

BUX	18.993	1,0%	MOL	18.630	-0,8%	Commerzbank	1,5	-1,4%	EUR/HUF	279,38	-0,5%	Olaj (\$)	86,1	0,4%
DAX	7.200	0,1%	Richter	40.750	0,9%	BMW	60,3	0,0%	EUR/USD	1,2934	-0,3%	Arany (\$)	1.712	0,6%
S&P	1.413	0,3%	OTP	4.078	3,3%	Nokia	2,0	0,4%	USD/HUF	216,34	-0,1%	10Y hozam	6,56	1,0

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Enyhe emelkedésben zártak az indexek a tengerentúlon
- Csökkenő pályára állt az arany és az olaj is
- Kismértékű forinterősödés
- A japán gazdaságélénkítő csomag ellenére csökkent Ázsia
- Esésre számítunk ma a Budapesti Értéktőzsdén



**Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!**

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[Részletek](#)

## Erste kommentár

A tegnapi nap is halovány volt mind a németeknél, mind az USA-ban. Ezzel szemben Ázsiában ma reggel már méretesebb, egy százalék körüli eséseket látunk, s a határidős indexek is csökkenést sugallnak. Szóval, ami elromlott múlt héten, az továbbra is rossz. Nincs igazi javulás. A BUX esetében is azt látjuk, hogy rövidtávú réseket (60 perces grafikon) tölt vissza, ahonnan lefordul, ugyanakkor jobban viselkedik, mint a nagyobb nemzetközi indexek. Technikailag korrekcióban van, megspékelve egy behalt kitöréssel, de továbbra is enyhén emelkedő trendben, azaz erőt mutat. Persze hasonló dolgokat láthattunk a DAX és az S&P500, vagy a Dow Jones grafikonján is, de mostanra a kép sokkal borúsabb lett. Lehet, hogy így lesz a BUX-ban is? Talán a Richtert érdemes figyelni, hiszen ha sikeresen tud elrugaszkodni a jelenlegi szintről a 42.000 Ft körüli tartományba, akkor az jó jel lehet a folytatás tekintetében, az egész piac szempontjából. Ha nem, az megint egy negatív jelzés lenne. Különbösen a tegnapi záró árfolyam ugyan napi maximum lett, de ennek ellenére valahogy eddig nem mutatta meg az igazi erőt ez a részvény sem.



**Kövesse az árfolyamokat minden pillanatban!**

Erste MobilTőzsde

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
GFK fogyasztói bizalmi index (november, <b>tény</b> )	Németország	08:00	6,1	<b>6,3</b>
Import árindex (szeptember, év/év, <b>tény</b> )	Németország	08:00	3,2%	<b>1,8%</b>
GDP - évesített (3. negyedév, 0-dik becslés)	USA	14:30	1,3%	1,8%
Személyi fogyasztás (3. negyedév, 0-dik becslés)	USA	14:30	1,5%	2,1%
GDP árindex (3. negyedév, 0-dik becslés)	USA	14:30	1,6%	2,1%
Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index (október, végleges)	USA	15:55	83,1	83
Moody's (EPS Q3 2012)	USA	piacnyitás előtt	54 cent	62,4 cent
Goodyear Tire (EPS Q3 2012)	USA	piacnyitás előtt	72 cent	58,6 cent
Merck (EPS Q3 2012)	USA	13:00	91 cent	92,6 cent

