

BUX 17.649 -2,1%	Mtel 368 -1,6%	Bayer 100,8 0,1%	EUR/HUF 315,11 0,8%	Olaj (\$) 94,6 0,7%
DAX 9.463 -1,1%	MOL 11.700 -2,5%	BMW 89,2 -0,1%	EUR/USD 1,3182 -0,1%	Arany (\$) 1.290 0,6%
S&P 1.997 -0,2%	OTP 4.085 -2,7%	Commerzbank 11,4 -0,3%	USD/HUF 239,06 0,9%	Réz (\$) 312,7 -1,6%
RDX 1.219 -3,3%	Richter 3.851 -1,1%	Lufthansa 13,3 0,0%	USD/JPY 103,72 -0,2%	10Y hozam 4,33 -10,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A Google beszáll a dron piacra
- Tovább gurul a lejtőn Európa?
- WTI emelkedik, az arany is nekilódult az ukrán hírek hatására
- A Nikei 0,2%-ot, a Hang Seng 0,1%-ot esett, miközben a Shanghai index 0,5%-ot emelkedett.
- Adat cunami Japánból

Erste kommentár

Az ukrán események végül mégis megmozgatták a piacokat. Ennek az lett a következménye, hogy a DAX index tegnap a hétfői szintre esett vissza. Gyakorlatilag a 30 napos mozgóátlagot tesztelte le az index. Innen megpróbált emelkedni a nap végén, s szerintünk ma, a nap elején ezt a mozgást fogja folytatni. Ugyanakkor, a 200 napos mozgóátlagon átesve a 20 és 30 napos mozgóátlagok szolgálhatnak támaszként 9.260 és 9.390 pontok környékén, míg a 20 napos 9.515 pontnál természetes ellenállásként viselkedik. Nem szabad elfeledkezni arról, hogy az eszkalálódó konfliktus újabb szankciókat és így újabb gazdasági károkat okozhat, mind az orosz, mind a nyugati hatalmaknak. Ebből következően még lehetnek újabb meglepetések. Csak néhány, ami azonnal látszik:

Az osztrák pénzügyi felügyelet a Raiffeisen és az Unicredit bank esetében mondta azt, hogy szükséges lehet a tőkekövetelmények megemlése, ha Oroszország recesszióba kerül. Ez nyilván elgondolkodtat bennünket az OTP kapcsán. Lehet, hogy az MNB is hasonlóan gondolkodik. Ugyanakkor fontos megjegyezni, hogy az OTP-nek olyan magas tőkefelelőse van, hogy egy ilyen lépés valószínűleg nem lenne rá érdemi hatással. A Richter esetében a rubel több mint 2 százalékos gyengülése negatívan hat az orosz éves, mintegy 350 millió dolláros árbevételére. Nevezetesen ez cirka 1,5 milliárd forintot vág le az éves adóelőtti eredményéből „*ceteris paribus*”. Így nem meglepő, hogy tegnap az emelkedő sáv aljáról tovább esett az árfolyam.

A mai napon a DAX esetében a nap elején kis emelkedésre számítottunk, amely a fáradság jeleit mutathatja a nap végére a híráram függvényében. Itthon pedig oldalazó piacra számítottunk.



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
aug. 29.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	júl.	0.7%	1.5%
aug. 29.	12:00	IT	GDP (év/év, igazított)	Q2	-0.3%	-0.3%
aug. 29.	14:30	US	Személyi kiadások (hó/hó)	júl.	0.4%	0.2%
aug. 29.	14:30	US	Személyi jövedelmek (hó/hó)	júl.	0.4%	0.3%
aug. 29.	15:55	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index - végleges	aug.	79.2	

Nemzetközi hírek

USA:

