

BUX	18.741	-0,7%	MOL	18.400	-1,0%	Commerzbank	1,6	2,0%	EUR/HUF	283,13	0,1%	Olaj (\$)	92,0	-3,5%
DAX	7.391	0,6%	Richter	39.400	-0,6%	BMW	61,2	1,6%	EUR/USD	1,3049	0,0%	Arany (\$)	1.770	-0,1%
S&P	1.461	0,1%	OTP	3.937	-1,1%	Nokia	2,2	0,9%	USD/HUF	217,03	0,1%	10Y hozam	7,27	-1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mérsékelt mozgások a tengerentúlon
- Jelentősen esett az olaj árfolyama
- Elenyésző elmozdulás a devizapiacra
- Csökkenés az ázsiai piacokon
- 7 éves futamidejű kötvényt bocsátott ki a MOL
- Ma csökkenő árakra számítunk
- **Holnap nem jelenik meg az Erste Panoráma, legközelebb szeptember 24-én hétfőn jelentkezünk új kiadással**



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Úgy látszik, hogy a versenyautók motorjai leálltak valahol a rajt és a cél között, valahol a senki földjén. S úgy tűnik, hogy a japán fűtőanyag nem igazán jó ezekbe a versenyautókba. Ráadásul most valahogy inkább a viharfelhőket figyelik a befektetők, amelyeket mind Kínában, mind Japánban a beszerzési menedzser index, vagy a sirlalmas exportadatok képében láthatunk. Persze naivítás lenne azt gondolni, hogy élénkítés utáni második napon már javuló gazdasági adatokat láthatunk, de a jó híreken túl vagyunk, a gazdaság pedig valószínűleg csak később mutat életjeleket. Addig pedig maradhat az óvatosság a piacokon. Mindenesetre kissé furcsa, hogy a kocsik nem gurultak el a célig (a következő ellenállásokig). Az általános gyengeségben, negatív hangulatban pedig csökkenést várunk mára.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Termelői árindex (augusztus, év/év, tény)	Németország	08:00	0,9%	1,6%
Ipari beszerzési menedzser index (szeptember, 0-dik becslés)	Németország	09:30	44,7	45,2
Szolgáltatói beszerzési menedzser (szeptember, 0-dik becslés)	Németország	09:30	48,3	48,5
Ipari beszerzési menedzser index (szeptember, 0-dik becslés)	Eurózóna	10:00	45,1	45,5
Szolgáltatói beszerzési menedzser (szeptember, 0-dik becslés)	Eurózóna	10:00	47,2	47,5
Friss munkanélküliségély kérelmek (szeptember 15)	USA	14:30	382 ezer	375 ezer
Tartós munkanélküliségély kérelmek (szeptember 8)	USA	14:30	3283 ezer	3300 ezer
Philadelphia-i Fed index (szeptember)	USA	16:00	-7,1	-4,5
Leading indicators (augusztus)	USA	16:00	0,4%	-0,1%
Oracle (EPS Q1 2013)	USA	piaczáras után	38 cent	53,3 cent

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Enyhe pluszban zárták a kereskedést a tengerentúli piacok, az emelkedés azonban elég bizonytalan volt, az utolsó órában már lefelé tartottak az indexek (Dow 0,1%, Nasdaq 0,16%, S&P5000,12%).
- Tegnap ingatlanpiaci adatokat publikáltak a tengerentúlon. A megkezdett házépítések a vártnál gyengébben alakultak, 767 ezer helyett 750 ezer lakás építését kezdték meg augusztusban.
- A kiadott építési engedélyek adat a vártnál jobb lett, 796 ezer helyett 803 ezer. A használt lakásértékesítések adat augusztusi értéke is jó lett, a konszenzus 4,56 millió volt, a tény adat pedig 4,82 millió lett, ami 2010 májusa óta nem látott érték.
- Az elmúlt hetek látványos zuhanása után tegnap közel 14%-ot emelkedett a Groupon árfolyama, miután a cég bejelentette, hogy Apple termékekre optimalizált fizetési szolgáltatást vezetett be.
- Több elemzői csoport is rontotta az elmúlt napokban a 2013-as német növekedési kilátásokat. A korábbi 1,5-2%-ról 1%-ra csökkentették a jövő évi GDP bővülést.
- Az olasz kormány megemelte a 2012-es költségvetési hiány előrejelzését, a korábbi 1,7%-ról 2,2%-ra.
- Német sajtóhírek szerint Mario Draghi EKB elnök jövő hét kedden találkozik Merkel német kancellárral.
- Ma több makroadat is borzolja a kedélyeket, az eurózónából beszerzési menedzser adatokat láthatunk, a tengerentúlon a szokásos heti munkanélküliségi adatok mellett a Philadelphia-i Fed index szeptemberi értékét fogjuk délután megtudni. Piaczáras után az Oracle publikálja gyorsjelentését.
- Ma 10:30-kor 3 és 10 éves spanyol állampapír aukciók lesznek.

