

BUX	30.365	0,1%	Mtel	486	0,0%	Bayer	93,3	4,8%	EUR/HUF	305,50	0,1%	Olaj (\$)	45,3	0,6%
DAX	10.646	1,6%	MOL	18.600	-0,9%	BMW	76,8	-0,9%	EUR/USD	1,0910	-1,1%	Arany (\$)	1.278	0,2%
S&P	2.163	1,1%	OTP	7.960	-0,3%	Commerzbank	6,4	1,5%	USD/HUF	280,04	1,2%	Réz (\$)	246,0	3,3%
RDX	1.192	2,9%	Richter	6.160	1,7%	Lufthansa	12,3	0,3%	USD/JPY	105,67	0,5%	10Y hozam	3,1	5,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Gyorsan elszállt a rossz hangulat a tengerentúli piacokról
- A kezdeti ijedtség ellenére emelkedéssel zárt Európa
- Az olaj ára kismértékben emelkedett, az arany 1.290 dolláron
- A dollár gyengélkedése nem tartott sokáig
- Ázsiában is visszatért minden a rendes kerékvágásba
- Holnap jelent az OTP
- Vártnál erősebb negyedéves számok és megemelt eredményvárakozás a Magyar Telekomtól
- Emelkedésre számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Tegnap elég hamar, elég nagyot fordultak a piacok. Nyilván ebben segített a politikai ellenfelek békülékeny hangneme is. Most arra kell figyelni, hogy Trump tervei közül (elsősorban az adócsökkentések terén) mi valósul meg, s az milyen hatással lesz a költségvetési hiányra. Illetve azt is érdemes lesz figyelni, hogy az elnöki retorika hogyan változik a jelölti retorikához képest. Hiszen mindenki tudja, hogy a kampányban „minden megengedett”, míg elnökként már egy országot képvisel az új elnök. Különben az esetek többségében a részvénytársaságok az elmúlt 60 évben emelkedtek az elnökválasztásokat követően. Az új elnök ígéreteinek illetve az elmaradó gyógyszerár behatárolás elmaradásának köszönhetően nagyot emelkedtek a gyógyszer és biotechnológiai cégek, de a védelmi szektor részvényei is többnyire emelkedtek. Az olajszektor viszont nem erősödött, hiszen az engedékenyebb politika inkább olajár csökkenést hozhat rövidtávon. Ugyanakkor a szénbányák részvényei hatalmasat száguldottak.

A jó hangulat a mai napon is kitarthat, sőt valószínűleg eljött az ideje annak, hogy a DAX a közeljövőben leküzdje a 10.800 pontos ellenállást. Így mind a DAX, mind a BUX index esetében emelkedésre számítunk a mai napon.



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok								
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény	
nov. 10.	0:50	JP	Magánszektor gépipari rendelésállománya (év/év)	szept.	11.6%	4.1%	4.3%	
nov. 10.	7:00	JP	Gépipari rendelésállomány (év/év)	okt.	-6.3%		-8.9%	
nov. 10.	Bef-mkt	US	Coca-Cola Enterprises	2016 Q3	0,74	0,64		
nov. 10.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	nov.	265	260		
nov. 10.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	okt.	2026	2025		
nov. 10.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	nov.	44.6			
nov. 10.	20:00	US	Költségvetési egyenleg (milliárd dollár)	okt.	33.4	-70		
nov. 10.	22:20	US	Nvidia	2017 Q3	0,47	0,69		
nov. 10.	Aft-mkt	US	Walt Disney	2016 Q4	1,21	1,15		

Nemzetközi hírek

USA:

- Donald Trump győzelmének hírére a tengerentúli határidős indexek 4-5%-os mínuszba kerültek, de a nyitáshoz közeledve már enyhült a rossz hangulat, és a kereskedés alatt egyre magasabbra kerültek az indexek, végül pedig jelentősebb pluszban zárták a kereskedést. A Dow Jones index már nagyon közel jár a történelmi csúcsához (Dow Jones 1,4%, S&P500 1,11%, Nasdaq 1,11%).
- Donald Trump egyik gazdasági tanácsadója tegnap azt nyilatkozta, hogy a frissen megválasztott elnök nem tesz lépéseket Janet Yellen Fed elnök lemondatását illetően. Yellen mandátuma 2018 februárjában fog lejárni, és a tanácsadó nem fogja javasolni Janet Yellen második ciklusra történő jelölését.
- Megvették a **biotechnológiai szektort** az USA-ban, miután Donald Trump győzelmével zárultak a választások. A szektorhoz tartozó cégek fellélegeztek, miután a másik esélyes Hillary Clinton kampányában többször ígéretet tett arra, hogy csökkenteni fogja az indokolatlanul magas gyógyszerárakat és szigorú feltételekhez köti ezek emelését. Trump ezzel szemben inkább a cégekre bízta az árazást, ő a piaci verseny növelésével szeretné az amerikaiaknak olcsóbbá tenni a készítményeket.
- A biotechnológiai szektor mellett a **haditechnológiai cégek** egy része is jól járt Trump győzelmével. Az új amerikai elnök el akarja törölni a 2013-as katonai kiadásokra szabott 10 éves költségcsökkentési programot és növelné a hadihajók, vadászgépek és egyéb katonai eszközök számát. Az állami kontraktussal rendelkező cégek ezzel növekvő keresletre számíthatnak Trump elnöksége alatt. Ennek fényében a **Lockheed Martin** árfolyama 6%-ot emelkedett a tegnapi kereskedésben, mint az Egyesült Államok egyik legfontosabb szerződéses védelmi partnere. Ezzel szemben a lakosságot kiszolgáló főbb fegyvergyártók árfolyama nagyot zuhant a szerdai kereskedésben. Trump megválasztása nagyban csökkenti bármiféle fegyverhasználattal kapcsolatos korlátozás esélyét, ami az utóbbi nyolc évben fő hajtóereje volt a fegyverek iránti keresletnek.
- Ma piaczáras után az Nvidia és a Walt Disney fogja publikálni negyedéves számait.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ Részletek

Európa:

- Rendkívül hamar talpra álltak az európai részvénypiacok, sőt a kezdeti pánik ellenére a DAX például erőteljes emelkedéssel zárta a napot. A DAX 1,6%-ot, a CAC40 1,5%-ot, a FTSE100 pedig 1%-ot

tudott emelkedni. A dél-európai piacok is szépen talpra álltak, enyhe csökkenéssel zárták a napot. A FTSE MIB 0,1%-ot, az IBEX 0,4%-ot esett.

- Az Európai Tanács elnöke, Donald Tusk megítélése szerint Trump győzelmével bizonytalanná váltak a transzatlanti kapcsolatok, mint például a tervezett szabadkereskedelmi megállapodás.
- Az Európai Bizottság lefelé módosította növekedési előrejelzését. 2017-re 1,5%-os növekedést várnak a korábbi 1,8%-os előrejelzés helyett. Ezen belül lefelé módosították a Németországra, Franciaországra, Olaszországra és Spanyolországra vonatkozó növekedési kilátásokat is. Az eurozóna egészére a bizottság inflációs előrejelzése idénre 0,3%, 2017-re és 2018-ra pedig 1,4%, ami jócskán elmarad az EKB 2%-os céljától.
- A választási meglepetések sorában a Brexitet és Trump győzelmét a december 4-i olasz népszavazás követheti, ahol elutasíthatják az alkotmány reformját, ami valószínűleg Matteo Renzi távozását is okozná. Ez láthatóan aggasztja is a befektetőket, mivel a 10 éves olasz és német államkötvények hozama közötti spread új lokális csúcsra emelkedett. Az elmúlt hónapokban a jelenleginél magasabb szinten csak közvetlenül a Brexitet követően állt a hozamkülönbség.