- A tengerentúli indexek sem tudták függetleníteni magukat az orosz-ukrán hírektől, aminek köszönhetően az S&P 500 index 0,17%-ot, a Dow Jones index 0,25%-ot, a Nasdaq index pedig 0,26%-ot esett.
- Pedig a második negyedéves GDP adatok első körös felülvizsgálata mosolyt csalt a szánkra. A korábbi 4,0%-os becslés helyett 4,2%-kal növekedett az Egyesült Államok gazdasága. A különbséget a belső kereslet és az exportértékesítések javulása volt a felelős.
- A Google dronokat tesztel egy ausztrál video szerint. A 1,5 méteres fesztávolsággal rendelkező gépek előre programozott útvonalon is képesek repülni, és a CNBC cikke szerint az édességtől a gyógyszerig bármit képes szállítani. Ennek a fejlesztésnek az Amazon biztosan nem örül majd.
- Délután a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index augusztusi végleges számait publikálják a tengerentúlon.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- A háborús helyzet kiújulása rányomta a bélyegét az európai börzék teljesítményére, továbbá a várakozásoknak megfelelő német inflációs adat üzenete is negatív kategóriába tartozott. A FTSE 100 index 0,36%-ot, a CAC 40 index 0,66%-ot, míg a DAX index 1,12%-ot veszített az értékéből.
- Ukrajna keleti részébe tankok hatoltak be tegnap. Az ukrán kormányfő arra kéri a Nyugatot, hogy fagyasszon be minden kihelyezett orosz pénzügyi eszközt, amíg Moszkva ki nem vonja az összes orosz katonát Ukrajnából. Az orosz EBESZ képviselő természetesen tagadta az orosz csapatok létét Kelet-Ukrajnában. A 28 NATO tagállam mai napon rendkívüli ülést tart, mivel az ukrán nagykövet katonai segítségért fordult az Európai Uniótól.
- Az amerikai külügyminiszter szóvivője szerint nem a katonai megoldás a leghatásosabb fegyver a helyzet rendezésére. Angela Merkel német kancellár szerint a szombati EU-s csúcstalálkozón foglalkoznak a Moszkva elleni büntetőintézkedések ügyével.
- Az EKB kormányzó tanácsának tagja, Ewald Nowotny szerint a korábbi várakozásokhoz képest kisebb gazdasági növekedésre kell számítani az euró zónában. Nowotny úgy gondolja, hogy a Mario Draghi által felvetett kormányzati lazítás lehetőségével élni kellene.
- A Tesco újabb profitwarningról számolt be korán reggel. A 2014/2015-ös üzleti évben a várt 3 milliárd fontos profit helyett csupán 2,4-2,5 milliárd font jöhet össze. A menedzsment tájékoztatása szerint a beruházások mértékéből is faragnak, továbbá az időközi osztalék mértékét 75%-kal 1,16 pennyre vágják.
- A mai napon érkező európai inflációs adatok leszereplésével újra felerősödhetnek azok a hangok miszerint érkezik az európai eszközvásárlási program. Az euró zóna júliusi inflációs mutatója 0,4%-ról 0,3%-ra eshet augusztusban. A szeptember 4-i EKB ülés kimondottan érdekes lehet, mivel a

megújított TLTRO első lába ekkor indul, azonban annak pozitív hatása csak később érződik majd, miközben a piacok türelme egyre csak fogy.

Olaj, arany:

- A WTI 94,9 dollárra emelkedett köszönhetően a kedvező USA gazdasági híreknek. Az USA gazdasága 4,2%-kal emelkedett a második negyedévben szemben a 3,9%-os konszenzus becsléssel. Az ukrán beavatkozásról szóló hírek is emelték a fekete arany árát.
- Az arany tegnap emelkedett az ukrán beavatkozás hírére, de ma reggelre a teljes emelkedés visszájára fordult és ma reggel 1.289 dolláron állt a nemesfém ára. Korábban voltak hírek, melyek szerint a FED korábban emeli a kamatait, ami miatt esett az arany.

