

BUX	19,421	-1.5%	MOL	16,980	-0.1%	Commerzbank	6.3	-1.8%	EUR/HUF	292.74	0.0%	Olaj (\$)	106.5	0.5%
DAX	8,255	0.7%	Richter	3,700	-1.1%	BMW	71.3	0.7%	EUR/USD	1.3125	-0.3%	Arany (\$)	1,276	-1.2%
S&P	1,681	0.3%	OTP	4,847	-3.6%	Nokia	3.1	0.5%	USD/HUF	223.00	0.3%	10Y hozam	5.69	10.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mérsékelt emelkedéssel zártak a tengerentúli börzék
- Alig mozdult az arany és a kőolaj ára
- Hatalmas napon belüli mozgás a forint piacán
- Nem várható idén jelentős fiskális stimulus Kínában
- Enyhe csökkenés várható ma a hazai piacon

Erste kommentár

Tegnap Bernanke gyakorlatilag megerősítette, hogy jövő év közepéig kivételre kerülhet a mennyiségi lazító program, de a csökkentés mértéke nem feltétlenül egyenlő mértékű lesz, hanem változó a gazdasági körülmények függvényében. Így olyan hatalmas nagy újdonságot nem mondott, de a piacok enyhén pozitívan reagáltak a hírekre. Itthon újabb részleteket tudhattunk meg a legújabb devizahiteles mentőcsomaggal kapcsolatban. A kormány a jövő hét szerdán tárgyalja azt, s a devizaárfolyamokról szólhat az előterjesztés, amely csak a jelzáloghiteleket érintené. Az még nem világos, hogy csak a nem fizető vagy az összes hitelre vonatkozna. Az előbbi esetben nem lenne jelentős veszteség, míg a második esetben jelentős veszteség jelenne meg. Így a bizonytalanság lehet továbbra is az úr a magyar részvények piacán. Ugyan a DAX és a BUX is felkészült a rövid technikai indikátorok alapján az emelkedésre, ennek ellenére a ma reggeli kissé negatív hangulatnak és a magyar bankok körüli bizonytalanságnak köszönhetően további csökkenést várunk.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Folyó fizetési mérleg - euró (május)	Euróönya	10:00	19.5B	--
Friss munkanélküliség kérelmek (július 13)	USA	14:30	360K	345K
Tartós munkanélküliség kérelmek (július 6)	USA	14:30	2977K	2959K
Philadelphia-i Fed index (július)	USA	16:00	12.5	8
Leading indicators (június)	USA	16:00	0.001	0.003
Google (EPS Q2 2013)	USA	piaczáras után	8.499 dollár	10.796 dollár
Advanced Micro Devices (EPS Q2 2013)	USA	22:15	5.4 cent	-12.4 cent
Morgan Stanley (EPS Q2 2013)	USA	13:15	16.1 cent	43.2 cent
Philip Morris International (EPS Q2 2013)	USA	13:00	137 cent	140.6 cent
Verizon Communications (EPS Q2 2013)	USA	13:30	64 cent	72.4 cent
Microsoft (EPS Q4 2013)	USA	piaczáras után	67 cent	74.7 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Mérsékelt emelkedéssel zárták a tegnapi kereskedést a vezető tengerentúli indexek (Dow 0,12%, Nasdaq 0,32%, S&P500 0,28%).
- A Dow Jones komponensek közül a DuPont (4,7%), a Bank of America (2,6%) és a Coca-Cola 1,8%) teljesített a legjobban.
- Bernanke tegnap délutáni beszédében nem mondott újdonságokat, azonban konkrétan fogalmazott a programmal kapcsolatban. Már korábban is azt kommunikálta a tengerentúli jegybank, hogy amennyiben tovább élénkül a gazdaság, akkor már idén csökkenthetik az eszközvásárlásokat, jövőre pedig teljesen kifuthat az eszközvásárlási program. Bernanke ezt megerősítette, de azt is hangsúlyozta, hogy a menetrend nincsen köbe vésve.
- A **megkezdett házépítések száma** éves mélypontra esett. A májusi korrigált 928 ezer darab után éves szinten 836 darab építkezést kezdtek meg júniusban, miközben az elemzők 960 ezerre számítottak.
- A kiadott építési engedélyek darabszámát is tegnap publikálták, a várt 1 millió helyett 911 ezer darab engedélyt adtak ki júniusra.
- A **Bank of America** a második negyedévben 4,01 milliárd dolláros nyereséget könyvelt el, ami azt jelenti, hogy a részvényenkénti profit 19 centről 32 centre emelkedett, miközben az elemzők 26 centre számítottak. Az árbevétel 3,5%-kal bővült 22,7 milliárd dollárra.
- Az előzetes várakozásoknak megfelelő eredményt ért el az **Intel**. A második negyedévben az árbevétele 12,81 milliárd dollár lett szemben a várt 12,89 milliárddal. Az egy részvényre jutó eredmény (EPS) nagysága pontosan a vártnak megfelelően 39 cent lett. A vállalat kissé csökkentette az év egészére vonatkozó várakozásait, korábban alacsony növekedést vártak, most már inkább stagnálásra számítanak. A vállalat várakozásai továbbra is összhangban vannak az elemzői várakozásokkal. A harmadik negyedévre 13 – 14 milliárd dollár közötti árbevétellel és 59% – 63% közötti bruttó marzssal számol az Intel.
- Vártnak megfelelő jelentést publikált az **eBay**, mind az árbevétel, mind pedig az EPS nagysága megfelelt az előrejelzésnek. A részvényenkénti eredmény 63 cent lett, míg a teljes árbevétel 3,88 milliárd dollár. A jövőre vonatkozó kilátásait azonban csökkentette a vállalat, amire negatívan reagált az árfolyam. A harmadik negyedévre 61 és 63 cent közötti EPS-t jelez előre a társaság, míg a konszenzus ennél magasabb 65 cent. Az elemzőknél gyengébb prognózist a vártnál lassabb európai és koreai növekedéssel indokolta az eBay.
- A vártnál alacsonyabb árbevételről, de magasabb nyereségről számolt be az **IBM**. Az EPS 3,91 dollár volt, szemben a várt 3,77 dollárral. A vállalat a jövőben a magasabb nyereséget rejtő termékekre koncentrál, ezért bár árbevétele csökkenhet a következő években, de jövedelme javulhat. Az éves egy részvényre számított profitot 16,7 dollárról 16,9 dollárra emelte meg a management.

