

BUX	18.060	0,8%	MOL	16.000	1,6%	Commerzbank	1,2	2,5%	EUR/HUF	293,89	-0,4%	Olaj (\$)	88,7	0,0%
DAX	7.683	-0,4%	Richter	34.150	-0,1%	BMW	67,2	1,9%	EUR/USD	1,3177	1,1%	Arany (\$)	1.368	1,5%
S&P	1.575	1,4%	OTP	4.540	1,8%	Nokia	2,6	0,5%	USD/HUF	222,98	-1,5%	10Y hozam	5,53	-3,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- A hét eleji esés nagy részét ledolgozták tegnap a tengerentúli piacok
- Korrekció az arany piacán, továbbra is gyenge az olaj
- Stabílan 295 alatt a forint
- Északnak vették az irányt az ázsiai tőzsdék
- Közzétették a konvergenciaprogramot
- További emelkedésre számítunk ma

Erste kommentár

Tegnap újra győzött a populizmus Európában. Az Európai Tanács javaslatával ellentétben a parlamenti képviselők nem szavazták meg azt a módosítást, amely kivont volna a piacról 900 millió széndioxid kvótát, s csak 2020-ban vezette volna vissza. Így a már amúgy is nagyon alacsony kvótaár napközben még le is feleződött, és 2,6 euró környékén is járt. Ez azt jelenti, hogy a technológia megújítására szánt ösztönző az elkövetkező pár évben nem fog működni, ugyanis a rövidtávú politikusi érdekek az olcsóbb áram- és gázárak felé mutatnak. Az olcsó amerikai gáz jelentősen növeli az USA gazdaságának versenyképességét, ezért az unióban is olcsóbb energiaárak kellenének, amelyeket most a nagyon környezetszennyező szénen keresztül fogunk elérni. Az amúgy is veszteséges gázerőműveket részlegesen, vagy teljesen bezárják majd. Az áram ára azonnal esett is vagy 4 százalékot. Ez segítheti a kormányok, és a magyar kormány célját is az esteleges további lakossági áram- és gázár csökkentésben, vagyis a döntés rövidtávon segít, de hosszú távon versenyhátrányt okozhat. Közben a Bazel III. szabályokat is megszavazták, amely növelheti az európai bankrendszer stabilitását és közelebb hozza az egységes európai bankpiacot. Azt látjuk, hogy számos bank már korábban felkészült ezekre a változásokra. Ha a piacokra nézünk, akkor a DAX esetében jelentős szerepet játszott a tegnapi európai parlamenti döntés, hiszen az E.ON 5 százalékot, az RWE pedig 2 százalékot esett a hírről. Így az E.ON árfolyama egy huszáros vágással megérkezett a 20-30 napos mozgóátlagokhoz, ahonnan valószínűleg megpróbál emelkedni. Emelkedési potenciált látunk a DAX indexben is a tegnapi doji gyertyát követően. Ráadásul a rövidtávú indikátorok is emelkedést sugallnak. Hasonló jó hírekkel szolgálhatunk a BUX esetében is. Így ma Európában és Budapesten is emelkedést várunk. A BUX újra támadást intézhet a 200 napos mozgóátlag ellen, amely 18.319 pontnál van jelenleg.



Erste Market HD

Nálunk már iPad-en is kereskedhet!