Devizák:

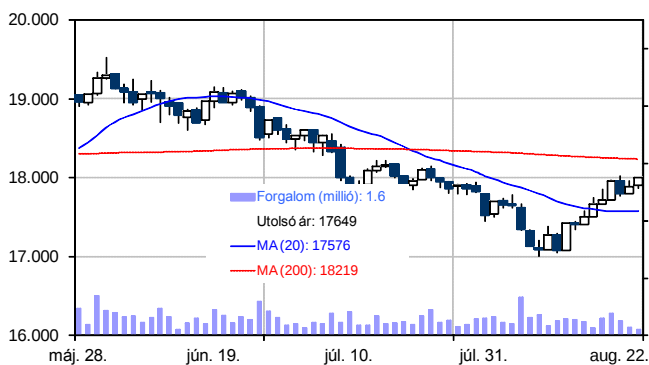
- Tegnap ismét előtérbe kerültek a geopolitikai kockázatok, melynek hatására a feltörekvő piaci devizák jelentős gyengülést mutattak. A forint gyengülése azonban még így is kiemelkedőnek számított. A tegnapi kereskedésben 316,4-en is járt a forint árfolyama, azonban a nap során 315,1-ig erősödött a forint. Azonban a nemzetközi hangulat érdemben nem javult, így ma reggel ismét 316 környékén járunk. Ha tovább folytatódik a gyengülés, akkor 317,2-ig a hó eleji lokális csúcsig is emelkedhet az árfolyam.
- Tegnap a befektetők a kockázatkerülés irányába fordultak, így a dollár erősödött az euróval szemben. A délután megjelenő vártnál kedvezőbb amerikai GDP adat már csak mérsékelt további dollárerősödést okozott. A nagyobb növekedés ugyanis azt jelzi, hogy egyre kevesebb indok szól az amerikai jegybanki kamatemelés ellen.

Távol-Kelet:

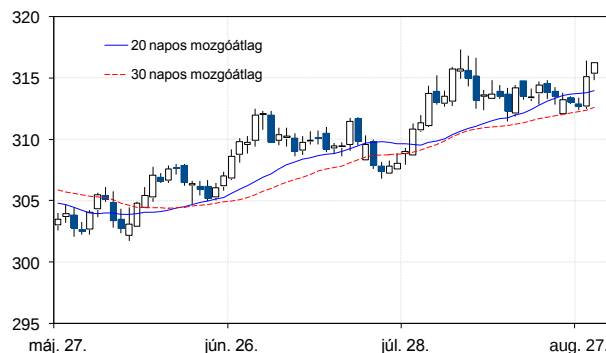
- A Nikei 0,2%-ot, a Hang Seng 0,1%-ot esett, miközben a Shanghai index 0,5%-ot emelkedett.
- Nem okozott különösebb meglepetést a japán inflációs adat. A Tokióban mért infláció 2,8% lett, míg a várakozás 2,7% volt augusztusban. Az energia és élelmiszerárak hatásával szűrt mutató értéke a várakozásnak teljes mértékben megfelelően 2,1% lett.
- A júliusi japán kiskereskedelmi adat ismét csalódást okozott. Hó/hó alapon a piaci várakozás 0,3%-os emelkedés volt, helyette ismét csökkenést mértek. Ennek mértéke 0,5% volt.
- Szintén japánnál maradva a munkanélküliségi ráta alakulása sem csalt mosolyt a befektetők arcára. A várt és az előző havi 3,7%-ról júliusban 3,8%-ra emelkedett a munkanélküliek aránya.
- 3,4%-os értékével felülmúlta a 2,3%-os várakozást a júliusi ipari termelés Dél-Koreában.
- Hazai idő szerint 14.00-kor publikálják az indiai második negyedéves GDP-t, ami az arany árfolyamára is hatással lehet majd. A piaci várakozás 5,5%-os gazdasági növekedés.
- Kedvelik a befektetők a kínai részvényt piacot. Az iShares China Large-Cap ETF-be augusztusban 518 millió dollár nettó beáramlást mértek, ami 2012 decembere óta a legmagasabb érték.

