

BUX 27.781 -0,8%	Mtel 444 -0,4%	Bayer 94,4 1,1%	EUR/HUF 313,35 0,1%	Olaj (\$) 41,9 -2,3%
DAX 10.320 0,7%	MOL 17.700 -0,1%	BMW 78,2 1,5%	EUR/USD 1,1058 0,7%	Arany (\$) 1.340 1,5%
S&P 2.167 -0,1%	OTP 6.722 -1,7%	Commerzbank 5,6 1,0%	USD/HUF 283,33 -0,6%	Réz (\$) 218,5 -1,8%
RDX 1.099 -0,1%	Richter 5.978 -0,9%	Lufthansa 10,5 1,3%	USD/JPY 105,40 0,7%	10Y hozam 2,9 -5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Brutálisan megy a Facebook-nak
- Mégsem büntetik meg Spanyolországot és Portugáliát
- Nyomás alatt az olaj, emelkedett az arany a Fed kommentjeire
- Nagyot gyengült a dollár a Fed ülés után
- Tömegek számítanak a Nintendo zuhanására
- Vegyes számok és erős amerikai indulás a Richtertől
- A MOL elkezdte a Medimurje gázkitermelést Horvátországban
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Van egy Richter eredményünk. Ha valaki belemerül a részletekbe, akkor nem látja a fától az erdőt. A főbb számok alapvetően vegyesek lettek, de nem ez a lényeg. A kapott royalty mértéke lepett meg bennünket. Mivel az elszámolás 45 napon belül történik a negyedév végét követően, ezért az első negyedév után járó royalty-t láthatjuk a második negyedéves eredményben. A Vraylar értékesítése az első negyedévben március 16-án kezdődött, azaz az első két hét számait láthatjuk, amely gyakorlatilag nulláról indul. Ha pedig a közölt számok megfelelnek a korábban közölt feltételeknek, amellyel számolunk, akkor idén valószínűleg több mint 15 milliárd forint bevétel keletkezhet ezen a gyógyszeren, amely a korábban e nélkül számított profit 30-40 százaléka! Más szavakkal (i) az idei eredmény közel lehet vagy meg is haladhatja tavalyi értéket, miközben korábban a cég által közölt iránymutatás alapján nagyjából a tavalyi eredmény kétharmadára lehetett számítani, másrészt (ii) a korábban becsült eredményhatás nem 3-5 éves távon, hanem már jövőre bekövetkezhet, s azt sugallja, hogy 3-5 éves távon magasabb lehet. Szerintünk ma ez fogja meghatározni a részvényárfolyamot. Ugyanakkor a cég a reggeli órákban tartott sajtótájékoztatóján általában óvatos szokott lenni.

A Fed tegnap jó munkaerőpiacról beszélt, miközben azt hangsúlyozta, hogy az infláció hosszan alacsony maradhat. Ez azt sugallja, hogy tolni fog a kamatemelés, így gyengült a dollár. Összességében a Fed szinten tartásnak és a kommentárnak nem sok hatása volt a piacokra.

Az Adidas ma reggel jelentősen, 25 százalékról 35-39 százalékra emelte meg a tisztított nettó eredménynövekedését. Ennek köszönhetően ma reggel száguld a részvény árfolyama. A 3 százalékos emelkedés 0,1 százalékkal emeli a DAX értékét, hiszen a súlya az indexben 3,3 százalék. Így a hatása limitált. A DAX index esetében a kezdeti gyengélkedést követően emelkedést várunk a mai napra. A BUX index esetében is emelkedésre számítunk a mai napon.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ További információk

