

BUX 18.728 0,3%	Mtel 374 0,0%	Bayer 106,3 -0,2%	EUR/HUF 314,10 -0,1%	Olaj (\$) 94,9 2,1%
DAX 9.633 -0,3%	MOL 12.445 0,2%	BMW 89,9 0,4%	EUR/USD 1,2960 0,2%	Arany (\$) 1.236 0,2%
S&P 1.999 0,7%	OTP 4.430 1,1%	Commerzbank 12,7 1,3%	USD/HUF 242,34 -0,3%	Réz (\$) 316,0 2,6%
RDX 1.233 0,8%	Richter 4.097 -0,6%	Lufthansa 13,4 -1,6%	USD/JPY 107,13 -0,1%	10Y hozam 4,84 1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Jó hangulatban telt a kereskedés a tengerentúlon
- FONTos hírek látnak ma napvilágot
- Emelkedik a WTI az OPEC lehetséges döntésére, nem változik az arany
- A Fed-re vár a devizapiac is
- Extra likviditást kaptak a kínai bankok
- Kis emelkedésre számítnak a hazai börzén

Erste kommentár

Csak tovább fűtötte az amúgy is jó hangulatot az USA-ban az, hogy Kína is beszállt a mennyiségi lazításba. Egyesek egyenesen úgy fogalmaztak, hogy a QE betűknek, Kínával kombinálva új értelmet kell tulajdonítani: A pénznyomtatás új évről beszélnek. Persze ez túlzás. A 81 milliárdos kedvező hitel az öt legnagyobb kínai bank számára, messze elmarad a Fed, a BoJ vagy az EKB mennyiségi lazításától. Mindenesetre az amerikai indexek nagyot emelkedtek a 20 napos mozgóátlagokról, de az ázsiai piacokat már kevésbé hatották meg.

A DAX indexre nem nagyon hatott a tragikus ZEW index. Pedig érdemes odafigyelni rá. Kicsit 2012-es „feeling”-et sugall. Jól induló évet, majd folyamatos romlást látunk. Persze nemcsak a hangulatban, hanem a gazdasági kilátásokban is. A DAX ennek ellenére meg sem rezdült. A zéró kamat és a stimulus segít. A remény még mindig ott van, hogy meglesz a hatása, és sikerül dinamizálni a gazdaságot. Szerintünk ez Európában nehezebb lesz, mint az USA-ban volt, ugyanis Európa nagy része inkább megtakarít, mint költ. Az USA-ban ennek a fordítottja igaz. Összességében a DAX tegnap majdnem (10 pont híján) a 20 napos mozgóátlagig süllyedt, ahonnan újra észak felé veheti az irányt. A 9.766 pont körüli szintet kellene áttörnie (nem feltétlenül ma), hogy tovább emelkedhessen.

A BUX is emelkedhet a mai napon annak ellenére, hogy egy nagy befektetési bank 13.000 forintról 12.500 forintra csökkentette a MOL célárfolyamát. A befektetők ma a Fed kétnapos ülését követő sajtótájékoztatót és a holnapi skót népszavazást várják, de úgy tűnik, hogy a türelem elfogyott, és úgy döntöttek, hogy már most tovább csipegetik a részvényeket.



Orosz részvénypiaci index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
szept. 17.	10:30	UK	Átlagbérek változása 3 hónap	júl.	-0.2	0.5
szept. 17.	10:30	UK	ILO munkanélküliségi ráta	júl.	6.4%	6.3%
szept. 17.	10:30	UK	Munkanélküli segélykérelmek számának változása	aug.	-33.6	-30
szept. 17.	11:00	EMU	Fogyasztói árindex - végleges	aug.	0.3%	0.3%
szept. 17.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	szept.	-7.2%	
szept. 17.	13:30	US	FedEx	2015 Q1	1,53	1,96
szept. 17.	14:30	US	Maginfláció (év/év)	aug.	1.9%	1.9%
szept. 17.	14:30	US	Fogyasztói árindex (év/év)	aug.	2%	1.9%
szept. 17.	14:30	US	Folyó fizetési mérleg (milliárd dollár)	Q2	-111.16	-113.4
szept. 17.	20:00	US	Fed eszközvásárlás MBS (milliárd dollár/hó)	szept.	10	5
szept. 17.	20:00	US	Federal Reserve kamatdöntés	szept.	0.25%	0.25%
szept. 17.	20:00	US	Federal Reserve eszközvásárlás (mrd/hó)	szept.	25	15
szept. 17.	20:00	US	Fed eszközvásárlás államkötvény (mrd dollár/hó)	szept.	15	10