Határidős piacok:

- A pozitív oldalon mozognak a határidős piacok a reggeli kereskedésben

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.024	18.025	17.599	17.649

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	315,38	316,33	314,85	316,23

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.080	-0,2%	15,1%
Nasdaq Composite	4.558	-0,3%	25,9%
Nasdaq 100	4.066	-0,2%	31,5%
FTSE 100	6.806	-0,4%	5,0%
RDX	1.219	-3,3%	-5,8%
ISE 30	99.496	0,5%	22,7%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.421	-1,9%	2,3%
PX	976	-1,7%	2,7%
Hang Seng	24.710	-0,1%	13,8%
Russell 2000	1.166	-0,6%	13,5%
Nikkei	15.425	-0,2%	14,6%
ATX	2.290	-2,1%	-6,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	57,43	0,2%	-28,7%
Arcelormittal	10,93	-2,4%	10,9%
Axa	18,68	-1,1%	10,8%
Banco Bilbao	9,23	-1,3%	25,7%
Banco Santander	7,58	-1,5%	39,7%
BASF	78,10	-0,0%	17,3%
Bayer	100,84	0,1%	18,2%
BMW	89,15	-0,1%	23,5%
BNP Paribas	51,47	-0,6%	6,4%
Commerzbank	11,40	-0,3%	31,3%
Daimler	62,09	0,0%	17,8%
Deutsche Bank	26,08	-0,0%	-15,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,78	0,0%	13,9%
Fiat	7,44	-1,7%	26,9%
Infineon	8,82	-0,0%	29,8%
Linde	150,10	0,0%	2,0%
Lufthansa	13,35	-0,0%	-3,0%
Nokia	6,17	-0,9%	115,8%
Siemens	94,96	0,1%	16,8%
Telefonica	12,09	-0,4%	15,7%
Thyssenkrupp	21,04	-0,5%	31,7%
Total	49,58	-0,3%	16,6%
Unicredit	5,89	-3,4%	35,0%

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

Vállalati hírek

- **FHB:** A bíróság ma tárgyalja a hitelkamatok egyoldalú módosításának szabályosságát.
- **MOL:** Az INA finomítójának tüzesetében mindössze 750ezer horvát kunának megfelelő (30 millió forintnyi) kár keletkezett és a finomító szeptember elején újraindulhat. Mivel a leállás időtartalma és a kár is elhanyagolható nem számolunk árfolyamhatással.

**OTP kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!**

Erste OTP Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	720	-2,4%	117,5%	12.000	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	368	-1,6%	19,1%	1.181.757	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.700	-2,5%	-27,1%	77.831	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.085	-2,7%	-3,2%	865.991	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	3.851	-1,1%	6,4%	224.537	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

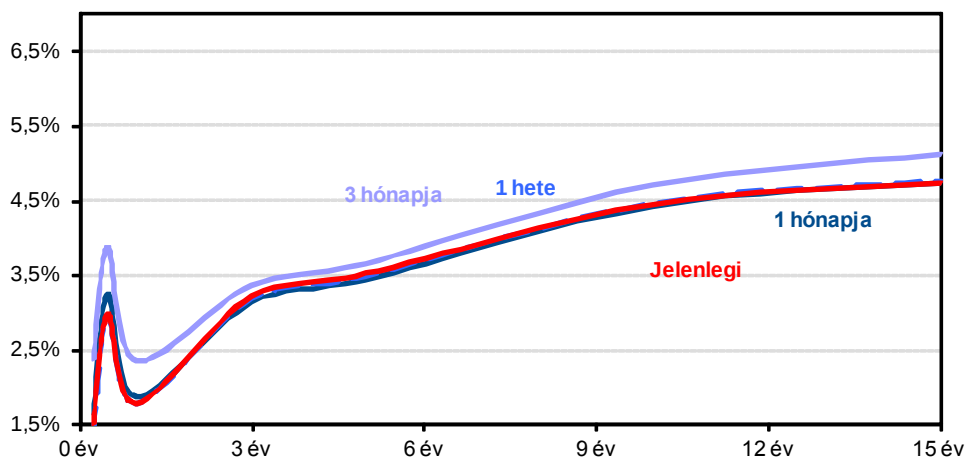
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-0,3%	19,0%
Távközlés	49	0,0%	6,4%
Olaj	1.680	0,1%	22,2%
Gyógyszer	522	-0,2%	23,9%
Szállítmányozás	8.405	-0,3%	33,0%
Félvezető	106	0,4%	30,1%
Köszolgáltató	43	0,7%	15,4%
Hadiipar	2.655	-0,6%	24,8%

