

BUX	17.887	-0,1%	MOL	16.580	0,5%	Commerzbank	1,2	3,4%	EUR/HUF	277,85	-0,2%	Olaj (\$)	95,6	1,3%
DAX	6.996	0,7%	Richter	40.290	0,0%	BMW	60,1	1,7%	EUR/USD	1,2356	0,5%	Arany (\$)	1.615	0,7%
S&P	1.416	0,7%	OTP	3.745	-0,8%	Nokia	2,2	6,0%	USD/HUF	224,75	-0,8%	10Y hozam	7,39	1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Négyhavi csúcs közelében a tengerentúli indexek
- Emelkedett tegnap az arany és az olaj is
- Nyugodt kereskedés a forint piacán
- Vegyes a kép a Távol-Keleten
- Vártnál jobb eredmény az OTP-től
- Ma zárás után jelent az FHB és a PannErgy
- Az Állami Nyomda NFC szolgáltatást tesztel a Telenorral
- Emelkedésre számítunk ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Angela Merkel megörvendeztetett bennünket. Kiált az EKB jegybankelnök, Mario Draghi terve mellett, amely az euró megmentéséről szólna. Csak emlékeztetőül: az ESM olasz és spanyol államkötvényeket venne kibocsátáskor. Az EKB pedig a másodlagos piacon venné olyan országok állampapírjait (maximum egy éves futamidőig), amelyek bejelentkeztek az ESM-nél. Ennek örülhetünk. Persze ha a piacokra nézünk, azért az öröm, különösen a feltörekvő Ázsiában, visszafogott. Ugyanakkor a DAX esetében elvileg minden együtt áll ma egy jelentősebb emelkedésre, s végre újra áttörheti a misztikus 7.000 pontos szintet, hogy a 7.200 pontos ellenállás utána nagy valószínűséggel útját állhassa. Persze ez valószínűleg nem ma születik meg. Ugyanakkor a 7.200-as szintről már nem kéne nagy lefordulást produkálnia az indexnek, ami pedig a BUX-ot illeti, most rugaszkodik el a 200 napos mozgóátlagról, vagyis egyre inkább valószínű, hogy a bikák veszik át a hatalmat Budapesten is.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Termelői árindex (július, év/év, tény)	Németország	08:00	1,6%	0,9%
Folyó fizetési mérleg - euró (június)	Eurózóna	10:00	10,9 milliárd	--
Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index (augusztus, előzetes)	USA	15:55	72,3	72,2
Leading indicators (július)	USA	16:00	-0,3%	0,2%

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Jó hangulat uralkodott a tengerentúli piacon, hegymenetbe kapcsoltak a vezető tengerentúli indexek, és négyhavi csúcs közelébe emelkedtek (Dow 0,65%, Nasdaq 1,04%, S&P500 0,71%).
- Angela Merkel német kancellár tegnap ismét megerősítette, hogy országa kész mindent megtenni az euró megvédése érdekében, és az EKB támogatásáról is beszélt. Ez a hír okozott jó kedvet a piacokon.
- A Philadelphia-i Fed index augusztusi értéke gyengébb lett a várakozásoknál, -5 pont helyett -7 pont, ami azonban még így is jobb, mint az előző havi -12,9 pont.
- A megkezdett házipítések adat elmaradt a várttól, míg a kiadott építési engedélyek adat jobb lett az előzetes számoknál, a friss munkanélküli segélykérelmek alakulása pedig megfelelt a várakozásoknak.
- A Facebook árfolyama tegnap újabb történelmi mélypontra (19,69 dollár) zuhant, mivel tegnap a bennfentesek számára is megnyílt a lehetőség a részvények értékesítésére.
- 3,5%-ot zuhant a tegnapi kereskedésben a Wal-Mart árfolyama. A kiskereskedelmi lánc 4,5%-kal növekvő második negyedéves bevételről számolt be, ami megfelelt a várakozásoknak. A részvényenkénti profit 1,17 dollár helyett 1,18 dollár volt.
- A spanyol Bankia hamarosan 19 milliárd eurós segílyt kaphat az eurózóna mentőalapjából, közölte a spanyol gazdasági minisztérium szóvivője.
- Ma a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index (augusztus, előzetes) értékét tudhatjuk meg délután.



Profitáljon az arany árfolyammozgásaiból!