Nemzetközi hírek

USA:

- A nyitás után felfelé indultak a vezető tengerentúli mutatók, és a hangulat a kereskedés végéig nem változott, így sikerült 0,5% feletti pluszban zárniuk az indexeknek (Dow 0,59%, Nasdaq 0,75%, S&P500 0,75%).
- A Dow Jones tagjai közül egyedül a Nike (-0,4%) zárt eséssel, a nap nyertesei a UnitedHealth Group (1,4%) és az Intel (1,3%) voltak.
- A tegnapi kereskedés lendületét fontosabb makrogazdasági adat nem befolyásolta, ma viszont a Fed kamatdöntő ülésére fókuszálhatnak a befektetők. A jegybank további 10 milliárd dollárral vághatja az eszközvásárlási program méretét, illetve elképzelhető, hogy a kamatemeléssel kapcsolatban is hallunk majd új információt. A piaci szereplők többsége jövő év közepére várja az első emelést, ezért fontos lesz figyelni, hogy a Fed mit kommunikál ezzel kapcsolatban.
- Az RBC 54 dolláros célárfolyam mellett felülteljesítőre javította a Microsoft papírokra vonatkozó ajánlását. A Microsoft tegnap a befektetőknek kedvező hírt jelentett be, a negyedéves osztalékát 11%-kal, 28 centről 31 centre emeli.
- Augusztusi inflációs adatok is érkeznek ma a tengerentúlról.

Európa:

- Egy pillanatig sem volt kérdés számunkra, hogy a mínuszos tartományból nem állnak fel a vezető európai indexek tegnap. A számok nyelvére lefordítva ez azt jelenti, hogy a FTSE 100 index 0,18%-ot, a DAX index 0,28%-ot, míg a CAC 40 index 0,44%-ot esett.
- Az ukrán parlament elfogadta a Petro Porosenko államfő által benyújtott törvényjavaslatot (Donyeck és Luhanszk megye státusza). A szakadárak szerint ez a gesztus a jövőbeni tárgyalások fontos része lehet, de annál semmivel sem több. Mindeközben az orosz védelmi minisztérium szerint a Krím félszigeten csapatokat kell állomásoztatni. Erődemonstráció címszó alatt az oroszok a Kaszpi-tenger északi és középső területén is hadgyakorlatokat tartottak.
- A brit infláció augusztusi 1,5%-os értéke (év/év alapon) egybeesett a piaci várakozásokkal, azonban a júliusi 1,6%-nál kisebb lett. Mark Carney jegybankelnök korábbi nyilatkozata szerint már 2015 tavaszán jöhet a kamatemelés, azonban elnézve a mostani adatot, talán még korai ennyire előre szaladni. Egy biztos, a mai jegybanki jegyzőkönyv közzététele után már okosabbak leszünk.
- Az AstraZeneca 500 millió dolláros mérföldkő kifizetést kaphat több részletben az amerikai Eli Lilly-től az Alzheimer kór elleni készítmény közös fejlesztése és forgalomba hozatala okán. Az összeg csupán 20 pennyt jelent részvényenként.

- A spanyol Inditex (Zara, Bershka) cégcsoport nettó profitja 2,4%-kal 928 millió euróra esett az első félévben, miközben az elemzők 908,6 millió eurót vártak. A devizahatások negatívan befolyásolták az eredményt, ami annyira nem meglepő, ha figyelembe vesszük, hogy Oroszország a cég harmadik legnagyobb piaca. Online vásárolni szeptember 3-tól Mexikóban, szeptember 24-től Dél-Koreában is lehet. Októberben pedig a Zara megnyitja kiskereskedelmi részlegét (Tmall) Kínában is.
- A Fed döntés árnyékában mondhatni fű se nő ma, azonban a 11 órás euró zónás inflációs adatra úgy gondoljuk érdemes odafigyelni.

Olaj, arany:

- A WTI 94,8 dollár volt ma reggel, ami közel 2 dolláros emelkedést jelent a tegnapi záróárhoz képest. Az árfolyamra jótékony hatással volt az OPEC és Oroszország bécsi találkozója, ahol a felek a kínálat csökkentését vetítették előre, ha az olajár tartósan 100 dollár alatt marad novemberig. Az OPEC várhatóan napi félmillió hordóval csökkenti a kínálatot 29,5 millió hordóra. Emelte az árfolyamot az egyik líbiai finomító elleni rakétatámadás is, ami miatt ideiglenesen csökkenteni kellett az El Sharara mező kibocsátását.
- Az arany árfolyama 1.238 dollár volt. A piac a mai Fed ülésre koncentrált. A várakozások szerint tovább folytatják az eszközvásárlás szűkítését, jövőre pedig kamatot emelnek.