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
júl. 28.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta	jún.	5.5%	5.4%	5.1%
júl. 28.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	júl.	6.1%	6.1%	
júl. 28.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	júl.	-6	-4	
júl. 28.	11:00	EMU	Fogyasztói bizalom - végleges	júl.	-7.9	-7.9	
júl. 28.	Bef-mkt	US	ConocoPhillips	2016 Q2	0,04	-0,61	
júl. 28.	12:45	US	Dow Chemical	2016 Q2	0,92	0,85	
júl. 28.	12:59	US	Bristol-Myers Squibb	2016 Q2	0,68	0,66	
júl. 28.	13:00	US	Ford Motors	2016 Q2	0,47	0,60	
júl. 28.	14:00	GE	Fogyasztói árindex (év/év) - előzetes	júl.	0.3%	0.3%	
júl. 28.	14:00	US	Mastercard	2016 Q2	0,88	0,90	
júl. 28.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	júl.	253	261.5	
júl. 28.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	júl.	2128	2136	
júl. 28.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	júl.	42.9		
júl. 28.	22:01	US	Amazon.com	2016 Q2	0,19	1,12	
júl. 28.	Aft-mkt	US	Alphabet	2016 Q2		8,03	
júl. 28.		US	Celgene	2016 Q2	0,34	1,39	
júl. 28.		US	Coca-Cola Enterprises	2016 Q2	0,71	0,63	

Nemzetközi hírek

USA:

- Nem történt sok izgalom tegnap az amerikai börzéken, oldalazással telt a kereskedés, és a Fed döntés után sem volt komolyabb mozgás (Dow Jones -0,01%, S&P500 -0,12%, Nasdaq 0,58%).
- A vártak megfelelően nem változtatott az irányadó rátán az amerikai jegybank. Egyedül a Kansasi Fed elnök, Esther George szavazott emelésre. A döntést követően kiadott közlemény szerint csökkentek a gazdasági kilátásokkal kapcsolatos rövidtávú kockázatok. A Fed javuló gazdaságról beszél a dokumentumban, a legutóbbi kamatdöntő ülés óta beérkezett adatok pozitívak: a munkaerőpiac tovább javul, a háztartások fogyasztása erőteljesen bővül, egyedül az üzleti beruházások dinamikája gyenge. Negatívumként szerepel a közleményben az alacsony inflációs nyomás, amely a közeljövőben sem fog változni a Fed várakozása szerint. Összességében pozitívabb hangvételű a közlemény, mint a júniusi, a piaci árazások alapján 26% az esélye a szeptemberi emelésnek. Janet Yellen Fed elnök legközelebb augusztus 26-án a Jackson Hole-i konferencián fog megszólalni.
- A függőben lévő lakásértékesítések 0,3%-os bővüléséről számoltak be júniusban, miközben a piaci várakozás 3% volt.
- A **Facebook** tegnapi teljesítményére nehéz szavakat találni még akkor is, ha a zárás után látott 10%-os plusz a végén 4,5%-ra olvadt. A bevételek 63%-kal 6,4 milliárd dollárra emelkedtek, ami 400 millió dollárral jobb a vártnál. Az egy részvényre jutó tisztított eredmény 50 centről 97 centre ugrott, holott a piac 81 centet jósolt. A havi aktív felhasználók száma 1,71 milliárd fő, melynek több mint 90%-a mobil telefonos felhasználó. A teljes bevétel 84%-a ezekről az eszközökről jön, tavaly még csak 76% volt ez a részarány. Az egy főre jutó bevétel pedig 2,76 dollárról 3,82 dollárra emelkedett.
- A **GoPro** megverte a várakozásokat tegnap. A bevételek 419,9 millió dollárról 220,8 millió dollárra estek, a piac 194 millió dollárt várt. A tisztított EPS 52 centes mínuszt mutatott az 58 centes veszteség helyett. Az év második felében érkezhethet egy új kamera és a korábban elhalasztott drón is.
- Nem fogy annyira a **Coca-Cola**. A társaság piacai közül a brazil és az orosz recesszióban van, Európa és Kína kereslete csökken, ráadásul az erős dollár is nyomás alatt tartja az árbevételt, így 100 millió dollárral alulmaradt a várakozásokban szereplő 11,64 milliárdhoz képest. A tisztított EPS

ugyanakkor 60 cent lett szemben a várt 58 centtel. A befektetők mégsem örülhetnek, mert az eredmény idén 4-7% közötti értékben csökkenhet.