Erste Arany Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- Az arany árfolyamát megfordította a 20 és 30 napos mozgóátlag, és emelkedéssel zárta a kereskedést. 0,7%-kal 1.615 dollárra erősödött az árfolyam.
- Tovább száguldott az olaj kurzusa, és 1,6%-kal 95,6 dollárig emelkedett. Közel a 200 napos mozgóátlag (96,7 dollár), ami megállíthatja az árfolyamot.

Devizák:

- A tegnapi kereskedési nap folyamán a vártnál kedvezőtlenebb adatok érkeztek az USA-ból, melyek gyengítették a dollárt az euróval szemben. A vártnál rosszabb munkanélküliségi, és a vegyes ingatlanpiaci adatoknak köszönhetően 1,229-ről 1,2356-ig emelkedett az árfolyam. A mai kereskedést akár jelentősebben is befolyásolhatja Merkel tegnap esti nyilatkozata, melyben kiált Mario Draghi mellett.
- A forint a tegnapi kereskedés során kismértékben tovább tudott erősödni az euróval szemben. A nyitó 278,44-ről zárásra 277,85-re változott az árfolyam. Hazánkban nem jelent meg fontosabb makro

adat, ugyanakkor tegnap publikálták az eurózóna inflációját, amely teljes mértékben megfelelt a várakozásoknak.

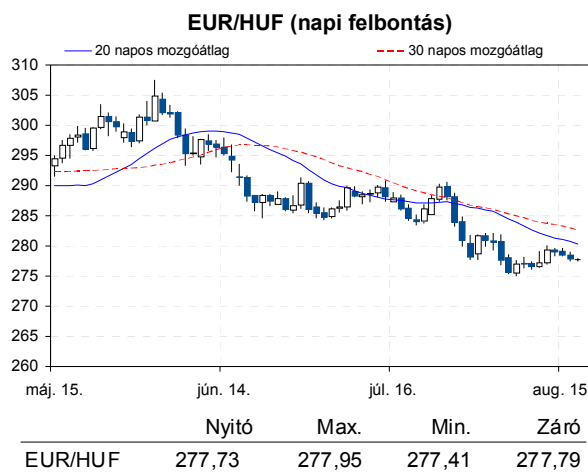
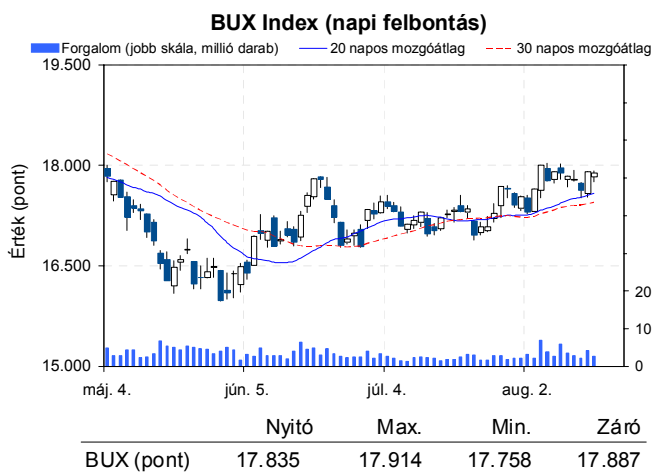
- A tegnapi nap során nagy volt az érdeklődés az egy éves államkötvények iránt. A hozam a két héttel ezelőtti 6,98%-ról, 6,94%-ra csökkent, miközben a kibocsátott mennyiséget 45 milliárd forintra 60 milliárd forintra növelték.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,81%-ot, a Hang Seng 0,51%-ot emelkedett, míg a Shanghai index 0,18%-ot veszített az értékéből. A japán részvénytőzsde emelkedéséhez hozzájárult a jen árfolyamának változása. Az ázsiai piacok emelkedését nagymértékben segítette a globálisan jó befektetői hangulat és az amerikai piacok emelkedése.