Devizák:

- A Fed ma esti sajtótájékoztatóját és a holnapi skót elszakadásról szóló népszavazást megelőzően iránytalan kereskedés látható az EUR/USD árfolyamában, és ez várhatóan estig nem is fog változni. Szinte biztos, hogy újabb 10 milliárd dollárral vágja az eszközvásárlási program volumenét a Fed, ez nem is okoz izgalmakat. Ennél sokkal fontosabb, hogy a jövő évre várt kamatemeléssel kapcsolatban mire utal Janet Yellen. A piaci várakozás jelenleg a júniusi első kamatemelés, de nem zárható ki, hogy ennél akár néhány hónappal korábban lépjen a jegybank. Szintén fontos lesz, hogy az exit stratégiáról mit nyilatkoznak.
- Az EUR/USD mozgásához hasonló tétovázás jellemezte az EUR/HUF piacát is. A devizapár a 20 és a 30 napos mozgóátlag 313,8-as értékén billeg, azonban egyelőre nem próbálta meg nagy lendülettel áttörni az ellenállást.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

Erste EUR/HUF Certifikátok

[Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Hang Seng 1%-ot emelkedett, a Shanghai index 0,3%-ot csökkent, miközben a Nikkei index nem mozdult.
- A kínai jegybank 500 milliárd jüan (81 milliárd dollár) likviditást biztosított az ország 5 legnagyobb állami befolyással bíró bankjának. A finanszírozás formája 3 hónapos alacsony kamatozású hitel. A finanszírozástól a gazdasági növekedés gyorsulását várják.
- A Barclays felmérése szerint a kínai vagyonosok 47%-a emigrálni készül az országból a következő 5 éven belül. Ez lényegesen magasabb szám, mint a 29%-os globális átlag.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow, az S&P és a Nasdaq a negatív, míg a DAX a pozitív tartományban volt.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.676	18.766	18.568	18.728

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	314,33	314,33	313,69	313,79

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.132	0,6%	10,3%
Nasdaq Composite	4.553	0,7%	21,5%
Nasdaq 100	4.067	0,9%	27,5%
FTSE 100	6.792	-0,2%	3,4%
RDX	1.233	0,8%	-14,2%
ISE 30	96.449	1,1%	5,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.498	0,3%	5,6%
PX	978	-1,3%	0,0%
Hang Seng	24.395	1,1%	5,2%
Russell 2000	1.151	0,4%	7,9%
Nikkei	15.910	-0,0%	11,2%
ATX	2.256	-1,4%	-9,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	58,97	2,1%	-26,6%
Arcelormittal	11,09	0,5%	3,8%
Axa	19,47	-0,7%	8,5%
Banco Bilbao	9,52	-0,3%	19,1%
Banco Santander	7,62	-0,4%	31,8%
BASF	76,46	-0,8%	6,4%
Bayer	106,32	-0,2%	25,3%
BMW	89,86	0,4%	11,8%
BNP Paribas	53,37	-0,3%	5,9%
Commerzbank	12,68	1,3%	34,1%
Daimler	63,43	0,7%	11,2%
Deutsche Bank	26,96	0,2%	-20,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,46	0,3%	5,1%
Fiat	7,88	1,3%	28,0%
Infineon	8,82	-0,7%	18,0%
Linde	153,79	-0,4%	4,4%
Lufthansa	13,35	-1,6%	-3,6%
Nokia	6,56	-1,9%	44,6%
Siemens	97,77	0,5%	10,8%
Telefonica	11,94	0,3%	5,9%
Thyssenkrupp	21,65	-0,1%	27,5%
Total	49,87	0,8%	17,7%
Unicredit	6,22	0,3%	30,2%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	697	-1,3%	108,7%	28.105	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	374	0,0%	16,1%	1.229.481	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.445	0,2%	-24,4%	215.117	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.430	1,1%	0,1%	490.388	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.097	-0,6%	10,7%	185.670	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

