

BUX	18.635	0,2%	MOL	17.860	-1,3%	Commerzbank	1,6	6,2%	EUR/HUF	282,95	0,2%	Olaj (\$)	97,0	-0,2%
DAX	7.344	0,5%	Richter	39.500	1,3%	BMW	60,6	1,9%	EUR/USD	1,2900	0,4%	Arany (\$)	1.731	-0,1%
S&P	1.437	0,2%	OTP	4.025	1,4%	Nokia	2,2	1,8%	USD/HUF	219,33	-0,1%	10Y hozam	7,27	-8,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A mai Fed ülésre koncentrál a piac
- Stagnált az arany és az olaj árfolyama
- A német alkotmánybíróság döntése gyengítette a dollárt
- Vegyes kép az ázsiai piacokon
- Kötvényprogramot indít a MOL
- Felszámolási eljárást kezdeményeznek az E-Starral szemben
- Szinten maradó árakra számítunk ma



Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

Erste kommentár

Rövid fellendülést hozott a német alkotmánybíróság vártak megfelelő döntése. Az indexek a korábbi kitörést követően a nap végére enyhén tovább emelkedtek. A korábbi ellenállás szintek most már támaszok, ezért jó lenne eltávolodni tőlük és nem visszaesni ezek alá, ugyanis az utóbbinak negatív üzenete lenne a folytatás tekintetében. Az előbbiben viszont a Fed segíthet, akkor, ha ma tényleg valamiféle mennyiségi lazítást jelent be. Erre viszont csak a magyar piac zárását követően, este kerülhet sor. Így ma kivárós, lapos kereskedésre számítunk a magyar börzén.



Kövesse az árfolyamokat minden pillanatban!

Erste MobilTőzsde

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Termelői árindex (augusztus, év/év)	USA	14:30	0,5%	1,6%
Termelői árindex élelmiszer és energia nélkül (augusztus, év/év)	USA	14:30	2,5%	2,6%
Friss munkanélküliségkérelmek (szeptember 8)	USA	14:30	365 ezer	370 ezer
Tartós munkanélküliségkérelmek (szeptember 1)	USA	14:30	3322 ezer	3318 ezer
Fed kamatmeghatározó ülés (szeptember 13)	USA	18:30	0,25%	0,25%
Havi jelentés a költségvetés helyzetéről (augusztus)	USA	20:00	-\$134,1 milliárd	-\$170,0 milliárd

Nemzetközi hírek

USA, Európa:

- Enyhe pluszban zártak tegnap a vezető tengerentúli mutatók, de a kereskedés során végig egy szűk sávban oldalaztak az indexek. A kivárás folytatódott a mai Fed ülést követő sajtótájékoztató előtt (Dow 0,07%, Nasdaq 0,31%, S&P500 0,24%).
- A várakozásoknak megfelelően az Apple bemutatta az új, iPhone 5 névre hallgató készülékét, amely vékonyabb, nagyobb és erősebb lett a korábbi modellhez képest. Az Apple bejelentése sem tudta érdemben elmozdítani a piacokat, a papír árfolyama 1,4%-os pluszban zárt.
- A tegnapi nap legfontosabb eseménye azonban a német alkotmánybíróság döntése volt, amely a várakozásoknak megfelelően jogszerűnek találta a válságkezelő alapot (ESM) és a fiskális paktumot. Az ESM életbe lépésével kapcsolatban feltételeket támasztott a testület, a német hozzájárulás nem haladhatja meg a 190 milliárd eurót. A másik feltétel pedig, hogy a kifizetéseket a német parlament mindkét házának el kell fogadnia.
- A mai nap legfontosabb eseménye a Fed döntés (18:30-kor) és az ezt követő kommentár (Bernanke 20:15-kor tart sajtótájékoztatót), ezen kívül a termelői árindex augusztusi alakulását, és a szokásos heti munkanélküli segélykérelmeket hozzák nyilvánosságra a tengerentúlon.