- A **Boeing** gyorsjelentése szerint a bevételek 24,5 milliárdról 24,8 milliárdra emelkedtek, ami 600 millió dollárral haladta meg a várakozásokat. Az egy részvényre jutó eredmény esetén egy nagy egyszeri tétel miatt 44 centes veszteséget láthattunk, ami azonban lényegesen jobb, mint az elemzők prognózaiban szereplő 92 centes mínusz.
- Az **Alcoa** tervei szerint 1:3 arányú reverse splitet tervez, miután két részre választják a céget. Az október 5-i rendkívüli közgyűlésen születhet döntés erről.

Európa:

- Az európai piacok közül a FTSE 100 index 0,4%-ot, a DAX index 0,7%-ot, a CAC 40 index 1,2%-ot emelkedett tegnap.
- Az Európai Bizottság végül nem javasolta büntetést kiszabását Spanyolországra és Portugáliára a hiánycsökkentési kötelezettség elmaradása miatt, ugyanakkor jövőre felfüggeszthetik a strukturális alapok folyósítását.
- A brit második negyedéves GDP 2,0% helyett 2,2% lett. A vártnál jobb adat meglepetésként szolgált, azonban a következő negyedévekben a Brexit miatt már kisebb lehet a mutató értéke.

Olaj, arany:

- A WTI 41,9 dolláron volt ma reggel. Az olaj továbbra is nyomás alatt van a jelentős felhalmozott készletek miatt, míg a legutóbbi adat is azt mutatja, hogy váratlanul nőtt az USA nyersolaj készlete. Az EIA adatai szerint a múlt héten 1,67 millió hordóval nőttek a készletek. A Bloomberg szerint az elemzők 2 millió hordó csökkenést vártak. Az USA nyersolaj készletei továbbra is 100 millió hordóval az 5 éves átlag felett vannak.
- Az arany 1.340 dollárra ugrott. A Fed tegnap azt nyilatkozta, hogy csak fokozatosan szorít politikáján, amit a piac úgy értelmezett, hogy a decemberi kamatemelés sem biztos. A Fed arról is beszélt, hogy elhárultak a rövidtávú kockázatok, viszont az infláció is alacsony maradt. Ez pedig további alacsony kamatokat jelenthet.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Devizák:

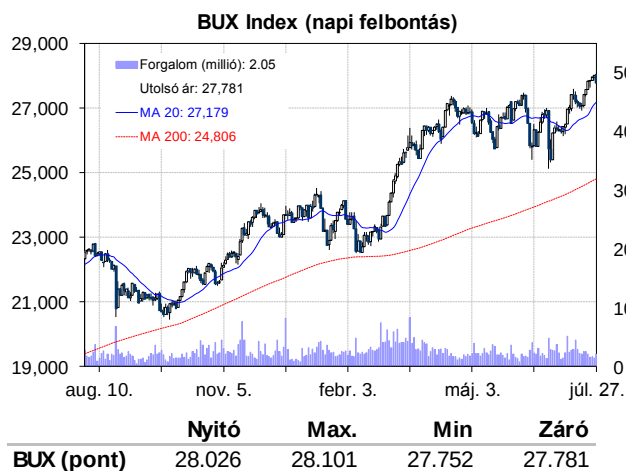
- A kereskedés első felében oldalazott az EUR/USD, a kamatdöntő ülést követően azonban intenzíven gyengülni kezdett a dollár. Az 1,10-es szintet gyorsan áttörte az árfolyam, és a kereskedés 1,105-nél ért véget. A reggeli órákban sem szünetel az árfolyam emelkedése, ráadásul a 30 és 200 napos mozgóátlagot is áttörte a kurzus. Ezzel a lendülettel, akár az 1,115-ös ellenállást is gyorsan elérheti az árfolyam.
- A forintban nem volt tegnap sok izgalom, a nap nagy részében 313 környékén mozgott az EUR/HUF devizapár, egy rövid ideig tartó kiszúrás volt 314-ig. Jelenleg a 200 napos mozgóátlag felett mozog az árfolyam, a mai kereskedésben is folytatódhat az oldalazás egy szűk mozgástartományban.