Határidős piacok:

- Pozitív oldalon tartózkodnak a határidős indexek.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.250	0,6%	16,1%
Nasdaq Composite	3.062	1,0%	21,9%
Nasdaq 100	2.768	1,2%	26,9%
FTSE 100	5.835	0,0%	9,4%
RTX	2.076	0,4%	-11,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.344	1,1%	-1,8%
PX	941	0,7%	-7,9%
Hang Seng	20.072	0,5%	-1,1%
Russell 2000	813	1,1%	15,5%
Nikkei	9.170	0,8%	1,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	62,37	0,3%	29,9%	E.On	18,27	1,3%	20,3%
Arcelormittal	12,69	2,2%	-18,2%	Fiat	4,40	3,3%	-10,5%
Axa	11,52	1,2%	1,4%	Infineon	5,98	1,1%	3,0%
Banco Bilbao	5,96	3,8%	-6,0%	Linde	124,64	0,8%	15,0%
Banco Santander	5,61	3,9%	-8,0%	Lufthansa	10,00	0,1%	-17,9%
BASF	61,54	0,5%	16,6%	Nokia	2,20	6,0%	-46,8%
Bayer	63,16	0,4%	37,5%	Siemens	74,14	0,2%	0,4%
BMW	60,08	1,7%	2,5%	Telefonica	10,46	3,1%	-28,4%
BNP Paribas	34,53	2,1%	-5,9%	Thyssenkrupp	16,10	2,3%	-32,1%
Commerzbank	1,23	3,4%	-42,4%	Total	40,25	0,5%	18,9%
Daimler	40,70	0,0%	5,9%	Unicredit	3,12	4,9%	-54,1%
Deutsche Bank	25,91	3,4%	-12,9%				

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

Vállalati hírek

- Az **OTP** eredménye több mint 20%-kal meghaladta az általunk vártat, ami részben a javuló díj- és jutalékbevételeknek, részben pedig egyszeri tételnek (a szerb és montenegrói leánybanki részesedések értékvesztésének 4,1 milliárd forintnyi pozitív adóhatása) köszönhető. Mivel a bank már az I. negyedévben elszámolta az idei évi banki különadó teljes összegét, így ezzel a tétellel a II. negyedévben már nem kellett számolni. A nettó kamatbevétel, a céltartalék és a működési költségek alakulása is megfelelt az általunk vártaknak. Negyedéves összehasonlításban csökkent a külföldi leánycégek (Bulgária, Szerbia és Horvátország) eredménye.

OTP

Konzolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált			Publikált			Konsz.		Erste	Publikált vs. Erste
	2012. II.	2011. II.		2012. I-II.	2011. I-II.		2012. II.	2012. II.		
Nettó kamatbevétel	158,9	151,0	5,3%	323,1	302,7	6,7%	160,7	159,1	-0,1%	
Céltartalékképzés	-64,1	-50,8	n.é.	-122,8	-107,9	n.é.	-65,2	-64,0	n.é.	
Nettó díj- és jutalékbevétel	37,9	35,4	7,2%	72,0	68,1	5,7%	35,8	36,5	3,9%	
Összes bevétel	208,0	194,7	6,9%	417,3	388,7	7,3%	206,6	207,4	0,3%	
Összes kiadás	-96,1	-87,4	n.é.	-192,8	-173,0	n.é.	-97,7	-96,8	n.é.	
Adózás előtti eredmény	50,2	50,0	0,2%	70,6	94,1	-25,0%	43,5	42,8	17,2%	
Adózott eredmény	41,1	37,3	10,2%	53,9	74,5	-27,6%	35,1	33,9	21,2%	
Adózott eredmény (korrigált)	37,0	44,6	-17,0%	80,8	88,7	-8,9%	n.a.	34,0	8,8%	

Megjegyzés: banki különadóval, a végtörlesztésből adódó veszteségekkel, kapott osztalékkal, valamint véglegesen átadott/vett pénzeszközzel korrigált eredmény