## Nemzetközi hírek

### USA, Európa:

- A pozitív nyitás után lejtmenet vette kezdetét a tengerentúlon, majd napközben sikerült ismét észak felé fordulnia a piacnak, így enyhe pluszban zárta a kereskedést (Dow 0,2%, Nasdaq 0,14%, S&P%500 0,3%).
- A függőben lévő lakásértékesítési adat negatív meglepetést okozott a piacon, a várt 2,5% helyett mindössze 0,3%-kal bővült a mutató.
- A várt 7,5% helyett 9,9%-kal nőtt a tartós cikkek rendelésállománya szeptemberben.
- A napon belüli rossz hangulat azzal is magyarázható, hogy piaci pletykák szerint a Fitch hitelminősítő ronthatja a tengerentúli ország adósság besorolását.
- Az **Apple** bevételei az elmúlt három hónapban 27%-kal emelkedtek az előző évhez képest, a közel 36 milliárd dolláros bevétel a várakozásokat is valamelyest meghaladja. Profit soron azonban már nem voltak ennyire szépek a számok, bár a tavalyi adatokhoz képest 23%-ot javult a nyereség, de a 8,67 dolláros EPS alulmúlja a 8,75 dolláros várakozást. Az iPhone eladások jól alakultak, de iPad-ből 18%-kal kevesebbet értékesített a társaság.
- A **Procter&Gamble** szép számokat publikált, 96 centes részvényenkénti eredményvárakozással szemben 1,06 dollárt ért el a társaság a harmadik negyedévben. Az árbevétel 20,79 milliárd dollár helyett 20,74 milliárd dollár volt. A társaság megerősítette éves várakozásait (3,8-4 dolláros EPS).
- A **Conoco Phillips** a várakozásoknál sokkal magasabb EPS-t ért el, 1,19 dollár helyett 1,44 dollárt. 2013 végéig 8-10 dollár értékben adhat el eszközöket a vállalat.
- Az **Amazon.com** zárás után publikálta csalódást keltő számait. A bevételek és a profit is gyengébb lett a várakozásoknál, és a jelenlegi negyedévre is gyenge számokat vár a vállalat.
- A Trojka megszólalt Írországgal kapcsolatban, azt mondta, a 2012-re tervezett költségvetési célok valószínűleg teljesülnek, és a reformok a tervezett ütemben haladnak.
- Az EKB adatai szerint Spanyolországban, Görögországban és Olaszországban nőttek a magánszemélyek és a vállalatok bankbetétei.
- A Handelsblatt szerint a görögök újabb hitelt kaphatnak 16-20 milliárd euró értékben, és az eddigi hitelek kamatát pedig csökkentik. Az ügyben november 12-én születhet döntés.
- Ma 14:30-kor harmadik negyedéves tengerentúli GDP adatot publikálnak, 15:50-kor pedig a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi index októberi értéke jelenik meg.



### Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

**Olaj, arany:**

- A tegnapi emelkedési kísérlet után az arany árfolyama lejtmenetbe kezdett a reggeli órákban, és 1.712 dollárról 1.704 dollárig zuhant a kurzus. Támaszt 1.700 dollárnál találunk, melynek törésével tovább folytatódhat a lejtmenet.
- A tegnapi oldalazást követően lefelé vette az irányt a kőolaj kurzusa, és a 86 dolláros nyitás követően nemrégiben 85 dolláron tartózkodott a kurzus. A másfél hete tartó lejtmenetben egyelőre nincsenek fordulós jelzések.

**Devizák:**

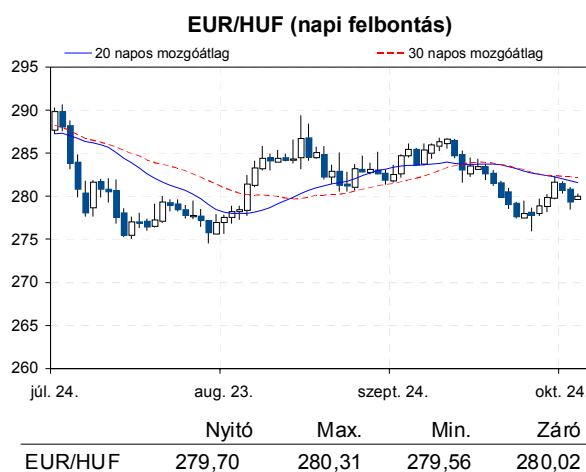
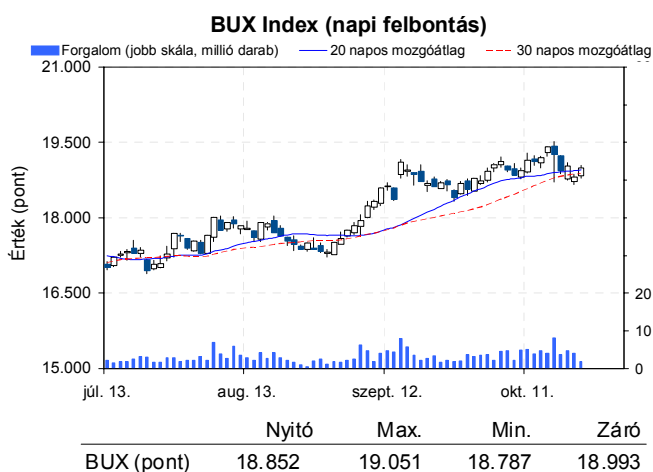
- A forint tegnap ismétellen erősödni tudott, melynek eredményeként az EUR/HUF árfolyam 280,82-ről 279,38-ra változott s ezáltal a 280-as szint alá csökkent. Tegnap nagy forgalmú kötvényaukción a két héttel ezelőtti 6,3%-ról 6,01%-ra csökkent az 1 éves államkötvények átlaghozama.
- Az euró gyengült a dollárral szemben. Az árfolyam 1,2974-ről 1,2934-re csökkent.