Államkötvények

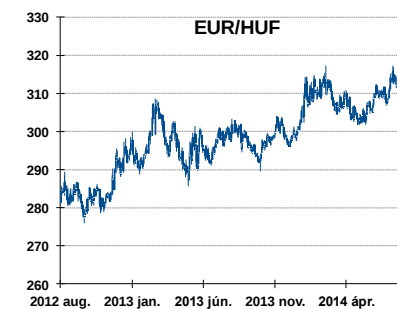
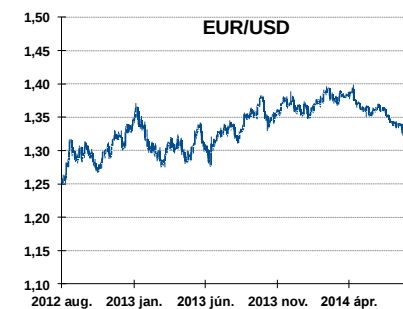
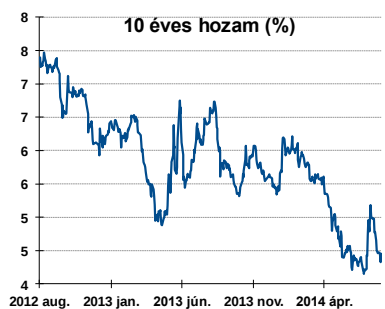
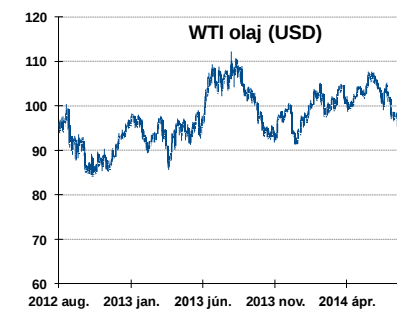
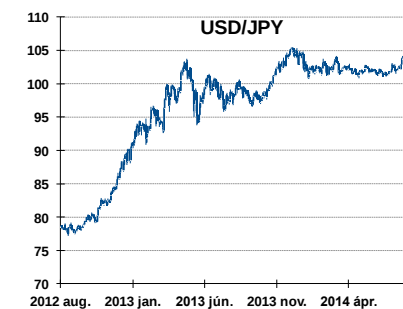
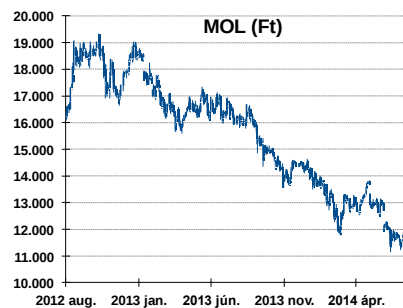
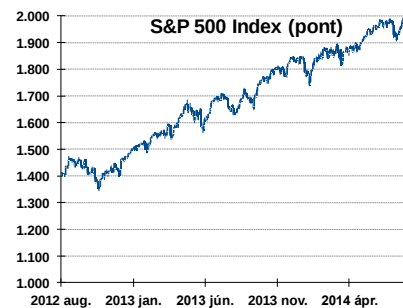
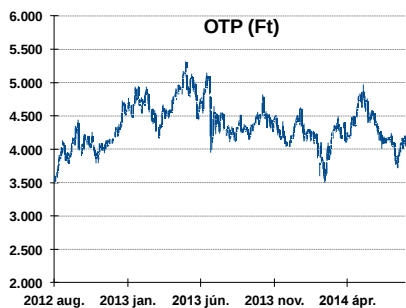
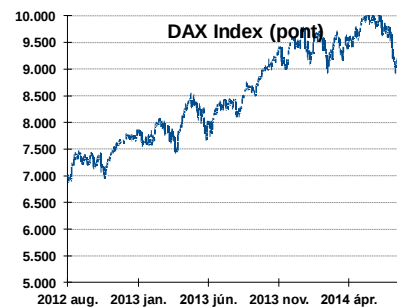
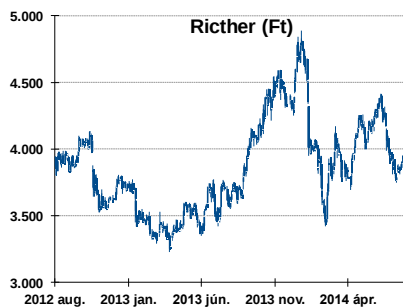
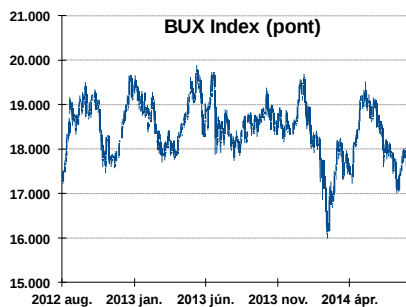
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,33%	-0,7	-43,3
EMU 10 éves	0,88%	-0,7	-97,9
Magyar 10 éves	4,45%	12,0	-219,0
USA 5 éves	1,62%	-1,0	1,1
EMU 5 éves	0,17%	-0,9	-64,8
Magyar 5 éves	3,52%	12,0	-238,0
Japán 5 éves	0,16%	0,6	-10,6
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,0	-6,9