Olaj, arany:

- A WTI 45,4 dollárig erősödött, miután tegnap a piac Trump győzelmének hatását elemezte. Az olajiparnak jót fog tenni a lazább szabályozás, ami jelentősen növelni fogja a kínálatot, többek között az állami földek olajipar számára történő megnyitásával. A piac rövidtávon a 2,3 millió hordós készletadattal foglalkozik, ami megfelelt a várakozásoknak. A piac egyre inkább a november 30-i OPEC ülésre figyel, ahol véglegesen meg kellene egyeznie a szereplőknek a termelés befagyasztásáról, bár erre egyre kevesebb esélyt ad a piac.
- Az arany 1.290 dolláron stabilizálódott a tegnapi nagy emelkedés után. A piac Trump győzelmét követően a Fed kamatpolitikájára koncentrál. Trump várhatóan emelni fogja az állami kiadásokat, ami azt jelenti, hogy az USA kamatok emelkedni fognak, ami kedvezőtlen az arany áralakulására. A Fed kamatemelésére egyre nagyobb esélyt ad a piac, decemberre már 82% ennek az esélye a Fed funds határidős árák alapján.

Devizák:

- Trump győzelme meglepő mozgásokat okozott a piacokon. A dollár kezdetben a vártak megfelelően gyengülni kezdett, és pár óra leforgása alatt 1,13-ig szűrt fel az árfolyam az euró ellenében. Még a kora reggeli órákban hirtelen irányt váltott a kurzus, a dollár száguldásba kezdett, és a nyitó szintnél is lényegesen jobban zárta a kereskedést. 1,091-nél zárult a nap, a ma hajnali órákban enyhe dollárgyengülés látható, az árfolyam 1,094-ig kapaszkodott vissza. Jöhetnek még további volatilis napok a devizapárban.
- Az EUR/HUF devizapárban is volt egy nagyobb mozgás a hajnali órákban. A kezdeti forintgyengülés során 307,3-ig szűrt fel az árfolyam, ahonnan gyorsan visszaerősödött a hazai fizetőeszköz 304,8-ig, majd zárásra egy minimális forintgyengülés után 305,5-ig kapaszkodott vissza az EUR/HUF devizapár.

Távol-Kelet:

- A tegnapi hatalmas zuhanást követően ma szárnyaltak az ázsiai tőzsdék. A Nikkei 6,7%-ot emelkedett, miután az USDJPY árfolyam is visszatért a 105-ös árfolyam közelébe. A Hang Seng 2%-ot, a Shanghai index 1,3%-ot emelkedett.
- A szeptemberi japán gépipari megrendelések alakulása csalódást okozott a várakozásokhoz képest. A várt év/év alapú 4,3%-os növekedéshez képest csak 4,1% volt a bővülés, ami hó/hó alapon 3,3%-os visszaesést jelent.
- Trump megválasztása kapcsán már is megjelentek az első szélsőséges USDJPY árfolyam előrejelzések. A „Mr. Yen” néven elhíresült elemző és professzor szerint 6 hónapos távon akár 90-ig eshet az USDJPY devizapár jegyzése főleg a Japánba visszaáramló tőke miatt.

Határidős piacok:

- Alapvetően pozitív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	30.348	30.367	29.691	30.365

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	305,14	307,55	304,89	305,50