Olaj, arany:

- Tovább oldalaz az arany kurzusa, a Fed döntés előtt kivárnak a befektetők. Tegnap 1.729-1.747 dollár között araszolt a kurzus, de zárásra nem tudott elmozdulni. Négy napja tart az oldalazás, ami nem meglepő a múlt heti emelkedés után. A technikai kép továbbra is kedvező, ezért nagyobb a valószínűsége a pozitív kitörésnek.
- A kőolaj árfolyama a 200 napos mozgóátlag felett oldalazott a tegnapi kereskedés során. Napon belül 96-98 dollár között mozgott az árfolyam, és ma is folytatódhat az oldalazás.
- Az olajkészletek a várt 2,9 millió hordós csökkenés helyett 2 millió hordóval nőttek, míg a benzinkészletek 1,1 millió hordóval csökkentek, az elemzők 1,7 millió hordós zslugorodásra számítottak.



Devizára van szüksége befektetéseire?

Erste NetBroker Devizaváltás

[Részletek](#)

Devizák:

- A tegnapi kereskedés folyamán az EUR/USD árfolyam 1,2855-ről zárásra kerekén 1,2900-ig emelkedett. A dollár gyengülésének hátterében a német alkotmánybíróság ESM-et érintő döntése áll, melynek következményeként a perifériális európai országokat a jelenleginél hatékonyabban tudják majd segíteni. Ez növeli Európa válságból történő kilábalásának az esélyét, ez pedig az eurót erősíti. Szintén az eurót segíti, hogy a döntés mellékhatásaként a német államkötvények hozama emelkedhet, ami az Amerikával szembeni hozamkülönbséget keresztül az eurót erősíti a dollárral

szemben. Szintén a dollárt gyengíti, hogy ma lesz a Fed kamatdöntő ülése, melytől kamatcsökkentés nem várható, azonban szó eshet a QE3-ről. A monetáris lazítás pedig gyengítené a dollárt.

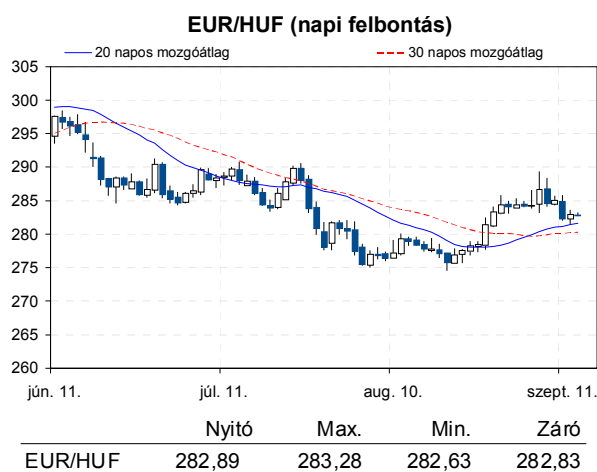
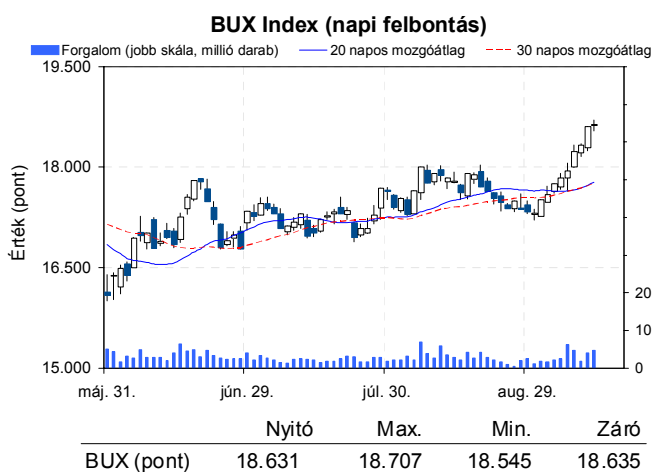
- A tegnapi kedvező hangulatban átmenetileg erősödni tudott a forint, azonban a 20 napos mozgóátlagról 281,45-ös árfolyam mellett fordult az árfolyam trendje és nap végére kismértékű gyengüléssel zárta a kereskedést a forint. AZ EUR/HUF devizapár 282,35-ről 282,95-re változott. A forint a nap egésze során együtt mozgott a lengyel zlotyval.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,32%-kal, a Hang Seng 0,11%-kal emelkedett, ugyanakkor a Shanghai index 0,40%-ot veszített értékéből.
- Zhu Min az IMF helyettes vezetője szerint a jelenleg tapasztalható kínai lassulás nem káros, szerinte pusztán a túlhevült gazdaság normalizálódásának lehetünk szemtanúi.
- A koreai jegybank meglepetésre változatlanul, 3%-on hagyta az alapkamat nagyságát. Az elemzői konszenzus 0,25%-os kamatvágási várakozást trükközött.