Európa:

- Enyhe emelkedéssel zártak a vezető nyugat-európai börzék (FTSE100 0,24%, DAX 0,66%, CAC40 0,54%).

Olaj, arany:

- Az arany ma reggel 1.276 dolláron állt, ami kismértékű esést jelent tegnaphoz képest, míg az amerikai irányadó WTI ára 106,4 dollár volt hordónként, ami minimális esést jelentett. A FED elnök szavai nyugtatólag hatottak a piacokra. Ben Bernanke megerősítette, hogy a FED készen áll a mennyiségi ösztönző program csökkentésére, de ezt óvatosan és fokozatosan teszi, várhatóan a jövő év közepéig. Az EIA információi szerint az amerikai nyersolaj készlet 6,9 millió hordóval csökkent az elmúlt héten, ami a harmadik csökkenést jelenti sorban.

Devizák:

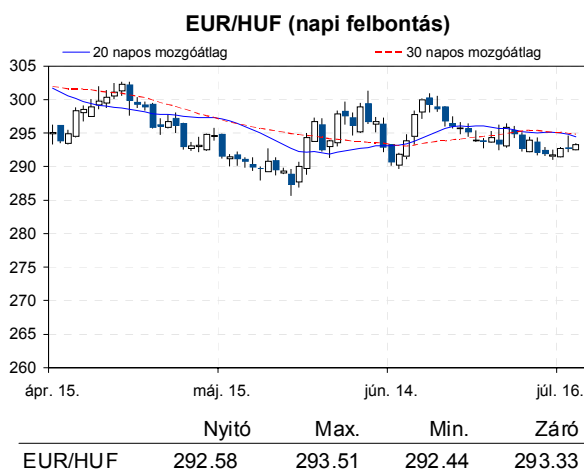
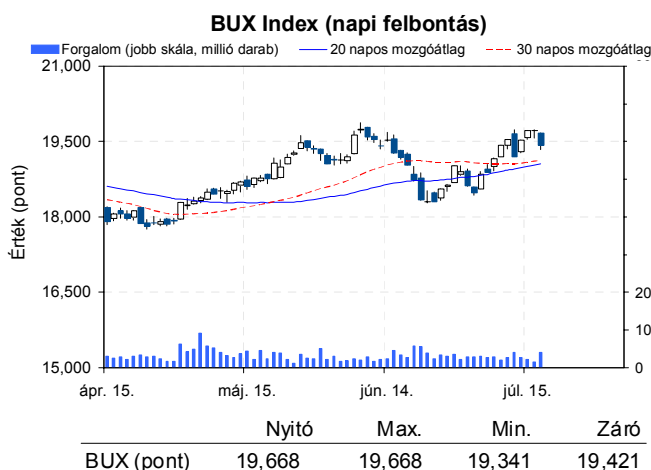
- Ha csak az EUR/HUF devizapár nyitó és a záró értéket hasonlítanánk össze, akkor arra gondolhatnánk, hogy egy nyugodt kereskedési nap volt a tegnapi a devizapiacra, hiszen az árfolyam 292,85-ről minimális forinterősődéssel 292,74-ig csökkent. Azonban ha mellé tesszük, hogy az árfolyam maximuma 294,60 volt, akkor már jobb képet kapunk a tegnapióról. A délelőtti órákban erőteljes forintgyengülés volt tapasztalható, feltételezhetően Navracsics Tibor szavai okoztak aggodalmat a devizapiacra, azonban délután Bernanke beszédjének a szövegének megjelenését követően optimista hangulat alakult ki a nemzetközi piacokon, melyet meglovagolva a forint gyors erősödésbe kezdett.
- Bernanke az eddigieknél határozottabban határozta meg az eszközvásárlási program befejezésére vonatkozó jegybanki terveket, ami nagyjából megegyezik a piac által vált forgatókönyvvel. Az eszközvásárlási program volumene már idén csökkenhet (legvalószínűbb időpont továbbra is szeptember) és jövő év közepén megszűnhet, azonban a kivezetés sebessége nem előre rögzített, az függ a makro tényezők alakulásától is. A hírre a dollár erősödésbe kezdett és az EUR/USD árfolyam 1,3162-ről 1,3125-re csökkent.