► Részletek

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Építőipari kibocsátás (február, év/év)	Eurózána	11:00	-7,3%	--
Jelzáloghitel igénylések (április 12)	USA	13:00	4,5%	--
Kőolajkészletek (április 12, hordó)	USA	16:30	250 ezer	1200 ezer
Benzinkészletek (április 12, hordó)	USA	16:30	1699 ezer	-800 ezer
Bank of America (EPS Q1 2013)	USA	13:00	25 cent	22,6 cent
Bank of New York (EPS Q1 2013)	USA	12:30	52 cent	51,8 cent
American Express (EPS Q1 2013)	USA	piaczáras után	107 cent	112,4 cent
eBay (EPS Q1 2013)	USA	piaczáras után	44 cent	62,4 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A gyenge hétkedzés után tegnap ismét észak felé vették az irányt a tengerentúli piacok, a jó hangulat főként a kedvező makroadatoknak és vállalati eredményeknek volt köszönhető (Dow 1,08%, Nasdaq 1,51%, S&P500 1,46%).
- Az **ipari termelés** a várt 0,2% helyett 0,4%-kal bővült márciusban az Egyesült Államokban, ráadásul az előző havi adatot 0,7%-ról 1,1%-ra módosították.
- Az ingatlanpiacról is kedvező adatok érkeztek, a **megkezdett házépítések** 7%-kal bővültek (öt éves csúcsra) az előző hónapban, ami 1,04 millió építkezést jelent a várt 930 ezer helyett. A februári adatot 917 ezerrel 933 ezerre korrigálták. Az örömet azonban árnyalta, hogy a **kiadott építési engedélyek** közel 4%-kal csökkentek márciusban, ami évesítve 902 ezret jelent, alulmúlva a 942 ezres várakozást.
- A **Coca Cola** tegnap publikálta negyedéves számait. A tisztított részvényenkénti profit 46 cent lett, ami jobb a várt 44,4 centnél. A papír árfolyama 5,7%-ot rallyzott.
- A **Goldman Sachs** profitja 7%-kal, 2,26 milliárd dollárra bővült az első negyedévben, ami részvényenként 4,29 dollárt jelent, ez pedig lényegesen meghaladja a 3,87 dolláros várakozást. Az árbevétel a tavalyi 9,95 milliárd dollárról 10,9 milliárd dollárra nőtt, a várakozás 9,67 milliárd dollár volt. Az árfolyam 1,6%-kal csökkent.
- A tisztított profit a várt 25 cent helyett 35 cent lett az első negyedévben a **Yahoo!** erről tájékoztatta a befektetőket tegnap zárás után. Az árbevétel azonban gyengébb lett, és a második negyedévvel kapcsolatban sem túl optimista a menedzsment.
- Az **Intel** piaczáras után publikálta számait, a várt 40,5 cent helyett 40 centet jelentett, a számítógép eladások 14%-kal csökkentek. A következő negyedévekre optimista várakozást fogalmazott meg a menedzsment.
- A Nemzetközi Valutaalap tegnap publikálta friss előrejelzését, amiben azt írják, hogy a világgazdaság 3,3%-kal nőhet idén, szemben a januárban megfogalmazott 3,5%-os várakozással. Az amerikai gazdaság idén 1,9%-kal bővízhet (januárban még 2% növekedést prognosztizáltak), jövőre pedig 3% lehet a növekedés.
- A New Yorki Fed elnöke, William Dudley szerint a gyenge márciusi munkaerő-piaci adat miatt folytatni kell a kötvényvásárlásokat.
- Ma a Bank of America és a Bank of New York publikálja nyitás előtt negyedéves számait, zárás után pedig az American Express és az eBay fognak jelenteni.

Európa:

- A nyugat-európai piacok tegnap mérsékelt mínuszban zártak (FTSE100 -0,6%, DAX -0,38%, CAC40 -0,66%)
- Az eurózána 0,3%-kal zsugorodhat idén, januárban még csak 0,2%-os visszaesérről írt az IMF.
- A német ZEW index csalódást okozott tegnap, a márciusi 48,5 pontról 36,3 pontra zuhant vissza a hangulat index. A várakozás 41 pont volt.
- A tervezett 5 milliárd euró helyett 5,07 milliárd euró értékben adott el 6 és 12 hónapos kötvényeket Spanyolország. A hozamok csökkentek a legutóbbi aukcióhoz képest.

Olaj, arany:

- Az arany piacán némi korrekció volt a rendkívüli esés után. Ma reggel 1.375 dollár volt unciáként a nemesfém ára. Az amerikai WTI viszont alig tudott javítani: 88,6 dollár most a kurzus. Az olaj a magas készletadatokról szenved elsősorban.

Devizák:

- A forint a tegnapi negatív európai hangulat ellenére erősödött az euróval szemben és sikeresen törte át a 295-ös szintet. Jelenleg már stabilan ez alatt, 293,8-as árfolyam környékén kereskednek az EUR/USD devizapárral.
- Tegnap több pozitív amerikai makrogazdasági adat is megjelent, például a vártnál alacsonyabb infláció, az ipari termelés és a kapacitáskihasználtság vártnál magasabb növekedése, miközben Európában a ZEW index értéke meglehetősen gyengére sikerült. Ezek ellenére tegnap a dollár jelentősen gyengült az euróval szemben. Az EUR/USD árfolyam 1,3036-ról 1,3177-re emelkedett és lényegében ma reggel is ez utóbbi érték körül alakul az árfolyam.

Távol-Kelet:

- Az amerikai tőzsdék irányát követve emelkedés volt megfigyelhető a távol-keleti tőzsdéken is. A Nikkei 1,24%-ot emelkedett, miután a japán jen a korrekciót befejezve ismételen gyengülni kezdett a dollárral szemben. A Hang Seng 0,13%-ot emelkedett, miközben a Shanghai index értéke 0,54%-ot csökkent.
- A japán emelkedéshez hozzájárult, hogy a Credit Suisse felülsúlyozásra javasolta a szigetország részvényeit.
- Az IMF jelentésében, melyben csökkentette az idei évre vonatkozó globális növekedési kilátásokat, a 2013-ra várt japán gazdasági növekedés mértékét 1,6%-ra növelte.
- A japán fogyasztói bizalom a vártnál kisebb mértékben növekedett.