Határidős piacok:

- A határidős indexek többsége a negatív tartományban van ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.333	0,1%	20,1%
Nasdaq Composite	3.114	0,3%	23,0%
Nasdaq 100	2.792	0,2%	25,7%
FTSE 100	5.782	-0,2%	11,7%
RTX	2.143	0,2%	-2,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.347	-0,2%	6,9%
PX	964	1,1%	1,9%
Hang Seng	20.088	0,1%	5,6%
Russell 2000	845	0,4%	22,2%
Nikkei	9.001	0,5%	4,5%


BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	63,50	-0,4%	35,6%	E.On	19,53	0,9%	42,5%
Arcelormittal	12,53	-0,7%	-2,7%	Fiat	4,71	1,2%	29,6%
Axa	12,78	2,0%	47,0%	Infineon	5,76	2,8%	-3,6%
Banco Bilbao	6,63	0,9%	25,4%	Linde	130,83	0,8%	33,2%
Banco Santander	6,25	1,3%	22,3%	Lufthansa	10,74	1,1%	3,8%
BASF	65,65	0,1%	46,1%	Nokia	2,21	1,8%	-48,1%
Bayer	65,73	0,6%	70,5%	Siemens	78,25	0,1%	19,6%
BMW	60,57	1,9%	15,6%	Telefonica	11,43	1,7%	-12,7%
BNP Paribas	38,92	-0,2%	39,0%	Thyssenkrupp	17,29	1,6%	-14,8%
Commerzbank	1,57	6,2%	-1,8%	Total	41,05	-0,4%	27,1%
Daimler	39,21	-0,5%	19,7%	Unicredit	3,81	2,5%	-21,5%
Deutsche Bank	32,94	-0,4%	40,7%				

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

Vállalati hírek

- A **MOL** 1 milliárd euró értékű közép távú kötvényprogramot indít. A cél elsősorban általános finanszírozás, illetve a adósságlejárat meghosszabbítása. A Fitch BBB- besorolást adott a programnak. A MOL eladósodottsága jelenleg 27,7%, és bőven állnak rendelkezésére készpénz valamint lehivatlan források ahhoz, hogy még évekig teljesíteni tudja kötelezettségeit. A MOL azért indította most a kötvényprogramot, mert kedvező feltételek mellett tud forráshoz jutni a piacról. Árfolyamhatásra nem számítunk.
- A **MOL** csoporthoz tartozó Slovnaft szóvivője tegnap egy cseh lapnak tegnap elmondta, hogy a MOL 10%-ra szeretné növelni részesedését a cseh kúptiacon, miután a Pap Oil megvásárlásával 4,5%-os részesedést ért el. Az Agip, az OMV és a Robuin Oil is kúthálózatának értékesítésére készül Csehországban. Árfolyamhatásra egyelőre nem számítunk.


MOL kereskedés long, vagy short irányba, napon túl is!
 Erste MOL Certifikátok ➤ Részletek

- Az **OTP** 3.439 darab törzsrészcsemet értékesített javadalmazási politikája keretében szeptember 11-én, további 24.277 darabot pedig szeptember 12-én. Így a saját tulajdonában lévő OTP törzsrészcsemetek állománya 4.363.003 darabra (1,56%) változott.
- Ezzel egyidejűleg Kovács Antal, az **OTP** felügyelő bizottságának tagja, 17.414 darab OTP részvcsemet értékesített 4.000 forintos átlagáron szeptember 12-én, majd ugyanezt a mennyiséget visszavásárolta. Így Kovács Antal tulajdona az OTP által kibocsátott törzsrészcsemetből 40.414 darab (0,01%).
- A Napi Gazdaság szerint a Grep Zrt. felszámolást kezdeményez az **E-Star** ellen. Az E-Star kicsivel több, mint 10 millió forinttal tartozik a Grep-nek, amely most bírósághoz fordult, és felszámolást indított. Erről az E-Star hivatalos értesítést még nem kapott, de tegnap közzétette, hogy kikkel áll peres viszonyban: a Grep és Nagy János vállalkozó perli az E-Star, míg a cég a Budapest Sport Egyesülettel, a szamoszegi, a nagydobosi és a hódmezővásárhelyi önkormányzatokkal szemben indított peres eljárást. A Grep Zrt. Makra Józsefhez, az E-Star egyik tulajdonosához (9,92%) köthető. Az E-Star jelezte, hogy a jövőben további peres eljárásokat kezdeményez a nem fizető partnerekkel szemben. Az információk hiánya miatt