Távol-Kelet:

- Enyhe csökkenés jellemezte az ázsiai kereskedést. A Nikkei 0,9%-ot, a Hang Seng 0,3%-ot, a Shanghai index 0,4%-ot csökkent.
- Továbbra is elsősorban a kisebb kapitalizációval rendelkező kínai részvények voltak eladói nyomás alatt a várhatóan szigorodó vagyonkezelési szabályok miatt.
- A **Nintendo** részvényekre nyitott short pozíciók állománya 6 éves csúcsra emelkedett. A teljes közkézhányad csaknem 5%-ával nyitottak az árfolyam csökkenésére spekuláló pozíciókat.
- A japán részvénytőzsde enyhén korrigált a holnap reggeli kamatdöntő ülést megelőzően, melyen várhatóan bejelentik az eszközvásárlási program kibővítését.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a pozitív, az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.472	-0,0%	4,8%
Nasdaq Composite	5.140	0,6%	1,0%
Nasdaq 100	4.703	0,7%	3,1%
FTSE 100	6.750	0,4%	3,0%
RDX	1.099	-0,1%	7,6%
ISE 30	92.120	1,8%	-3,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.798	-0,4%	-18,1%
PX	893	0,4%	-13,1%
Hang Seng	22.153	-0,3%	-9,6%
Russell 2000	1.219	0,2%	-0,5%
Nikkei	16.487	-1,1%	-18,9%
ATX	2.243	0,6%	-9,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	140,35	0,4%	96,8%
Arcelormittal	5,47	1,2%	-12,2%
Axa	18,20	1,8%	-24,2%
Banco Bilbao	5,22	1,8%	-43,8%
Banco Santander	3,86	2,9%	-40,3%
BASF	70,12	-2,8%	-9,8%
Bayer	94,40	1,1%	-27,9%
BMW	78,15	1,5%	-13,6%
BNP Paribas	43,50	1,4%	-23,4%
Commerzbank	5,64	1,0%	-52,0%
Daimler	61,91	2,0%	-24,2%
Deutsche Bank	12,35	-4,2%	-58,9%
Deutsche Post	26,35	1,1%	-4,4%
E.ON	9,50	-1,0%	-20,9%
Fiat Chrysler Automotives	6,21	-1,9%	-29,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	14,89	1,4%	46,2%
Linde	131,30	1,9%	-23,3%
Lufthansa	10,45	1,3%	-18,0%
Nokia	5,27	0,5%	-10,3%
Osram	47,09	-6,9%	-4,4%
Raiffeisen	11,59	-1,3%	-12,2%
Ryanair	11,61	1,1%	-6,1%
SAP	78,05	0,8%	19,4%
Siemens	96,45	0,7%	4,5%
Telefonica	9,16	2,5%	-32,7%
Thyssenkrupp	19,87	0,2%	-13,5%
Total	42,69	0,6%	-1,2%
Unicredit	2,15	-4,1%	-65,2%
Volkswagen	135,98	2,1%	-28,3%
Wizz Air	17,13	0,8%	-25,2%