Konszenzus: Inquiry Financial


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

- Ma tőzsdezárást követően teszi közzé II. negyedéves gyorsjelentését az **FHB** és a **PannErgy** is.
- Az **Állami Nyomda** és a Telenor megkezdte a mobilfizetést egyszerűsítő NFC technológia tesztelésének előkészületeit. A Nyomda tavaly indította a 800 millió forintos projektet, melyhez 210 millió forint vissza nem térítendő támogatást is kapott. A tesztüzem, melynek során pénzügyi és különböző kereskedelmi szolgáltató partnerekkel együtt a gyakorlatban próbálják ki az új mobilfizetési és egyéb (pl. hűségpont nyilvántartási) megoldásokat, az év végéig tart. A projektben az Állami Nyomda szállítja és üzemelteti a biztonságtechnológiai infrastruktúrát, továbbá biztosítja a szükséges mobil alkalmazásokat. A cég három éves megtérülési idővel számol. A hír egyértelműen kedvező, a projekt profitmarzsa számításaink szerint 10% körül van, az eredményt éves szinten 70-100 millió forinttal növelheti. A bejelentés hatása az árfolyamra csak minimális kell legyen, hiszen a projekt már egy éve ismert.
- Az **OTP** 2012. augusztus 15-én 1.739 darab törzsrészvény értékesített javadalmazási politikája keretében, így a bank tulajdonában lévő OTP törzsrészvények állománya 4.411.908 (1,58%) darabra változott.
- A **PannErgy** 2012. augusztus 15-én 2.128 darab saját részvényt vásárolt 586 forintos átlagáron. A tranzakciókat követően a társaság 2.771.157 darab saját részvénnel rendelkezik, ami a kibocsátott teljes részvénytőke 13,16%-a.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

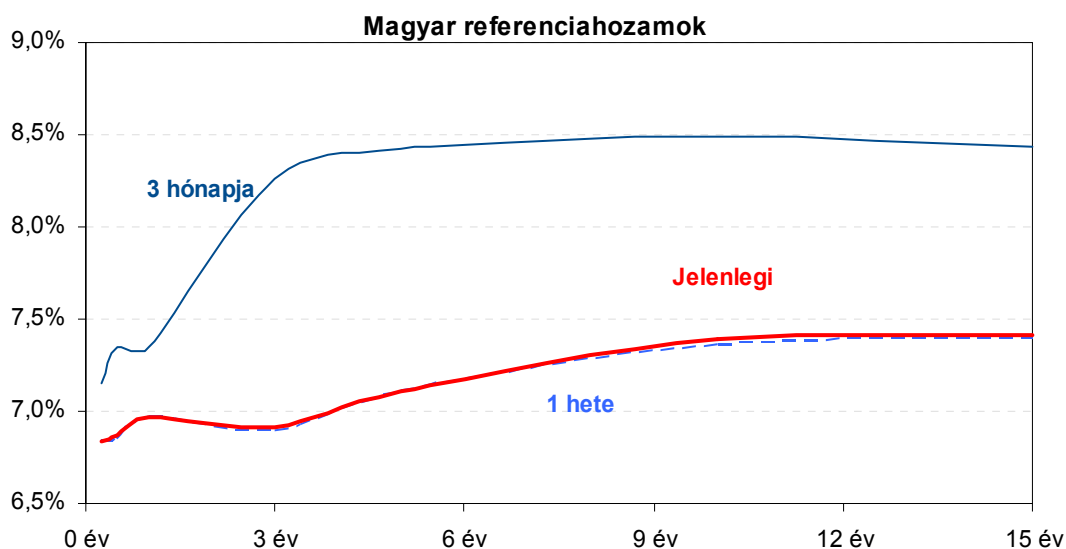
Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	420	1,0%	-42,6%	60.970	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	16.900	-0,3%	9,0%	4.114	Vétel	2012.03.08	20.455
E-Star	405	-5,2%	-95,4%	70.942	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	484	-0,2%	-27,4%	1.003	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	423	0,0%	-16,9%	1.551.515	Tartás	2012.06.19	470
MOL	16.580	0,5%	-3,6%	66.525	Felhalmozás	2011.06.17	27.500
OTP	3.745	-0,8%	-12,3%	844.636	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	585	-0,2%	-16,1%	1.458	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	40.290	-0,0%	12,5%	4.343	Vétel	2012.03.08	47.800

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	15	0,7%	15,9%
Távközlés	45	0,1%	18,1%
Olaj	1.244	0,8%	7,7%
Gyógyszer	362	-0,1%	17,3%
Szállítmányozás	5.168	0,5%	12,9%
Félvezető	74	1,3%	15,7%
Közszolgáltató	37	-0,2%	12,8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.574	0,8%	6,9%