**Távol-Kelet:**

- Japánban újabb fiskális gazdaságélénkítő csomagot jelentettek be annak érdekében, hogy enyhítsék a recessziós félelmeket.
- A Samsung ma reggel számolt be a július és szeptember közötti eredményeiről. Az eredménye rekordszintű volt, de a zsúfolt okostelefon piac miatt kétséges a jövőbeli növekedés. Az adózott eredmény nagysága csaknem megduplázódott a tavalyi év azonos időszakához képest. Idén 5,97 milliárd dollár eredményről számolt be, szemben a tavalyi 3,13 milliárd dollárral. Az árbevétel 26%-ot emelkedett. Az üzemi eredmény 91%-os emelkedéssel rekordszintet ért el. A negyedév adatai alapján a Samsung a világ legnagyobb memóriachip- TV- és telefongyártója.

**Határidős piacok:**

- A határidős indexek a negatív tartományban vannak ma reggel.



**Nemzetközi részvényindexek**

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	13.104	0,2%	10,4%
Nasdaq Composite	2.986	0,1%	12,7%
Nasdaq 100	2.658	0,1%	13,8%
FTSE 100	5.805	0,0%	4,5%
RTX	2.098	-0,6%	-3,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.329	0,3%	-0,5%
PX	977	0,1%	2,5%
Hang Seng	21.579	-1,1%	13,2%
Russell 2000	817	0,4%	12,3%
Nikkei	8.967	-1,0%	2,5%


**BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en**

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	65,18	0,5%	30,4%	E.On	17,58	-0,9%	1,3%
Arcelormittal	11,90	-2,4%	-14,1%	Fiat	4,15	-1,8%	-14,9%
Axa	12,19	1,0%	12,0%	Infineon	5,23	0,0%	-18,0%
Banco Bilbao	6,25	-0,7%	4,1%	Linde	129,25	1,7%	13,5%
Banco Santander	5,75	-0,6%	8,1%	Lufthansa	10,76	0,8%	5,9%
BASF	63,28	1,1%	23,4%	Nokia	2,03	0,4%	-57,7%
Bayer	66,75	0,5%	48,4%	Siemens	76,68	-0,2%	1,7%
BMW	60,33	-0,0%	3,6%	Telefonica	10,19	-1,0%	-32,5%
BNP Paribas	39,63	-1,7%	31,9%	Thyssenkrupp	17,70	-0,9%	-15,5%
Commerzbank	1,50	-1,4%	-15,2%	Total	38,43	-0,6%	1,7%
Daimler	36,78	-2,8%	-3,4%	Unicredit	3,50	-3,5%	-39,2%
Deutsche Bank	33,44	-0,4%	16,7%				

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

**Vállalati hírek**

- **MOL:** November 16-án várható ítélet a volt horvát kormányfő, Ivo Sanader vesztegetési ügyében. Közben Mihail Guceriev orosz üzletember azt nyilatkozta, hogy az 5 millió eurót Robert Jezicnek szánták. Jezic azt állítja, hogy a tulajdonában álló Dioki Holding számlájára maga Ivo Sanader fizette be a pénzt. Az összeg még mindig a számlán van, így azt hamarosan visszafizeti.
- **MOL:** A horvát kormány visszahívna az INA felügyelő bizottságából a korábbi kormány által delegált tagokat, s helyükre újakat jelölne. A hír enyhén pozitív.