Olaj, arany:

- Óriási esés volt tapasztalható az olaj piacán a tegnapi kereskedés során és ezzel tovább folytatódott az olaj lejtmenete. Az árfolyama 95,49-ről 91,98 dollárra változott.
- Tegnap publikáltak az amerikai készletadatokat, melyeknél az olaj készletek jelentős bővülése volt látható. A várt 1 millió hordó helyett 8,5 millió hordóval növekedtek a készletek, azonban a benzin esetében az 1 millió hordóra becsült növekedés helyett 1,4 millió hordós csökkenés volt tapasztalható.
- Szaúd-Arábia (az OPEC kitermelés 30%-át adja) jelentős mennyiségű kőolajat ajánlott fel európai és amerikai finomítóknak. Állítólag az eddigi napi 9,9 millió hordós szaúdi kitermelés ma már meghaladja a 10 millió hordót is.
- Az arany unciánkénti árfolyama is kissé lefelé korrigált. Az árfolyam 1772,05 dollárról 1770,4 dollárra csökkent.

Devizák:

- Az EUR/USD és a forint piacán is csak minimális elmozdulás volt tapasztalható a tegnapi kereskedés során. Az EUR/USD árfolyama 1,3048-ról 1,3049-re változott. Azonban ma reggelre elromlott a hangulat és jelentős dollárerősödés volt tapasztalható.
- A forint piacán is izgalmaktól mentes napnak lehettünk szemtanúi. Az árfolyam 282,86-ról 283,13-ra változott.



Devizára van szüksége befektetéseéhez?

Erste NetBroker Devizaváltás

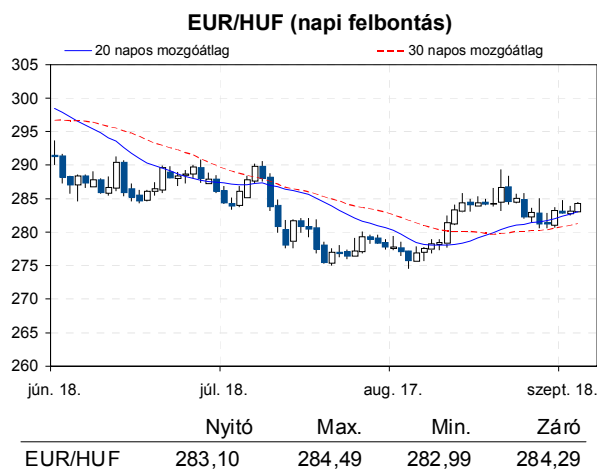
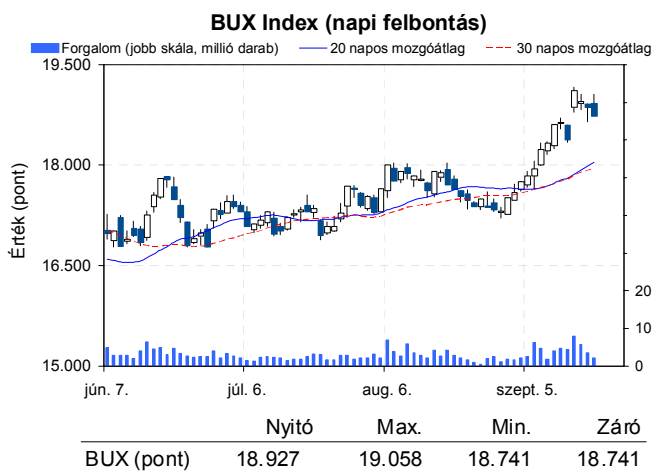
[Részletek](#)