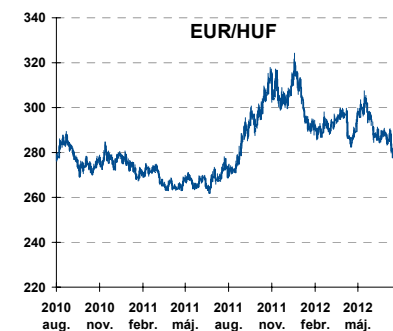
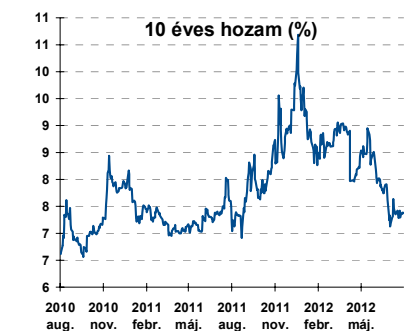
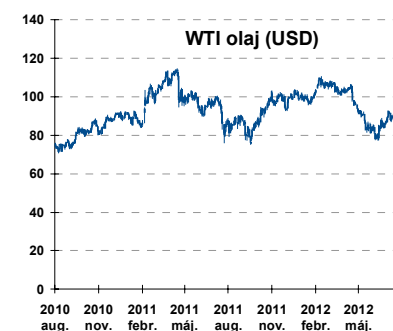
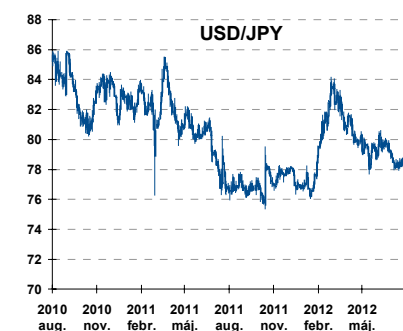
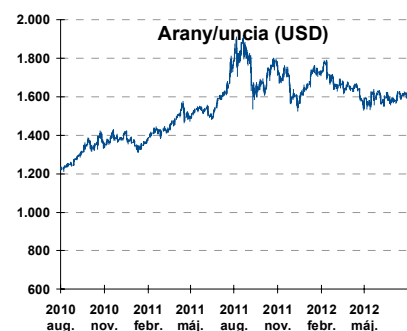
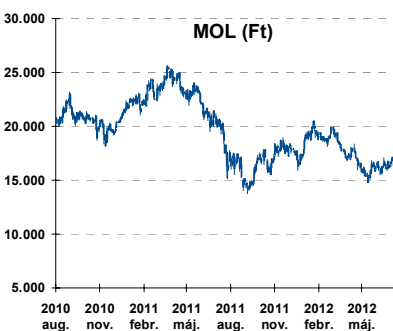
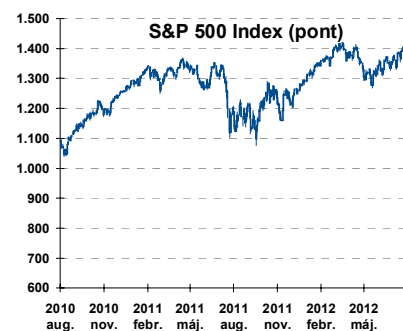
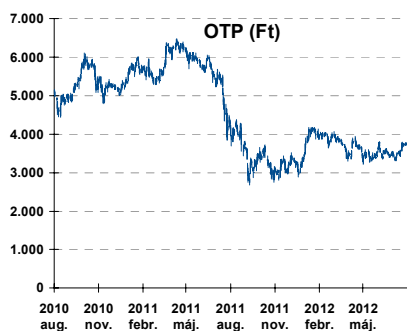
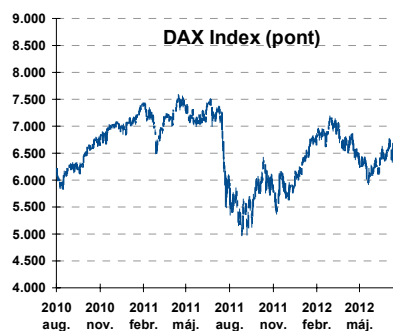
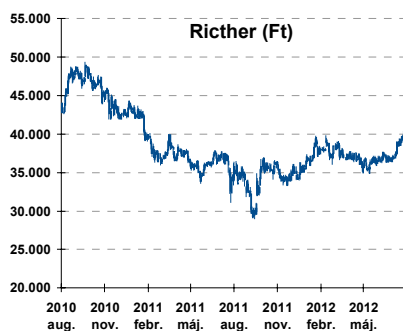
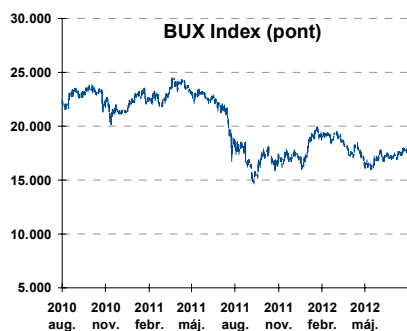
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,83%	-0,9	-33,9
EMU 10 éves	1,53%	-3,7	-79,8
Magyar 10 éves	7,39%	1,0	-11,0
Japán 10 éves	0,85%	-1,7	-18,0
USA 5 éves	0,81%	-1,3	-10,8
EMU 5 éves	0,46%	-4,1	-93,4
Magyar 5 éves	7,11%	-2,0	-9,0
Japán 5 éves	0,23%	-1,5	-11,3
EMU 3 hónapos	0,02%	1,0	-76,6