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.590	1,4%	4,7%
Nasdaq Composite	5.251	1,1%	3,3%
Nasdaq 100	4.825	0,4%	4,0%
FTSE 100	6.912	1,0%	10,1%
RDX	1.192	2,9%	11,3%
ISE 30	93.877	1,0%	-6,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.791	0,4%	-11,4%
PX	898	-0,0%	-9,9%
Hang Seng	22.868	2,0%	2,1%
Russell 2000	1.232	3,1%	3,7%
Nikkei	17.344	6,7%	-11,8%
ATX	2.487	1,2%	0,4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	139,55	2,0%	59,2%
Arcelormittal	6,48	10,5%	71,7%
Axa	21,28	4,6%	-13,5%
Banco Bilbao	6,12	-5,7%	-21,6%
Banco Santander	4,42	0,2%	-14,6%
BASF	80,04	0,8%	5,7%
Bayer	93,31	4,8%	-22,6%
BMW	76,77	-0,9%	-19,9%
BNP Paribas	54,80	3,2%	-3,6%
Commerzbank	6,36	1,5%	-39,4%
Daimler	63,74	-0,4%	-19,0%
Deutsche Bank	13,47	4,2%	-46,0%
Deutsche Post	28,74	-0,1%	6,2%
E.ON	6,40	-1,0%	-19,8%
Fiat Chrysler Automotives	6,27	-2,3%	-27,9%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	15,85	-0,1%	40,4%
Linde	151,70	0,5%	-6,7%
Lufthansa	12,33	0,3%	-8,8%
Nokia	4,01	1,0%	-39,4%
Osram	49,92	-1,4%	-4,5%
Raiffeisen	15,20	-0,2%	8,5%
Ryanair	13,90	1,8%	-4,4%
SAP	78,82	0,4%	8,0%
Siemens	105,15	1,4%	14,3%
Telefonica	8,85	-1,3%	-26,9%
Thyssenkrupp	21,14	3,1%	12,8%
Total	43,50	0,7%	-5,5%
Unicredit	2,23	0,7%	-62,3%
Volkswagen	126,25	-1,2%	5,0%
Wizz Air	18,41	5,4%	-31,5%

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

Vállalati hírek

- Holnap hajnalban teszi közzé III. negyedéves eredményét az **OTP**.
- Vártnál jobb lett a **Magyar Telekom** tegnapi zárás után megjelent III. negyedéves eredménye. Az adózás utáni eredmény 33%-kal nőtt a negyedév során. A mobil szegmens bevételei elsősorban a magasabb mobil adat-, és készülékértékesítés bevételek miatt nőttek. Az eredménybővülés fő motorja a 10%-os EBITDA növekedés és marzs növekedés volt. Az árbevétel elsősorban az alacsony marzsú energia üzletág leépítése miatt csökkent. A csökkenő SMS forgalom miatt 422 millió forinttal kevesebb távközlési adót kellett fizetnie a társaságnak. Az üzemi eredmény 12,5%-kal nőtt. A társaság 193 milliárd forintra megemelte idei évi EBITDA előrejelzését, ami néhány százalékkal felette van az általunk vártnak. A Magyar Telekom eredménye összességében jobb lett a vártnál, a részvényt továbbra is Vételre ajánljuk.

Magyar Telekom

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2016.III.	Publikált 2015.III.		Publikált 2016.I-III.	Publikált 2015.I-III.		Konsz. 2016.III.	Erste 2016.III.	Publikált vs. Erste
vezetékes szegmens	50,8	52,7	-3,7%	155,2	156,0	-0,5%	n.a	52,4	-3,1%
mobil szegmens	82,7	79,1	4,5%	237,7	232,9	2,1%	n.a	79,6	3,9%
IT	15,7	16,8	-6,2%	45,6	47,9	-4,8%	n.a	14,3	10,4%
energia	1,5	9,4	-84,5%	5,3	36,7	-85,6%	n.a	1,0	46,0%
Teljes árbevétel	150,6	158,0	-4,7%	443,8	473,5	-6,3%	148,8	147,2	2,3%
EBITDA	53,8	48,9	10,0%	153,2	143,6	6,7%	51,4	49,1	9,6%
EBIT	23,9	21,3	12,5%	68,3	61,5	11,1%	22,4	20,1	19,0%
Adózás utáni eredmény	12,4	9,3	33,2%	34,5	24,4	41,7%	11,5	9,8	27,1%
EBITDA marzs	35,7%	31,0%		34,5%	30,3%			33,3%	
Nettó marzs	8,3%	5,9%		7,8%	5,1%			6,6%	