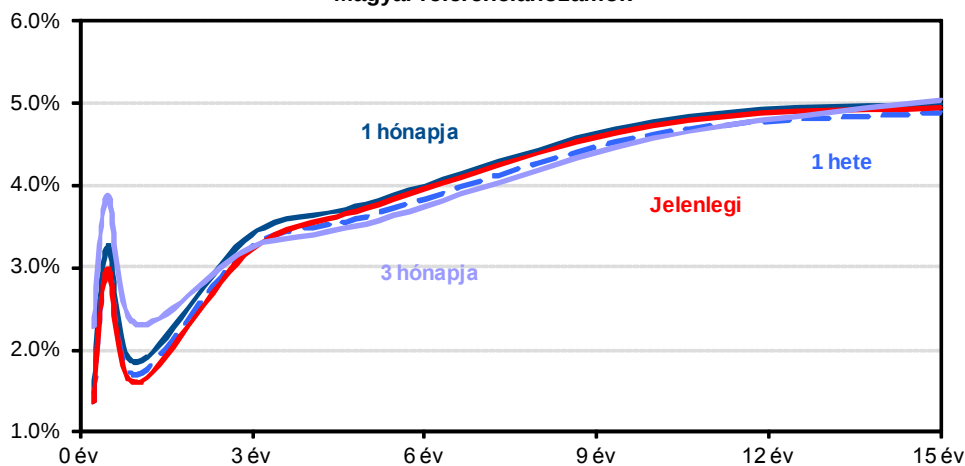
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,4%	14,4%
Távközlés	49	0,7%	3,5%
Olaj	1.632	1,1%	16,3%
Gyógyszer	534	0,7%	23,4%
Szállítmányozás	8.570	0,6%	29,8%
Félvezető	107	1,6%	22,2%
Közzolgáltató	43	1,3%	14,4%
Hadiipar	2.699	0,4%	19,8%

Államkötvények

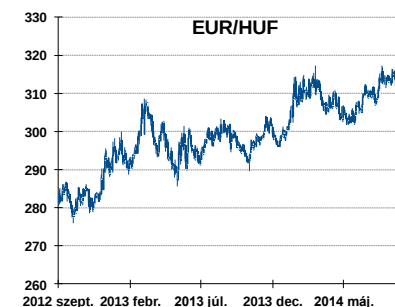
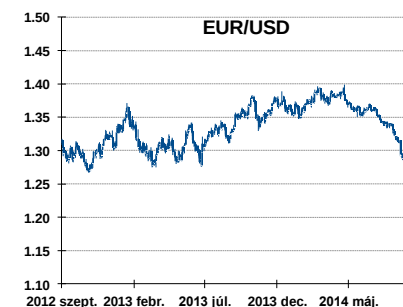
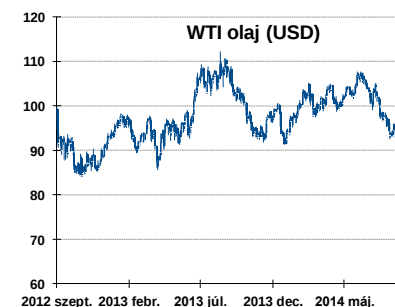
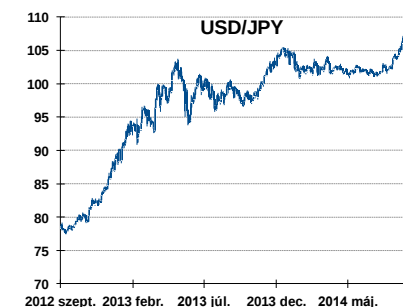
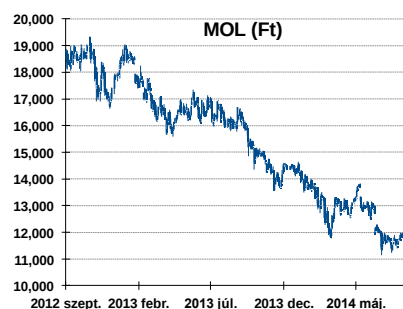
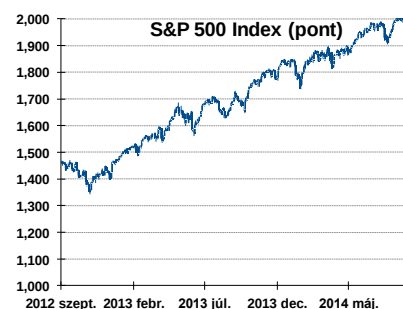
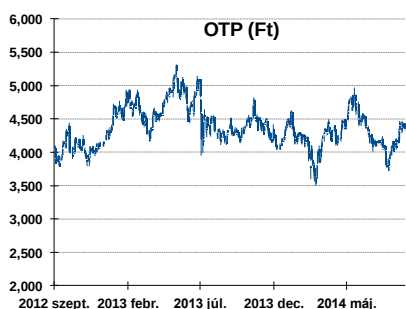
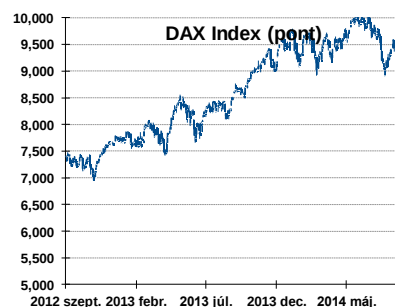
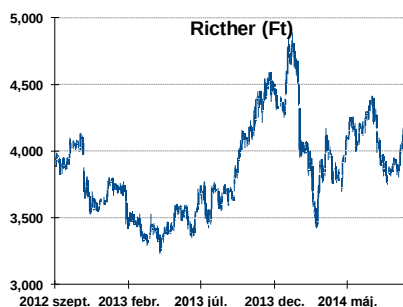
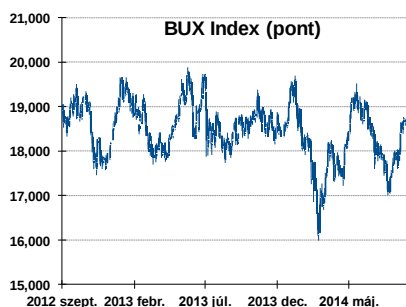
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,58%	-1,1	-26,5
EMU 10 éves	1,06%	-0,6	-87,6
Magyar 10 éves	4,73%	-11,0	-126,0
USA 5 éves	1,77%	-0,6	16,0
EMU 5 éves	0,22%	-0,2	-73,8
Magyar 5 éves	3,72%	-7,0	-168,0
Japán 5 éves	0,18%	-0,7	-8,8
EMU 3 hónapos	0,03%	2,6	-10,0