Alapkatatok (%): MNB 7,00 ECB 0,75 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	
	2012.08.16	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	57.073,84	4,01%	4,04%	34,80%
ESPA Stock Global	18.365,11	2,14%	3,58%	26,78%
ESPA Stock Europe Active	32.526,90	4,41%	1,16%	19,08%
ESPA Stock Japan	17.893,42	-1,64%	-7,48%	12,64%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.642,13	7,54%	-4,77%	13,99%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46.853,35	2,24%	-3,06%	9,44%
ESPA Stock Europe Properties	56.569,00	6,94%	9,11%	15,45%
ESPA Stock Brick (EUR)	98,98	5,73%	-8,56%	2,03%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,80	0,60%	1,30%	1,87%
ESPA Bond International	6.561,76	-0,61%	2,36%	20,25%
ESPA Bond Euro Corporate	45.153,61	-2,72%	0,46%	12,38%
ESPA Bond Emerging-Markets	49.429,49	0,74%	3,50%	15,09%
ESPA Bond Europe (EUR)	135,04	2,00%	3,69%	7,84%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,09	0,22%	1,14%	2,92%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	167,42	2,26%	3,42%	6,85%
ESPA Cash Corporate Plus	34.581,11	-3,13%	-1,39%	7,76%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,04	0,03%	0,16%	0,14%
ESPA Cash Emerging Markets	34.868,59	-2,43%	-2,72%	-0,52%
ESPA Stock Adriatic	876,39	-9,69%	-10,53%	-19,70%
ESPA Stock Agricultural	2.497,99	6,11%	-0,16%	19,90%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.897,91	1,31%	-9,02%	5,51%
ESPA Stock Commodities	30.804,82	4,29%	-4,48%	12,09%
ESPA Stock Istanbul	111.053,08	13,47%	9,87%	45,18%
ESPA Stock Pharma	34.092,67	5,83%	10,44%	38,94%
ESPA Stock Russia	1.987,23	3,80%	-11,95%	-0,53%
ESPA Stock Techno	8.228,02	3,79%	6,26%	39,01%
ESPA WWF Stock Umwelt	21.217,56	2,16%	-2,40%	-22,33%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0602	1,75%	3,45%	6,19%
ERSTE Ingatlan	1,9400	1,91%	3,99%	7,59%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,1919	3,25%	6,24%	9,04%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1442	2,78%	3,96%	1,67%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0875	7,34%	-7,61%	-5,27%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13384,0	1,71%	3,48%	6,45%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,501	7,68%	9,98%	8,27%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7693	8,37%	-4,23%	-4,83%
ERSTE Rövid Kötvény	2,5235	4,84%	8,41%	9,75%
ERSTE € Pénzpiaci	1,0994	0,58%	1,22%	2,41%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0744	0,62%	1,31%	2,28%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,459567	1,55%	3,15%	5,81%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1668	1,14%	2,30%	4,56%

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 részvénytárral

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hányszorosát fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosát 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:

Angyal Krisztián	1-235-5852	Baráth Tibor	1-235-5854	Bereczk Zoltán	1-235-5860
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Boldizsár Péter	1-235-5114	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
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszko 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 szavatosságát 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.