elég nehéz tisztán látni az ügyben, de furcsa, hogy Makra József egy cégen keresztül indított eljárást. Elképzelhető, hogy a cég nem fogja tudni teljesíteni rövid távú kötelezettségeit, különös tekintettel az októberben lejáró 5 millió eurónyi kötvényre. Mind a részvény, mind a kötvények esetében további esésre számítunk.

Gazdasági hírek

- Simor András jegybankelnök interjút adott a Portóliónak: (i) Két éves távon nem látja az inflációs cél teljesülését, az inflációs kockázatok kezelése a Monetáris Tanács feladata. (ii) Erősen megosztott volt a Monetáris Tanács a legutóbbi ülésen (a kormány által delegált külső tagok szavaztak a csökkentésre). Ez azt is jelenti, hogy a múltkori kamatvágás nem feltétlenül jelenti egy kamatcsökkentési periódus kezdetét. (iii) A növekedés beindításához nincs szükség a kamatcsökkentésre. (iv) A kockázati prémium a hitel megállapodás után csökkenhet. Az interjú alapvetően nem tartalmazott új információt.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

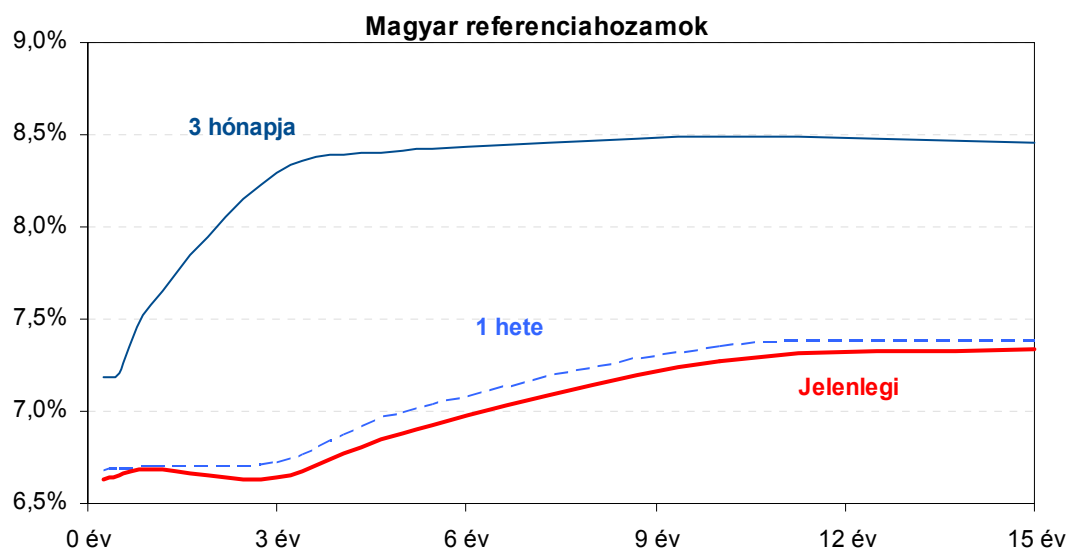
Cégnév	záróár		változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét					
Állami Nyomda	428	1,9%	-42,6%	15.354	Vétel	2011.03.07	1.010	
Egis	17.485	-0,9%	18,9%	16.821	Vétel	2012.09.12	22.850	
E-Star	450	1,6%	-93,9%	27.456	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt	
FHB	489	-0,2%	-14,2%	82.962	Tartás	2012.02.06	550	
Magyar Telekom	421	-0,5%	-12,7%	1.499.973	Tartás	2012.06.19	470	
MOL	17.860	-1,3%	21,8%	61.070	Felhalmozás	2012.08.27	19.500	
OTP	4.025	1,4%	10,6%	2.868.289	Tartás	2012.02.06	4.460	
PannErgy	600	0,0%	-10,4%	13.719	Vétel	2009.12.11	1.228	
Richter	39.500	1,3%	20,4%	19.470	Vétel	2012.09.12	50.200	