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

Vállalati hírek

Richter

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2016.II.	Publikált 2015.II.		Publikált 2016.I-II.	Publikált 2015.I-II.		Konsz. 2016.II.	Erste 2016.II.	Publikált vs. Erste
Belföld	9,4	8,768	7,1%	20,2	19,506	3,4%	n.a.	8,946	5,0%
EU (EUR mn)	124,3	114,9	8,2%	245,4	229,1	7,1%	n.a.	123,3	0,8%
Oroszország, FÁK (EUR mn)	100,3	121,0	-17,1%	192,1	210,9	-8,9%	n.a.	106,1	-5,4%
USA (EUR mn)	15,4	14,1	9,2%	22,3	28,2	-20,9%	n.a.	16,9	-8,6%
Kína(EUR mn)	21,2	17,6	20,5%	35,3	29,5	19,7%	n.a.	18,7	13,4%
Latin Amerika(EUR mn)	7,6	6,8	11,8%	14,6	14,4	1,4%	n.a.	7,2	5,5%
Egyéb (EUR mn)	13,8	11,9	16,0%	24,7	23,5	5,1%	n.a.	12,2	13,2%
Összes export (EUR mn)	282,6	286,3	-1,3%	534,4	535,6	-0,2%	n.a.	284,3	-0,6%
Árbevétel	97,9	96,278	1,7%	187,3	183,953	1,8%	95,3	98,018	-0,1%
Üzemi eredmény	13,2	17,799	-25,9%	28,0	31,649	-11,5%	14,5	14,709	-10,3%
Adózott eredmény	18,1	22,464	-19,4%	30,3	37,508	-19,2%	14,3	16,338	10,8%
Üzemi marzs	13,5%	18,5%		15,0%	17,2%		15,3%	15,0%	
Nettó marzs	18,5%	23,3%		16,2%	20,4%		15,0%	16,7%	

Konszenzus: portfolio.hu

- A **MOL** elkezdte a Medimurje gázkitermelési projektet Horvátországban. A cég közleménye szerint a 64 millió dollárba kerülő projekt napi 2 ezer hordó egyenértékessel növeli a termelést. A cég 2024-ig 1 milliárd köbméter gázt szeretne innen kitermelni. A hír kedvező, de nem változtat lényegesen a MOL megítélésén. A horvát hatóságok idén áprilistól csökkentették a gáz nagykereskedelmi árát.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	444	-0,4%	10,7%	1.385.885
MOL	17.700	-0,1%	22,0%	81.776
OTP	6.722	-1,7%	16,1%	375.554
Richter	5.978	-0,9%	36,6%	166.882

Ajánlás	Dátumtól	Célár
Felhalmozás	2015.09.29	450
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.06.01	7.200
Felhalmozás	2016.05.03	6.080

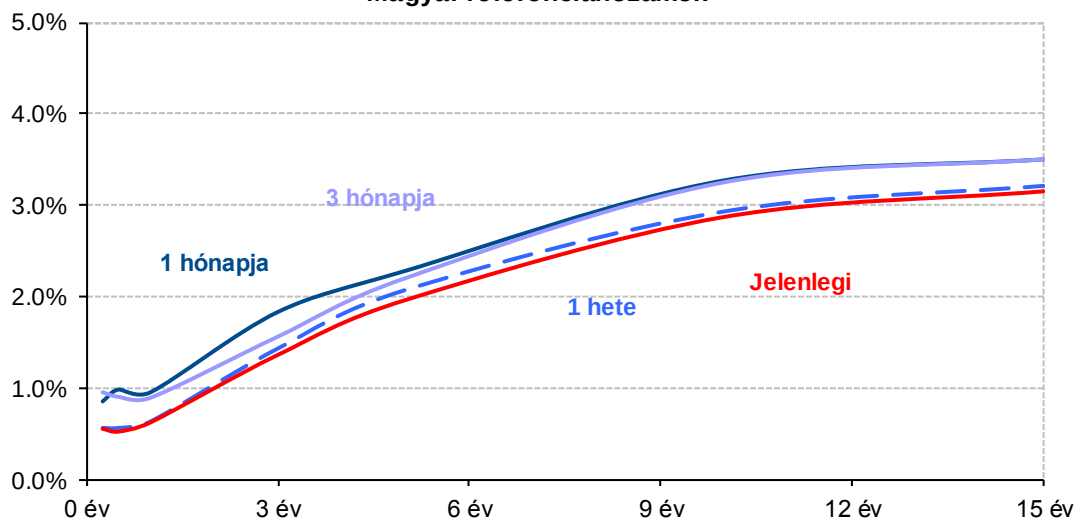
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0,0%	-5,6%
Távközlés	49	0,6%	10,4%
Olaj	1.107	-1,0%	-8,6%
Gyógyszer	551	0,7%	-8,2%
Szállítmányozás	7.861	-1,5%	-5,0%
Félvezető	138	-0,0%	30,6%
Közszolgáltató	52	-1,1%	19,8%
Hadiipar	3.231	0,5%	11,4%

