	2,39%	9,0	-53,0
Japán 5 éves	0,23%	-0,0	-33,6
EMU 3 hónapos	0,49%	-0,8	-30,2

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 1,05	ECB 0,00	FED 0,50	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 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 és személyesen

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153

Honlap: www.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu e-mail: info@ersteinvestment.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, tőzsdedetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (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.ersteinvestment.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.