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	0,4%	26,4%
Távközlés	46	0,8%	24,1%
Olaj	1.267	0,3%	14,1%
Gyógyszer	364	-0,1%	21,2%
Szállítmányozás	5.174	0,8%	14,7%
Félvezető	71	-0,1%	10,6%
Közszolgáltató	36	-0,6%	9,0%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.594	0,7%	11,0%

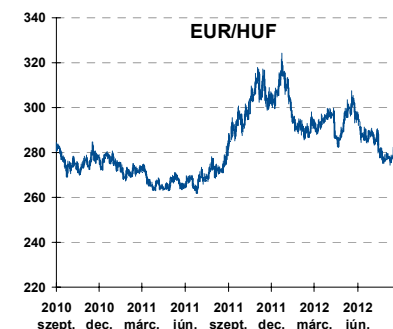
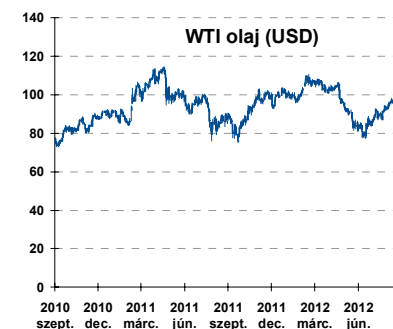
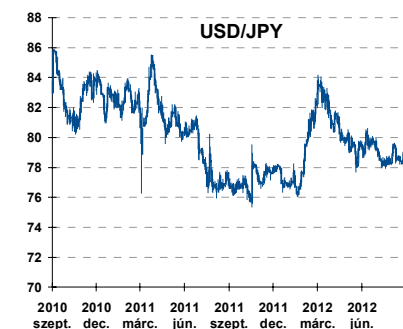
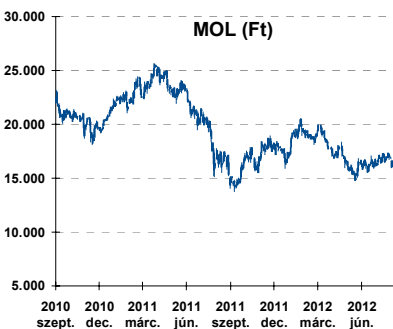
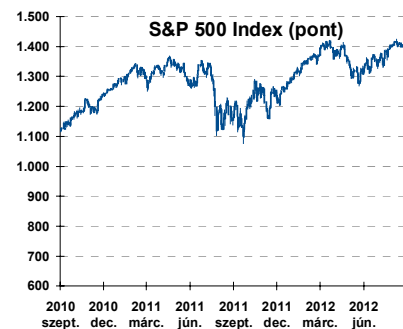
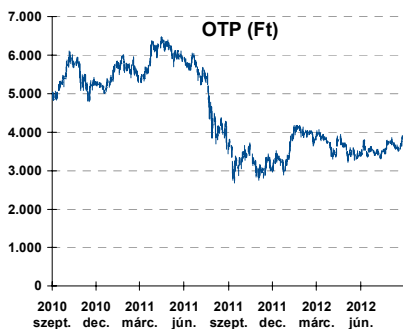
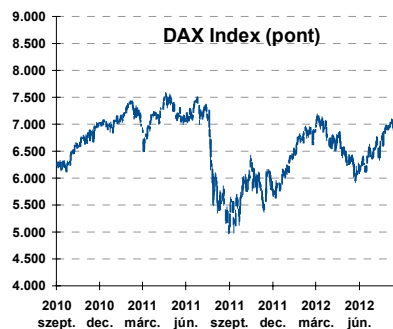
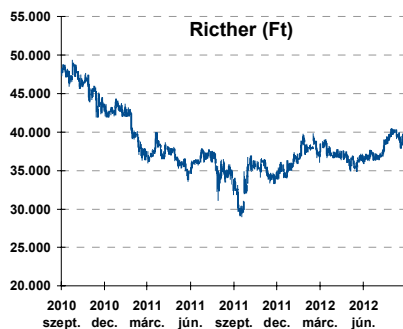
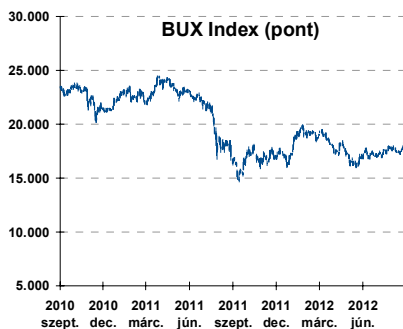
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,75%	-1,1	-24,4
EMU 10 éves	1,62%	7,4	-12,6
Magyar 10 éves	7,27%	-8,0	-20,0
Japán 10 éves	0,83%	1,5	-17,9
USA 5 éves	0,68%	-1,0	-20,8
EMU 5 éves	0,64%	16,9	-24,1
Magyar 5 éves	6,88%	-7,0	-7,0
Japán 5 éves	0,23%	2,4	-12,4
EMU 3 hónapos	0,02%	0,1	-43,9