Konszenzus: portfolio.hu

- Az **ALTEO** leányvállalata, a Tisza-WTP a 2018. december 31-ig hatályos, tápvíz szolgáltatás nyújtására vonatkozó hosszú távú szerződését 2027. június 30-ig meghosszabbította a MOL Petrolkémiaiával. A szerződés értelmében az ALTEO leányvállalata évi 300 millió forint árbevételre számíthat az elkövetkező több mint tíz évben.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom
	HUF	napi	52 hét	db
Magyar Telekom	486	0,0%	24,9%	2.745.055
MOL	18.600	-0,9%	39,1%	99.191
OTP	7.960	-0,3%	40,5%	905.556
Richter	6.160	1,7%	23,2%	550.506

Ajánlás	Dátumtól	Célár
Vétel	2016.10.05	560
Felhalmozás	2016.06.23	18.950
Tartás	2016.10.10	8.000
Felhalmozás	2016.09.30	6.485

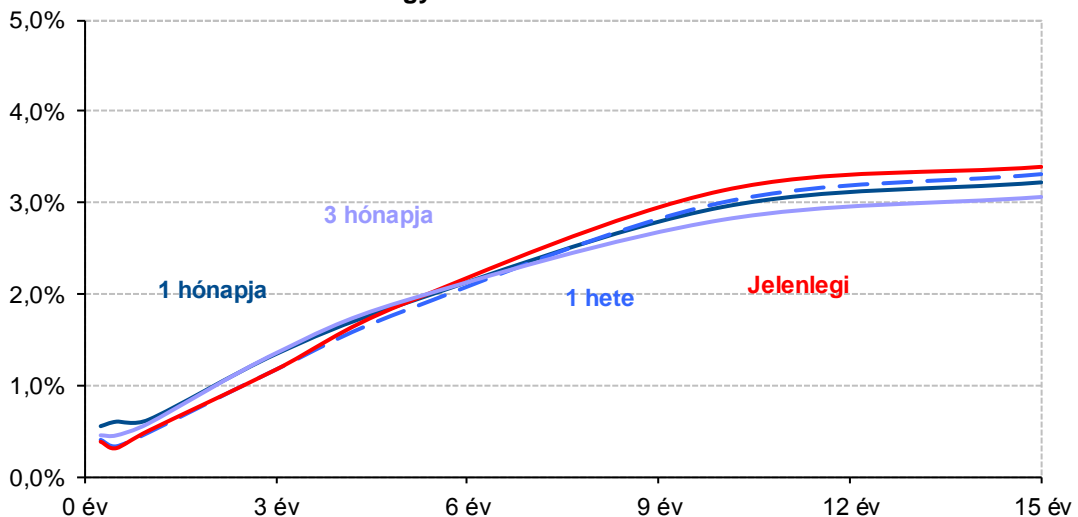
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	4,3%	4,5%
Távközlés	44	1,0%	1,9%
Olaj	1.164	1,4%	-4,3%
Gyógyszer	497	4,9%	-7,6%
Szállítványozás	8.397	0,8%	2,2%
Félvezető	148	-1,0%	32,2%
Közszolgáltató	47	-3,7%	10,8%
Hadiipar	3.496	6,5%	20,0%