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2,10	ECB 0,05	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		
	2014.09.16	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	83.152,39	8,49%	14,83%	22,02%
ESPA Stock Global	26.083,99	9,66%	12,16%	21,60%
ESPA Stock Europe	45.549,56	1,37%	4,04%	14,35%
ESPA Stock Japan	24.641,51	8,16%	17,65%	10,36%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.461,06	-2,18%	13,80%	-4,21%
ESPA Stock Global Emerging-Market	55.109,50	8,21%	21,53%	18,74%
ESPA Stock Europe Properties	82.346,85	3,93%	9,72%	26,54%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,01	0,57%	1,38%	2,36%
ESPA Bond International	6.599,56	5,60%	7,96%	8,81%
ESPA Bond Euro Corporate	57.171,08	3,96%	4,75%	12,77%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.359,00	2,40%	6,02%	14,95%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,94	0,13%	0,99%	2,88%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,11	-0,05%	2,26%	7,19%
ESPA Reserve Corporate HUF	42.070,65	2,57%	2,04%	8,10%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,45	-0,01%	0,09%	0,12%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.034,85	1,38%	3,46%	5,52%
ESPA Stock Adriatic	1.216,20	6,88%	10,15%	12,71%
ESPA Stock Agricultural	2.724,67	4,47%	7,32%	8,96%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.250,13	9,53%	18,66%	16,07%
ESPA Stock Commodities	36.225,32	2,61%	12,19%	13,27%
ESPA Stock Istanbul	115.212,68	2,90%	30,77%	6,96%
ESPA Stock Pharma	54.207,56	11,76%	15,14%	34,33%
ESPA Stock Russia	1.851,02	-4,31%	13,26%	-8,22%
ESPA Stock Techno	12.180,91	12,14%	16,82%	30,94%
ERSTE WWF Stock Umwelt	111,84	0,79%	5,65%	22,27%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1624	0,79%	1,65%	3,78%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3548	0,59%	1,82%	4,53%
YOU INVEST Stabil Alapok Alapja	1,3105	1,02%	3,67%	7,80%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0995	-0,77%	11,45%	1,44%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3674	0,64%	1,80%	4,59%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9537	-0,16%	8,33%	14,37%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8832	-1,09%	10,14%	2,16%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0203	0,58%	3,56%	7,55%
ERSTE € Pénzpiaci	1,119	0,16%	0,27%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1	0,18%	0,30%	0,63%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,562613	0,25%	0,61%	1,69%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2358	0,51%	1,01%	2,21%

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 részvénysszámmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hány-szorosa 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

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.