Alapkatatok (%): MNB 6,75 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	
	2012.09.12	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	56.380,85	-0,50%	-0,27%	25,24%
ESPA Stock Global	18.320,58	0,04%	-0,04%	20,30%
ESPA Stock Europe Active	32.736,73	4,26%	-0,53%	18,25%
ESPA Stock Japan	16.892,82	-8,35%	-12,78%	1,72%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.253,27	7,93%	-4,93%	11,06%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45.021,14	-2,24%	-7,39%	2,37%
ESPA Stock Europe Properties	56.154,85	5,84%	3,71%	14,98%
ESPA Stock Brick (EUR)	95,51	4,27%	-11,08%	-0,78%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	111,93	0,67%	0,97%	1,75%
ESPA Bond International	6.491,37	-5,42%	1,97%	8,15%
ESPA Bond Euro Corporate	45.999,37	-2,14%	0,48%	8,92%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.102,55	1,98%	4,31%	12,93%
ESPA Bond Europe (EUR)	135,88	2,72%	3,03%	7,08%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,82	0,21%	2,48%	2,12%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	169,57	3,81%	5,13%	7,92%
ESPA Cash Corporate Plus	35.275,60	-2,48%	-0,79%	5,81%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,09	0,15%	0,17%	0,23%
ESPA Cash Emerging Markets	35.414,14	-1,35%	-2,06%	0,40%
ESPA Stock Adriatic	893,41	-2,30%	-11,86%	-18,11%
ESPA Stock Agricultural	2.445,57	3,14%	-1,05%	10,14%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.832,06	-2,06%	-10,58%	-0,57%
ESPA Stock Commodities	30.718,08	1,87%	-5,88%	7,66%
ESPA Stock Istanbul	112.369,07	8,66%	13,93%	30,56%
ESPA Stock Pharma	33.265,43	0,21%	5,55%	27,40%
ESPA Stock Russia	1.998,87	5,34%	-15,24%	-5,37%
ESPA Stock Techno	8.150,96	0,75%	0,52%	29,45%
ESPA WWF Stock Umwelt	21.000,82	0,54%	-4,04%	-24,14%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,0699	1,73%	3,45%	6,28%
ERSTE Ingatlan	1,9507	1,90%	3,96%	7,68%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,1999	3,54%	5,92%	9,09%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1456	2,74%	3,56%	0,77%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,1236	8,96%	-4,29%	7,83%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13449,0	1,65%	3,49%	6,55%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,5139	8,35%	11,85%	7,94%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8461	9,95%	-1,09%	5,43%
ERSTE Rövid Kötvény	2,5428	5,46%	7,99%	9,81%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1007	0,53%	1,14%	2,35%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0762	0,59%	1,28%	2,32%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,466129	1,55%	3,16%	5,92%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1702	1,13%	2,25%	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.