Távol-Kelet:

- A tegnapi emelkedés után ma csökkenés volt tapasztalható. A Nikkei 1,33%-ot, a Hang Seng 0,6%-ot, míg a Shanhhai index 1,25%-ot veszített értékéből.
- A Kínai PMI kismértékben ugyan, de növekedni tudott, azonban továbbra is elmarad a vízválasztónak tekintett 50-es értéktől.
- Japánban a vártnál is nagyobb mértékben csökkenő ipari aktivitásról számoltak be. A várt 0,5% helyett 0,6% volt a visszaesés nagysága.
- A vártnál kisebb lett a japán külkereskedelmi hiány, ami elsősorban annak tudható be, hogy az export a vártnál kisebb visszaesést mutatott. Az export esetében a várt 7,5%-os visszaesés helyett a tényadat 5,8%-os csökkenést mutatott. Az import pedig a várt 5,5% helyett 5,4%-kal csökkent.
- A Nippon Telegraph & Telephone 7,08%-ot emelkedett, miután a társaság részvény visszavásárlást jelentett be, melynek keretében részvényeinek 3,4%-ot vásárolja vissza.

Határidős piacok:

- A határidős indexek a negatív tartományban vannak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.578	0,1%	19,0%
Nasdaq Composite	3.183	0,2%	22,9%
Nasdaq 100	2.864	0,2%	24,7%
FTSE 100	5.888	0,3%	9,8%
RTX	2.188	-1,7%	1,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.417	0,5%	5,8%
PX	966	-0,1%	6,5%
Hang Seng	20.726	-0,6%	9,0%
Russell 2000	856	-0,1%	24,1%
Nikkei	9.099	-1,4%	4,3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	65,40	0,9%	31,7%
Arcelormittal	12,45	-2,4%	-3,0%
Axa	12,46	0,1%	37,2%
Banco Bilbao	6,45	-0,4%	11,7%
Banco Santander	6,11	0,2%	11,1%
BASF	66,90	0,5%	40,0%
Bayer	65,33	0,4%	67,0%
BMW	61,21	1,6%	6,6%
BNP Paribas	39,53	-0,0%	58,6%
Commerzbank	1,62	2,0%	-5,3%
Daimler	40,05	2,0%	9,3%
Deutsche Bank	32,89	1,2%	35,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	19,15	0,3%	21,9%
Fiat	4,65	2,6%	7,9%
Infineon	5,67	-0,8%	-10,0%
Linde	132,76	0,0%	27,7%
Lufthansa	10,82	0,8%	4,9%
Nokia	2,21	0,9%	-49,2%
Siemens	79,00	-0,1%	12,8%
Telefonica	11,40	0,2%	-18,7%
Thyssenkrupp	17,46	1,2%	-16,4%
Total	41,47	1,1%	27,2%
Unicredit	3,54	-0,1%	-24,7%

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

Vállalati hírek

- A nemrég bejelentett 1 milliárd dolláros kötvényprogramjának részeként a **MOL** tegnap 500 millió dollár értékben bocsátott ki 7 éves lejáratú papírokat. A kötvények kamata 6,25%, hozama 6,438%. Az összeg általános finanszírozási célokat szolgál, és a MOL likviditását 2,9 milliárd euróra emeli. Árfolyamhatásra nem számítunk.
- 16,7%-ról 14,7%-ra csökkent a **MOL** részesedése a Nabucco vezetékek konzorciumában, miután a magyar olajcég nem vett részt a legutóbbi 3 millió eurós tőkeemelésben. Mivel a MOL nem osztja a vezetékek megvalósíthatóságába vetett hitet, valószínű, hogy a jövőbeli tőkeemelésekből is kimarad, ezzel tovább csökkentve részesedését. A hír egyelőre nem lesz hatással a MOL-ra.
- Mosonyi György, a **MOL** felügyelő bizottságának elnöke 2012. szeptember 19-én 5.000 darab MOL részvényt értékesített 18.528 forintot átlagáron. A tranzakciót követően Mosonyi György tulajdonában 57.920 darab MOL részvény maradt.