Távol-Kelet:

- Közel 1%-os mínuszt halmozott fel ma a Shanghai index és ezzel alulteljesítőnek számított az ázsiai piacon. A Hang Seng értéke szintén csökkent, azonban az esés mértéke itt mérsékeltebb volt, mindössze 0,12%. A Nikkei viszont 1,15%-os emelkedést tudott felmutatni.
- A kínai pénzügyminiszter közleménye szerint valószínűtlen, hogy jelentős fiskális gazdaságélénkítést hajtsanak végre az idei évben és nem várhatóak nagy váltások a rövidtávú monetáris politikában sem, ugyanakkor igyekeznek folytatni a megkezdett reformokat.

Határidős piacok:

- Negatív oldalon mozognak a határidős indexek.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,471	0.1%	19.8%
Nasdaq Composite	3,610	0.3%	22.7%
Nasdaq 100	3,085	0.3%	17.5%
FTSE 100	6,572	0.2%	15.6%
RTX	1,990	2.2%	-1.8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,310	0.3%	5.7%
PX	886	-0.2%	-1.7%
Hang Seng	21,343	-0.1%	10.9%
Russell 2000	1,043	0.4%	29.5%
Nikkei	14,786	1.2%	69.4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	85.05	1.2%	45.6%
Arcelormittal	9.48	1.3%	-23.7%
Axa	16.16	1.6%	59.1%
Banco Bilbao	6.30	0.9%	27.0%
Banco Santander	4.94	1.4%	9.4%
BASF	70.88	0.8%	23.5%
Bayer	84.16	0.5%	42.6%
BMW	71.31	0.7%	21.4%
BNP Paribas	44.12	0.8%	47.8%
Commerzbank	6.35	-1.8%	-30.3%
Daimler	52.37	0.7%	39.8%
Deutsche Bank	33.69	0.7%	31.1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12.16	0.2%	-31.9%
Fiat	5.78	-1.7%	41.7%
Infineon	7.08	2.3%	30.5%
Linde	145.73	0.7%	20.8%
Lufthansa	15.29	-1.9%	56.0%
Nokia	3.10	0.5%	126.0%
Siemens	80.70	1.3%	20.6%
Telefonica	9.77	-0.6%	-1.3%
Thyssenkrupp	16.46	4.9%	9.0%
Total	39.05	0.5%	6.9%
Unicredit	3.62	2.1%	41.4%