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

Erste MOL Certifikátok
➤ Részletek

- Christopher Mattheisen, a **Magyar Telekom** elnök-vezérigazgatója, illetve a Vodafone és a Telenor vezetője is úgy véli, hogy újra kellene tárgyalni a frekvencia kiosztást. A Magyar Telekom több frekvenciát is venne, ha volna rá lehetőség.
- A BlackRock 2012. október 18-án 5,1%-ra növelte részesedését az **OTP**-ben. A BlackRock tulajdonában 14.269.671 darab OTP részvény van.
- Az **E-Star** tegnapi közleménye szerint várhatóan ma érkezik be a Veszprém és Fejér megyei önkormányzatoktól a 2,5 milliárd forint, melynek a kötvény visszavásárlásra rendelkezésre álló részéből az E-Star továbbra is kész a korábban meghirdetett feltételek mellett visszavenni a kötvényeket, elsősorban a 2012/A sorozatot. Ebből a lejárat napján, október 24-én 62,1 millió forintnyit vett vissza a névérték 35%-án az E-Star. Mivel a kötvény már lejárt, és a cég nem fizette vissza a kamatokkal növelt névértéket, így ha akár egy kötvényes is felszámolási eljárást kezdeményez, akkor a cég várhatóan csődvédelmet kér majd. Ez szerintünk hamarosan bekövetkezik.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
Állami Nyomda	461	2,0%	-31,9%	101.970	Vétel	2011.03.07	1.010
Egis	18.430	0,9%	-0,9%	6.938	Vétel	2012.09.12	22.850
E-Star	315	-14,9%	-95,0%	56.997	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	470	1,1%	-5,6%	8.251	Tartás	2012.02.06	550
Magyar Telekom	398	0,5%	-23,9%	678.789	Tartás	2012.06.19	470
MOL	18.630	-0,8%	10,9%	36.123	Felhalmozás	2012.08.27	19.500
OTP	4.078	3,3%	18,6%	980.750	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	598	0,2%	-8,7%	3.162	Vétel	2009.12.11	1.228
Richter	40.750	0,9%	15,5%	10.240	Vétel	2012.09.12	50.200

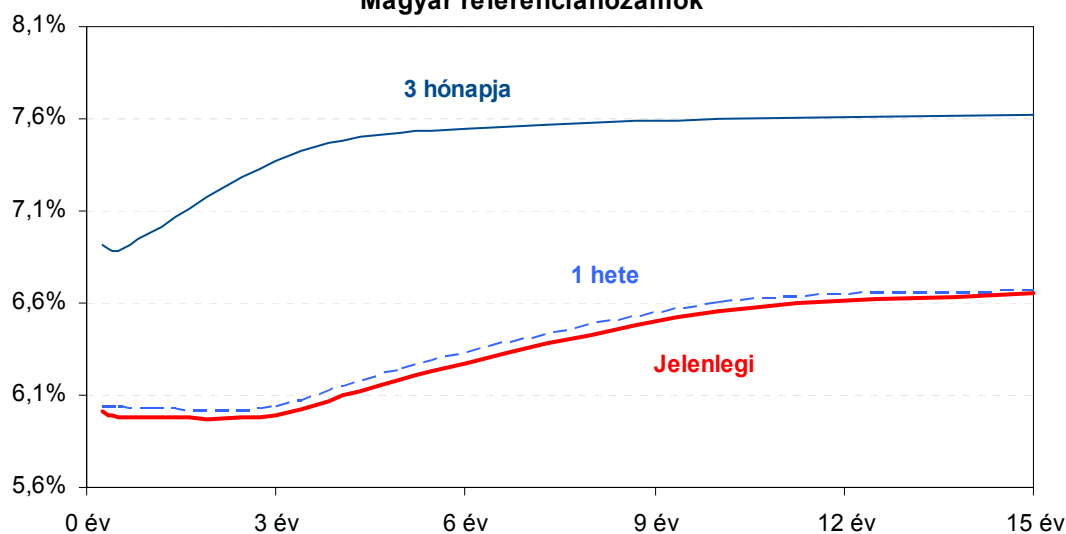
### Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	16	0,3%	19,8%
Távközlés	44	-0,5%	16,2%
Olaj	1.226	1,0%	0,3%
Gyógyszer	373	0,4%	17,9%
Szállítmányozás	5.035	0,6%	4,7%
Félvezető	67	0,8%	-3,8%
Közszolgáltató	37	0,5%	6,1%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.583	0,8%	2,7%