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

Erste MOL Certifikátok

▶ Részletek

- Az **E-Star** tegnap két részletben kényszerlikvidálta határidős kontraktusait. 470 kontraktust 483 forintos áron, míg a fennmaradó 321 kontraktust 449 forintos áron likvidálta a cég. A tranzakciót követően az E-Starnak nincs határidős kontraktusa.
 - A HVG interjút közölte Soós Csabával, az **E-Star** elnök-vezérigazgatójával.
 - A cégnek egyelőre nincs 1,5 milliárd forintja az októberben lejáráó kötvények kifizetésére, de még tárgyalnak a bankokkal a refinanszírozásról. Ha október 24-én nem tudnak fizetni, akkor az elkövetkező években esedékes kötvények is azonnal lejárttá válnak, ez pedig már 10 milliárd forintra rúg.
 - A cég 10 millió eurót veszített a 15 milliós romániai (Marosvásárhely, Zilah) befektetéseken. Jelentős likviditási problémát jelentenek a nem fizető magyarországi önkormányzatok is.
 - A cégnek 1,5 milliárd forintnyi kintlévősége van, miközben az állami szektorból származó bevétel évi 2,7 milliárd forint. Jelenleg 30-35 önkormányzattal van szerződésük, de ha egy település nem fizet, akkor ott októberben nem fogják elindítani a fűtést. Soós Csaba további perekre is számít.
 - A vezérigazgató elmondta, hogy ő is a sajtóból értesült arról, hogy felszámolást kezdeményez ellenük az egyik alapító és egyben részvényes, Makra József érdekeltségébe tartozó Grep Zrt.
- Az interjú új információt nem tartalmazott, de jelzi, hogy ha nem tudnak új hitelt felvenni, akkor csődbe mehet az E-Star.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

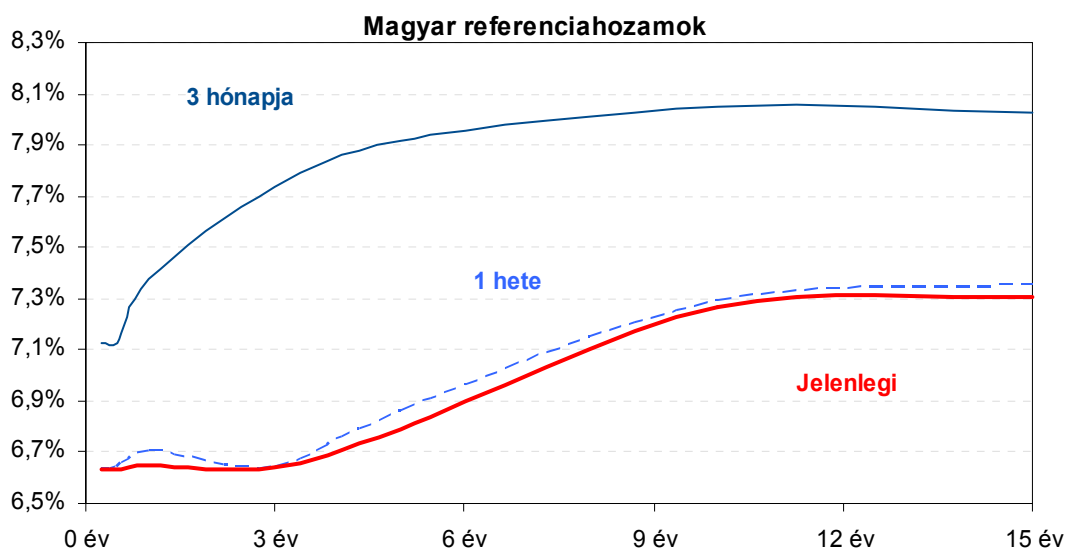
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	445	0,7%	-38,5%	2.101	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	17.800	1,7%	19,4%	17.560	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	466	-3,9%	-93,3%	164.156	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	495	0,0%	-6,1%	3.931	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	427	0,0%	-11,2%	717.244	Tartás	2012.06.19	470
MOL	18.400	-1,0%	26,5%	39.385	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	3.937	-1,1%	9,2%	1.108.744	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	590	-1,5%	-13,9%	5.949	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	39.400	-0,6%	22,3%	11.689	Vétel	2012.09.12	50.200