Államkötvények

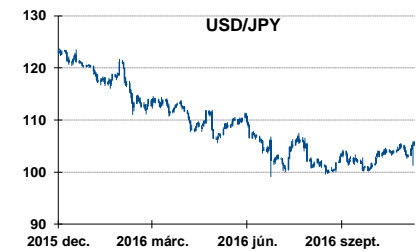
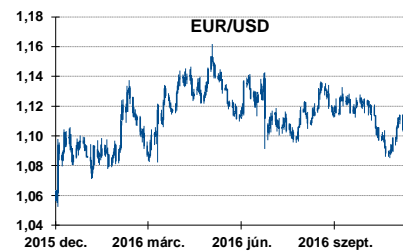
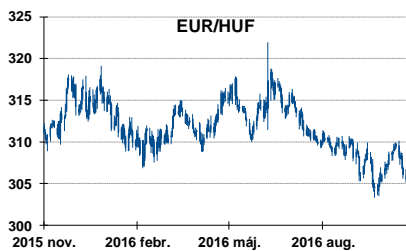
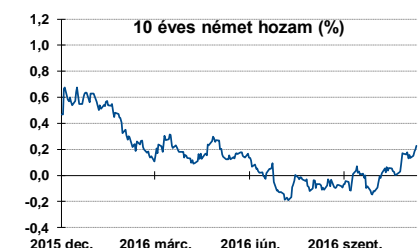
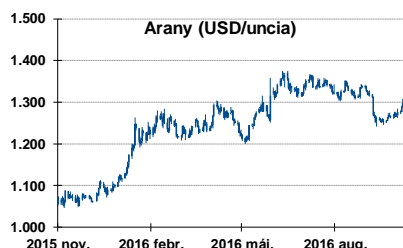
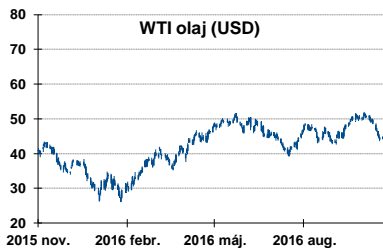
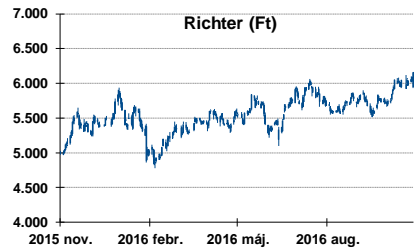
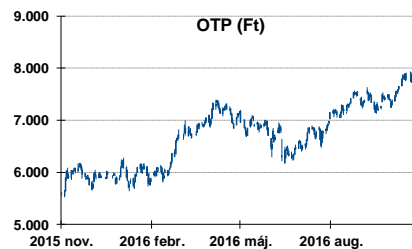
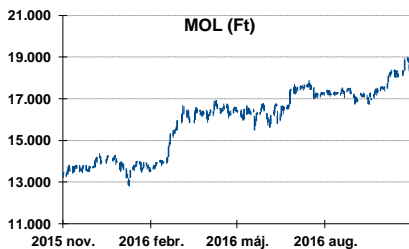
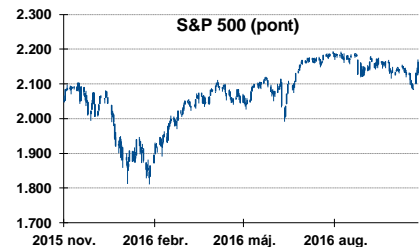
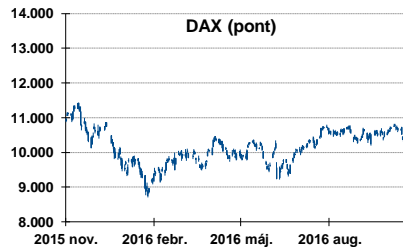
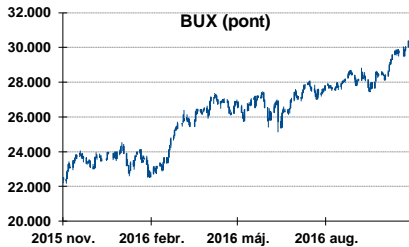
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,02%	-4,2	-32,6
EMU 10 éves	0,23%	2,6	-39,2
Magyar 10 éves	3,13%	5,0	-30,0
USA 5 éves	1,44%	-3,3	-28,3
EMU 5 éves	0,39%	2,0	-30,5
Magyar 5 éves	1,89%	4,0	-66,0
Japán 5 éves	0,17%	3,0	-21,5
EMU 3 hónapos	0,72%	3,0	-45,9

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 0,90	ECB 0,00	FED 0,50	BOE 0,25	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 részényvásárlással 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 részvénysszámmal

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

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	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874		
Csillag Zsigmond	1-235-5850	Kincse Áron	1-235-5858		

USA piaci üzletkötőink

Szelőcei Sándor	1-235-5848	Wiesner Alex	1-235-5856	Zakár Tivadar	1-235-5153
-----------------	------------	--------------	------------	---------------	------------

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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, tőzsdetagság: 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.