### Államkötvények

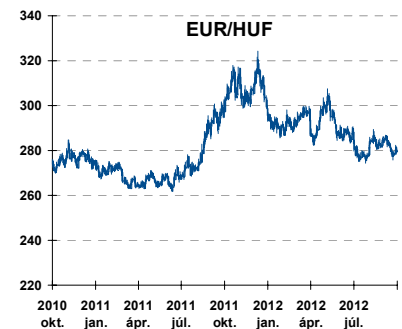
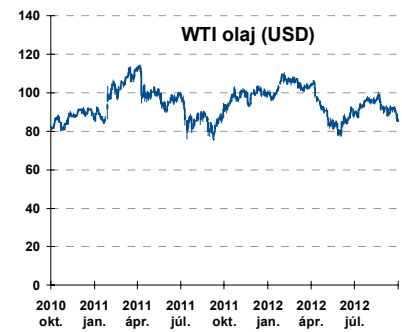
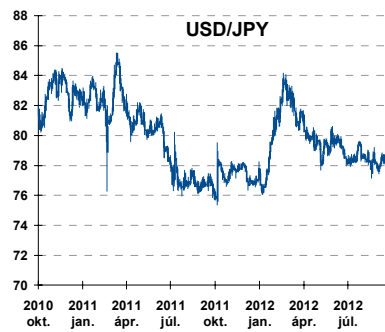
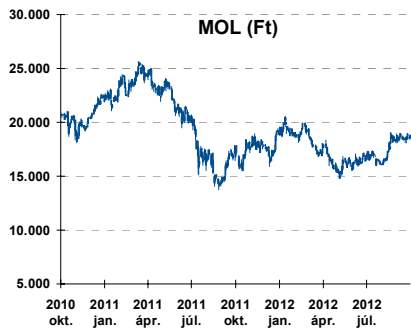
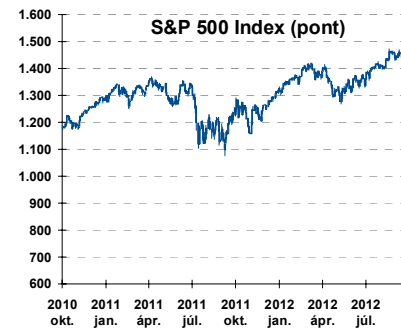
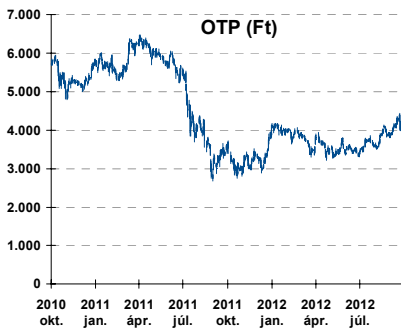
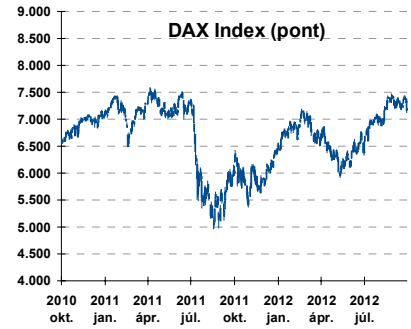
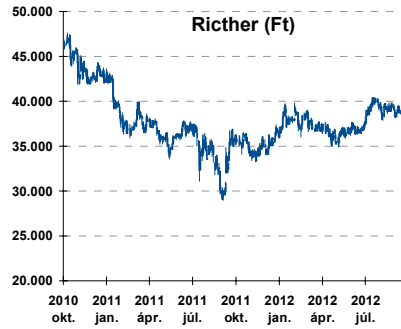
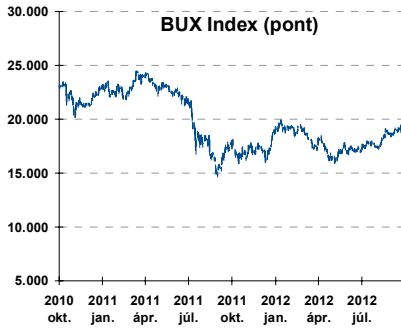
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,80%	-2,6	-40,6
EMU 10 éves	1,58%	2,7	-47,6
Magyar 10 éves	6,56%	1,0	-119,0
Japán 10 éves	0,77%	-1,0	-22,8
USA 5 éves	0,80%	-1,9	-25,9
EMU 5 éves	0,59%	1,8	-64,7
Magyar 5 éves	6,19%	-0,0	-105,0
Japán 5 éves	0,19%	-1,3	-16,1
EMU 3 hónapos	0,02%	-0,1	-69,1

### Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 6,50 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	
	2012.10.25	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	54.490,62	-3,86%	-1,48%	11,05%
ESPA Stock Global	17.648,48	-3,35%	-2,77%	7,52%
ESPA Stock Europe Active	32.460,30	2,30%	1,89%	7,88%
ESPA Stock Japan	16.366,23	-8,58%	-12,50%	-6,21%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.295,90	2,92%	-0,11%	4,92%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44.699,21	-2,66%	-4,12%	4,12%
ESPA Stock Europe Properties	56.845,52	0,66%	8,10%	8,30%
ESPA Stock Brick (EUR)	95,09	1,35%	-4,02%	3,17%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	112,13	0,48%	1,07%	2,39%
ESPA Bond International	6.329,89	-8,48%	0,09%	2,96%
ESPA Bond Euro Corporate	46.306,93	-0,13%	1,84%	5,49%
ESPA Bond Emerging-Markets	51.427,52	1,74%	5,54%	10,17%
ESPA Bond Europe (EUR)	136,42	1,67%	4,22%	9,02%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,35	-1,42%	1,44%	3,07%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	172,75	2,04%	6,42%	10,64%
ESPA Cash Corporate Plus	35.369,92	0,05%	0,30%	1,59%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,26	0,23%	0,20%	0,46%
ESPA Cash Emerging Markets	35.420,42	-0,32%	-1,01%	-2,12%
ESPA Stock Adriatic	925,91	5,12%	-6,69%	-13,62%
ESPA Stock Agricultural	2.398,96	-4,85%	-2,56%	5,29%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.826,58	-3,88%	-4,05%	0,55%
ESPA Stock Commodities	29.825,66	-1,29%	-2,79%	0,33%
ESPA Stock Istanbul	113.971,61	3,95%	14,42%	28,35%
ESPA Stock Pharma	33.063,55	-4,58%	3,65%	16,74%
ESPA Stock Russia	1.902,33	-0,35%	-9,43%	-8,56%
ESPA Stock Techno	7.561,63	-5,75%	-6,38%	6,71%
ESPA WWF Stock Umwelt	19.741,61	-6,46%	-6,26%	-34,39%

## Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.0856	1,63%	3,39%	6,48%
ERSTE Ingatlan	1.9682	1,89%	3,86%	7,81%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2180	2,93%	6,13%	10,16%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.1591	3,08%	4,33%	1,03%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1313	8,70%	1,57%	2,15%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13548,0	1,60%	3,36%	6,69%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.5871	7,67%	12,47%	14,80%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8109	8,39%	4,28%	-1,57%
ERSTE Rövid Kötvény	2.6056	4,53%	8,80%	12,40%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1028	0,45%	1,03%	2,23%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0789	0,56%	1,19%	2,36%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.476266	1,51%	3,09%	6,06%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.1756	1,02%	2,15%	4,54%

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 részvényt számmal

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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.

---