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	-0,1%	28,1%
Távközlés	46	0,7%	22,9%
Olaj	1.279	-0,7%	13,2%
Gyógyszer	367	0,3%	20,1%
Szállítmányozás	5.103	0,4%	12,9%
Félvezető	70	-1,4%	7,8%
Közszolgáltató	36	0,1%	5,7%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.605	0,1%	7,8%

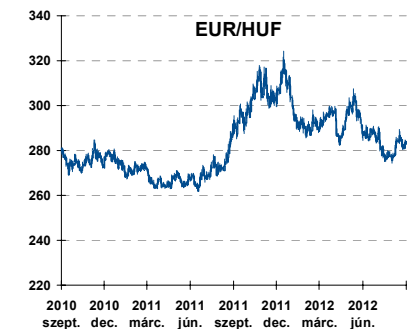
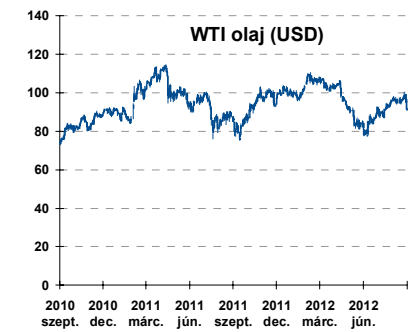
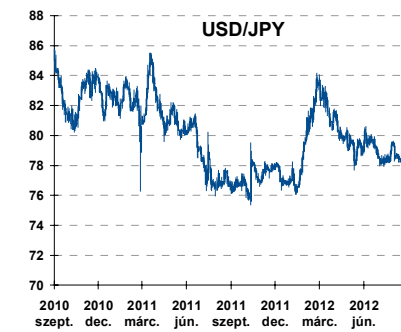
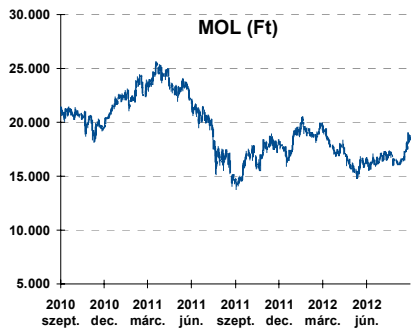
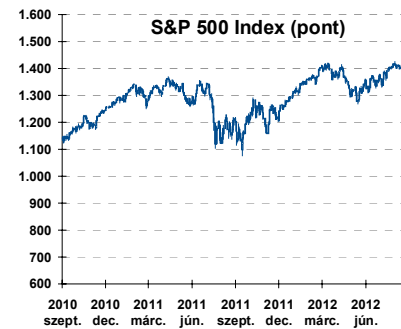
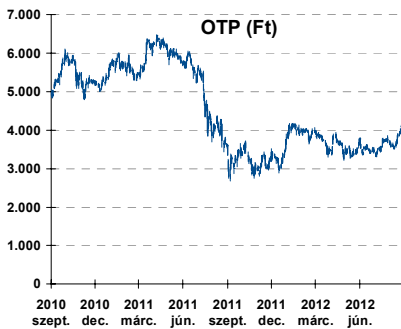
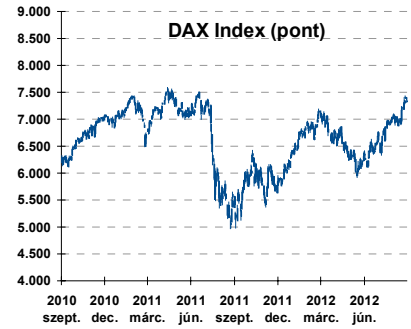
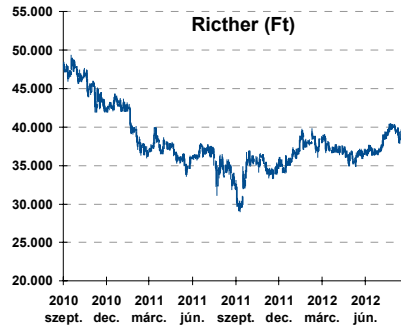
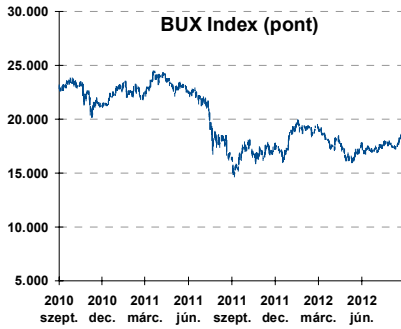
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,75%	-2,6	-19,3
EMU 10 éves	1,62%	-1,5	-17,8
Magyar 10 éves	7,27%	-1,0	-51,0
Japán 10 éves	0,80%	-2,0	-19,7
USA 5 éves	0,67%	-1,6	-17,3
EMU 5 éves	0,64%	-1,2	-32,0
Magyar 5 éves	6,79%	-0,0	-34,0
Japán 5 éves	0,20%	-2,0	-13,8
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,0	-41,0