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2,10	ECB 0,15	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		
	2014.08.28	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	79.916,54	9,57%	10,54%	18,05%
ESPA Stock Global	25.791,03	11,03%	8,93%	25,29%
ESPA Stock Europe	45.657,73	4,10%	1,67%	17,80%
ESPA Stock Japan	24.141,73	12,16%	8,09%	11,36%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.222,36	4,19%	5,42%	4,98%
ESPA Stock Global Emerging-Market	55.935,34	13,84%	19,77%	29,14%
ESPA Stock Europe Properties	83.995,33	7,66%	8,83%	32,06%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,04	0,89%	1,41%	2,45%
ESPA Bond International	6.553,38	6,87%	6,30%	8,14%
ESPA Bond Euro Corporate	56.905,51	5,29%	5,18%	11,76%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.992,96	5,24%	8,22%	16,20%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,96	0,67%	1,72%	3,24%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	178,92	1,37%	3,60%	7,98%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.827,10	3,62%	2,18%	7,24%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,45	-0,02%	-0,01%	0,16%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.442,35	3,90%	5,07%	8,36%
ESPA Stock Adriatic	1.211,15	10,52%	9,15%	11,64%
ESPA Stock Agricultural	2.725,88	6,52%	7,51%	13,64%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.234,53	11,36%	16,09%	22,16%
ESPA Stock Commodities	36.644,48	7,58%	11,10%	19,18%
ESPA Stock Istanbul	118.978,00	6,87%	40,20%	21,18%
ESPA Stock Pharma	52.317,52	10,12%	7,81%	31,32%
ESPA Stock Russia	1.940,35	6,35%	3,48%	3,35%
ESPA Stock Techno	11.917,51	13,10%	12,40%	34,56%
ERSTE WWF Stock Umw elt	112,70	3,73%	6,63%	30,20%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1590	0,79%	1,68%	3,90%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3535	0,74%	1,93%	4,66%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3138	1,99%	4,10%	8,75%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0610	-4,71%	1,47%	0,57%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3658	0,77%	1,87%	4,72%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9958	3,74%	11,78%	18,47%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8705	-0,14%	1,54%	2,19%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0199	1,11%	3,93%	7,81%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1187	0,15%	0,27%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0996	0,16%	0,29%	0,64%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,562028	0,28%	0,67%	1,81%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2344	0,50%	1,01%	2,24%

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) alulárazott 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) alulárazott 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-szorosa a fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárazott 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	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	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153
Csató Dávid	1-235-5123				

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.