Államkötvények

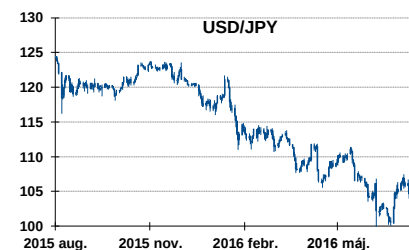
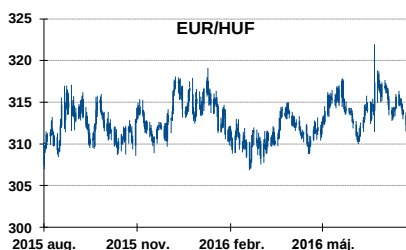
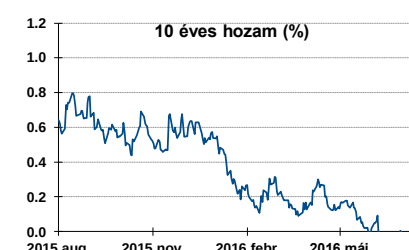
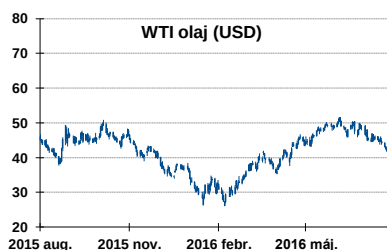
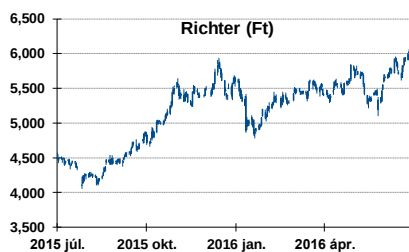
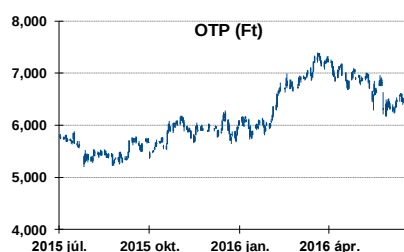
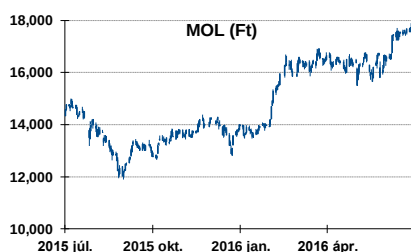
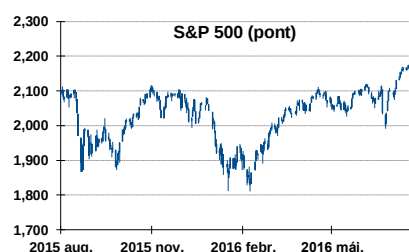
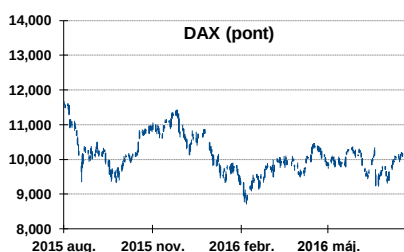
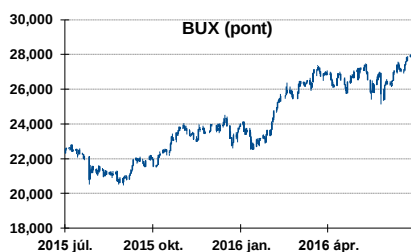
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,70%	0,3	-74,9
EMU 10 éves	0,07%	-1,3	-78,1
Magyar 10 éves	3,26%	-1,0	-75,0
USA 5 éves	1,22%	0,5	-49,7
EMU 5 éves	0,45%	0,2	-58,1
Magyar 5 éves	2,30%	-1,0	-78,0
Japán 5 éves	0,23%	1,8	-45,9
EMU 3 hónapos	0,51%	1,2	-35,4

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 0,90	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-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) 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		

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.