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

Vállalati hírek

- **OTP:** A Reuters információi szerint a kormány, jövő hét szerdán tárgyalhatja a legújabb devizahitel mentőcsomagot. A törvényi változások, a törlesztési árfolyamot érintenék, s csak a jelzáloghitellel fedezett hitelekre lenne érvényes. Egyelőre további információ nem áll rendelkezésre.
- Jelenleg a jelzáloghitel állomány mintegy 15 milliárd svájci frankra rúg, amelynek a törlesztő részlete havi 160 millió sváci frank körül alakulhat, ha 12 éves futamidőt és 8 százalékos átlagos kamattal számolunk. Ha az átlagos árfolyam a felvételkor 160 Ft volt és 240 Ft-os aktuális árfolyammal számolunk, akkor a kérdéses összeg, mintegy 150-160 Mrd Ft-ra rúg éves szinten, amely teljesen ellehetetlenítené a bankrendszert, ha teljesen azt illetné ez a teher. Ugyanakkor, ha a kormányzat a nem fizető adósok problémájának rendezésén gondolkodik, akkor a végeredmény még akár nullszaldós is lehet. Így továbbra is a nulla és a jelentős veszteség közötti szcenáriók következhetnek be, azaz továbbra is a bizonytalanság az úr, a magyar bankpapírok piacán.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	476	1.3%	15.0%	2,697	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	22,200	0.2%	41.4%	10,137	Vétel	2013.03.20	25,700
E-Star	115	3.6%	-81.9%	6,460	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	350	-1.4%	-26.3%	6,924	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	330	-1.2%	-25.0%	1,054,719	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16,980	-0.1%	1.1%	62,685	Tartás	2013.01.28	18,700
OTP	4,847	-3.6%	39.7%	1,961,632	Tartás	2012.02.06	4,460
PannErgy	313	-0.3%	-45.9%	35,602	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3,700	-1.1%	0.0%	850,398	Vétel	2013.03.20	4,527

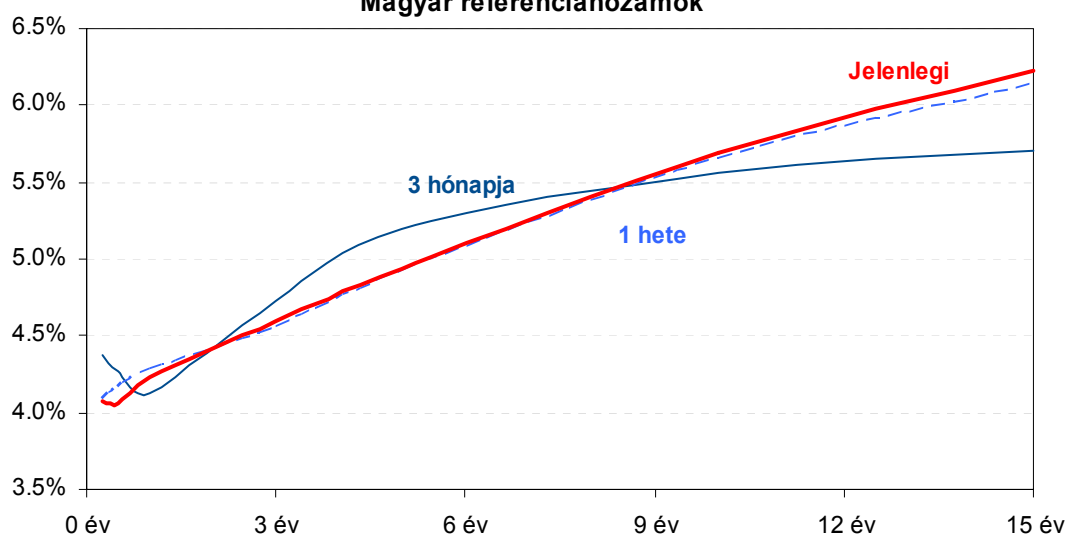
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	0.4%	39.2%
Távközlés	49	0.4%	10.4%
Olaj	1,381	0.5%	15.2%
Gyógyszer	429	-0.0%	20.3%
Szállítmányozás	6,473	0.8%	25.9%
Félvezető	87	0.4%	28.1%
Közszolgáltató	39	-0.0%	4.1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,075	0.5%	34.8%