Alapkatatok (%): MNB 6,75 ECB 0,75 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	
	2012.09.19	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56.514,92	2,41%	0,64%	18,04%
ESPA Stock Global	18.334,49	2,24%	1,25%	14,86%
ESPA Stock Europe Active	33.032,72	6,75%	1,28%	14,04%
ESPA Stock Japan	17.063,79	-4,27%	-12,39%	-4,90%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.800,14	10,43%	-0,44%	10,09%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.841,91	1,20%	-3,24%	3,14%
ESPA Stock Europe Properties	56.815,94	7,68%	4,66%	13,47%
ESPA Stock Brick (EUR)	96,23	3,42%	-6,68%	1,24%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,93	0,67%	0,88%	1,82%
ESPA Bond International	6.390,41	-3,06%	2,32%	3,65%
ESPA Bond Euro Corporate	46.190,79	1,85%	1,61%	6,36%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.128,96	4,38%	5,61%	10,64%
ESPA Bond Europe (EUR)	135,44	2,52%	3,45%	7,25%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,18	-0,47%	3,01%	1,55%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	170,02	3,48%	6,10%	8,49%
ESPA Cash Corporate Plus	35.508,90	0,88%	-0,13%	3,41%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,16	0,19%	0,16%	0,30%
ESPA Cash Emerging Markets	35.619,52	0,37%	-0,66%	-0,10%
ESPA Stock Adriatic	901,98	2,78%	-12,43%	-18,44%
ESPA Stock Agricultural	2.462,00	5,90%	-0,80%	6,76%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.849,33	2,34%	-6,64%	0,38%
ESPA Stock Commodities	31.248,63	5,37%	-1,93%	5,47%
ESPA Stock Istanbul	110.809,67	8,87%	10,93%	21,34%
ESPA Stock Pharma	33.126,32	1,60%	6,67%	21,59%
ESPA Stock Russia	2.073,41	9,85%	-8,01%	-1,73%
ESPA Stock Techno	8.259,60	4,53%	1,94%	21,34%
ESPA WWF Stock Umwelt	20.949,66	2,63%	-3,71%	-27,67%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0724	1,70%	3,43%	6,32%
ERSTE Ingatlan	1,9538	1,91%	3,96%	7,72%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2028	3,42%	5,95%	9,41%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1523	2,83%	4,01%	1,34%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1391	5,28%	-3,32%	11,15%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13467,0	1,65%	3,48%	6,59%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,523	6,94%	12,32%	10,27%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8596	8,79%	1,19%	4,91%
ERSTE Rövid Kötvény	2,5544	5,12%	8,20%	10,70%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1012	0,53%	1,14%	2,34%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0766	0,58%	1,25%	2,33%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,467806	1,55%	3,14%	5,94%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1711	1,10%	2,23%	4,57%

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

Angyal Krisztián	1-235-5852	Baráth Tibor	1-235-5854	Bereczk Zoltán	1-235-5860
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Boldizsár Péter	1-235-5114	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Keresztyén Attila	1-235-7564	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszkó Szabolcs	1-235-5857

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.