Államkötvények

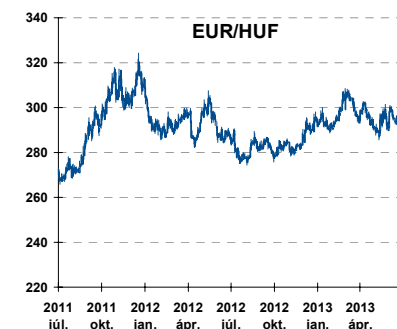
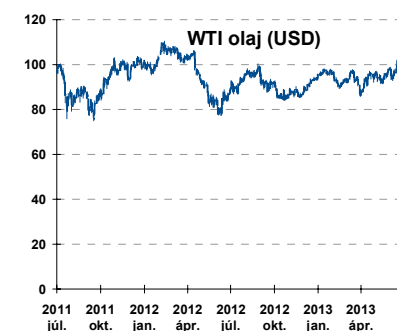
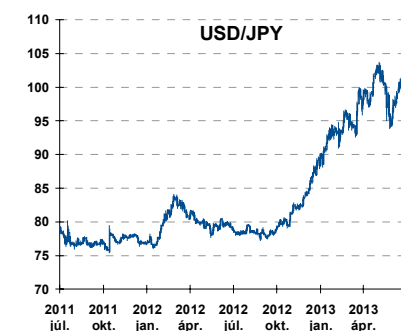
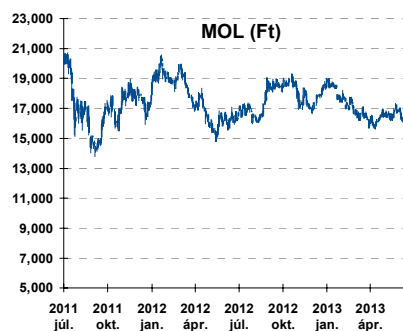
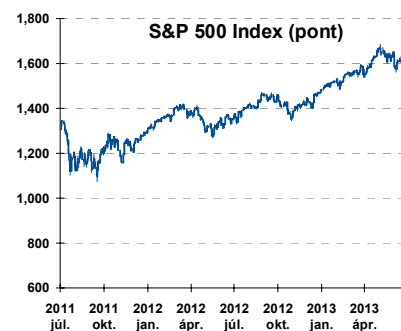
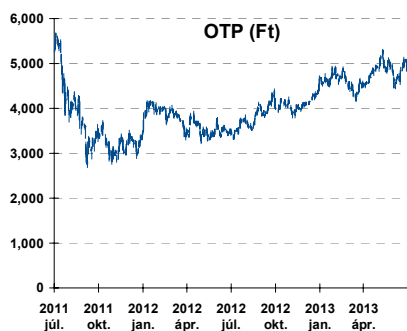
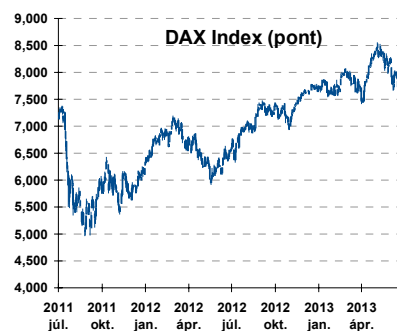
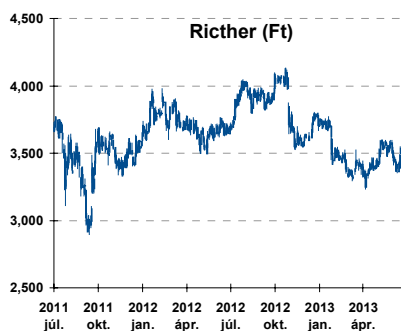
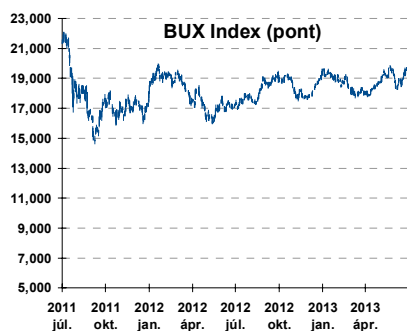
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.48%	-0.4	99.0
EMU 10 éves	1.54%	-0.8	31.0
Magyar 10 éves	5.69%	10.0	-156.0
Japán 10 éves	0.81%	-0.7	5.4
USA 5 éves	1.30%	-0.7	69.9
EMU 5 éves	0.52%	-1.2	23.3
Magyar 5 éves	4.93%	5.0	-225.0
Japán 5 éves	0.30%	0.1	12.0
EMU 3 hónapos	0.03%	-0.4	0.7

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 4.25 ECB 0.50 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		
	2013.07.17	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	65,904.42	4.76%	12.56%	15.88%
ESPA Stock Global	20,661.89	2.77%	7.65%	12.58%
ESPA Stock Europe Active	37,926.90	1.77%	5.10%	18.34%
ESPA Stock Japan	22,336.94	6.93%	21.28%	18.98%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,627.18	-2.80%	-9.47%	2.03%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44,706.03	-5.64%	-8.37%	-3.25%
ESPA Stock Europe Properties	64,259.98	2.68%	4.51%	13.48%
ESPA Stock Brick (EUR)	91.07	-4.06%	-7.26%	-3.65%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.17	0.10%	0.33%	1.42%
ESPA Bond International	5,998.61	-3.98%	-4.58%	-11.93%
ESPA Bond Euro Corporate	49,576.25	-0.95%	-0.04%	7.19%
ESPA Bond Emerging-Markets	50,488.32	-7.13%	-7.40%	-0.17%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.28	-1.12%	-0.12%	2.58%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.51	-2.60%	-2.31%	-3.33%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167.23	-4.33%	-3.46%	-0.41%
ESPA Cash Corporate Plus	37,637.49	-0.27%	-0.33%	6.85%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.21	-0.08%	-0.12%	0.22%
ESPA Cash Emerging Markets	36,637.72	-4.12%	-3.17%	2.89%
ESPA Stock Adriatic	1,023.16	-7.77%	-4.94%	13.82%
ESPA Stock Agricultural	2,490.65	-0.54%	-5.10%	-0.53%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,882.61	-2.18%	-5.28%	-1.45%
ESPA Stock Commodities	30,533.87	0.28%	-4.45%	0.22%
ESPA Stock Istanbul	118,048.70	-16.66%	-14.30%	6.61%
ESPA Stock Pharma	39,558.10	1.23%	13.24%	14.25%
ESPA Stock Russia	1,870.91	2.71%	-11.01%	-4.09%
ESPA Stock Techno	8,921.91	6.50%	10.75%	12.19%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1660	1.15%	2.49%	5.73%
ERSTE Ingatlan	2.0651	1.52%	3.25%	7.09%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2848	1.69%	3.40%	8.88%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2022	1.52%	2.13%	6.86%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1662	7.85%	2.56%	11.11%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14052.0	1.13%	2.39%	5.55%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7412	0.92%	5.49%	16.62%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7365	-4.75%	-11.24%	1.53%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7796	2.13%	3.91%	11.64%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1115	0.24%	0.52%	1.29%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0916	0.28%	0.71%	1.81%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.528194	1.01%	2.25%	5.24%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2038	0.74%	1.61%	3.54%

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 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 Brókerok 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	Csató Dávid	1-235-5123	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
Lojis 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 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.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.