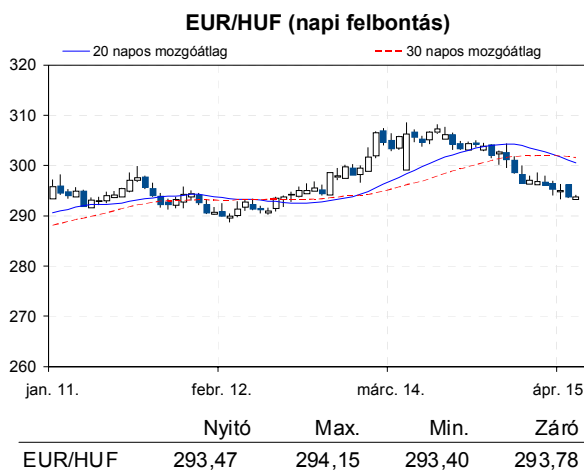
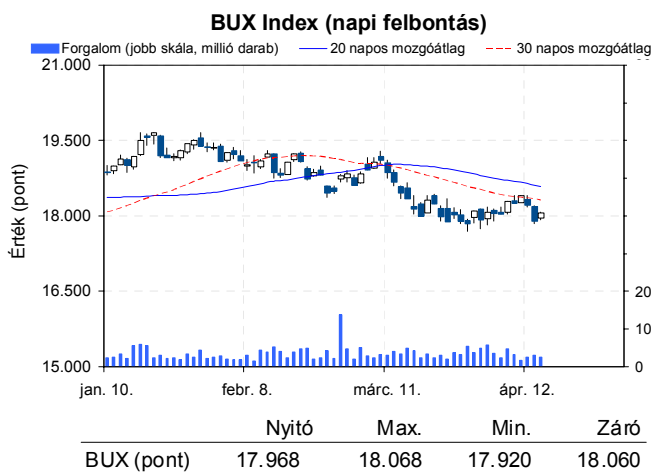
Határidős piacok:

- Vegyes képet mutatnak a határidős indexek ma reggel.



Erste Arany Certifikátok Arany kereskedés Forintért?

[► Részletek](#)



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	14.757	1,1%	12,5%
Nasdaq Composite	3.265	1,5%	7,3%
Nasdaq 100	2.838	1,5%	4,2%
FTSE 100	6.305	-0,6%	9,3%
RTX	1.939	-0,5%	-14,1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.350	0,0%	3,5%
PX	959	-0,1%	4,1%
Hang Seng	21.730	0,3%	5,7%
Russell 2000	923	1,8%	13,9%
Nikkei	13.395	1,3%	41,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	77,01	-0,8%	27,6%
Arcelormittal	9,00	-0,1%	-34,4%
Axa	13,49	-1,8%	21,8%
Banco Bilbao	6,79	-0,1%	27,1%
Banco Santander	5,24	-0,2%	4,5%
BASF	68,35	-0,1%	4,2%
Bayer	81,14	0,1%	53,4%
BMW	67,20	1,9%	-3,7%
BNP Paribas	40,12	-0,5%	29,5%
Commerzbank	1,18	2,5%	-30,2%
Daimler	39,76	1,4%	-6,2%
Deutsche Bank	31,26	1,0%	-11,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,88	-3,7%	-19,6%
Fiat	4,14	2,4%	-0,8%
Infineon	5,74	1,2%	-23,9%
Linde	142,71	0,2%	9,3%
Lufthansa	14,59	3,8%	44,1%
Nokia	2,60	0,5%	-15,7%
Siemens	79,12	0,0%	8,6%
Telefonica	10,59	-1,1%	-5,7%
Thyssenkrupp	14,03	3,3%	-22,1%
Total	36,19	-1,0%	-3,4%
Unicredit	3,45	-0,1%	6,7%

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

Gazdasági hírek

- Tegnap a kormány közzétette a konvergenciaprogramot, amely nem tartalmaz további intézkedéscsomagot. Úgy véljük, hogy a tavalyi alacsony hiány (GDP arányosan -2,1%) és az első negyedév jó eredménye után idén kikerülhetünk a túlzott deficit eljárás alól. Optimistának találjuk a kormány közép távú növekedési prognózisát (2013: 0,7%, 2014: 1,9%), míg a hosszú távú hozamok átlagosan 3,9%-ra mehetnek le 2014-re, ami ugyancsak elég optimista várakozás. Az Erste 10 éves hozamra 6,5%-ot vár jövő év végére. A konvergenciaprogram idén továbbra is 2,7%-os GDP arányos hiánnyal számol, míg jövőre 2,2%-ról 2,7%-ra emelte a hiánycélt. Az utóbbi adat magasnak tűnik, különösen a kormány optimista növekedési- és hozam prognózisának fényében. Kétséges, hogy a befolyó források fedezik-e majd a megnövekedett kiadásokat.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét	db			
ANY	492	-0,2%	-8,9%	350	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	18.600	0,0%	30,1%	3.094	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	201	-0,5%	-92,0%	3.879	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	360	-1,1%	-32,8%	19.594	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	415	-1,2%	-24,8%	1.519.670	Tartás	2013.03.22	420
MOL	16.000	1,6%	-7,0%	59.005	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	4.540	1,8%	28,9%	672.313	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	380	-1,0%	-40,6%	8.544	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	34.150	-0,1%	-8,0%	10.177	Vétel	2013.03.20	45.265

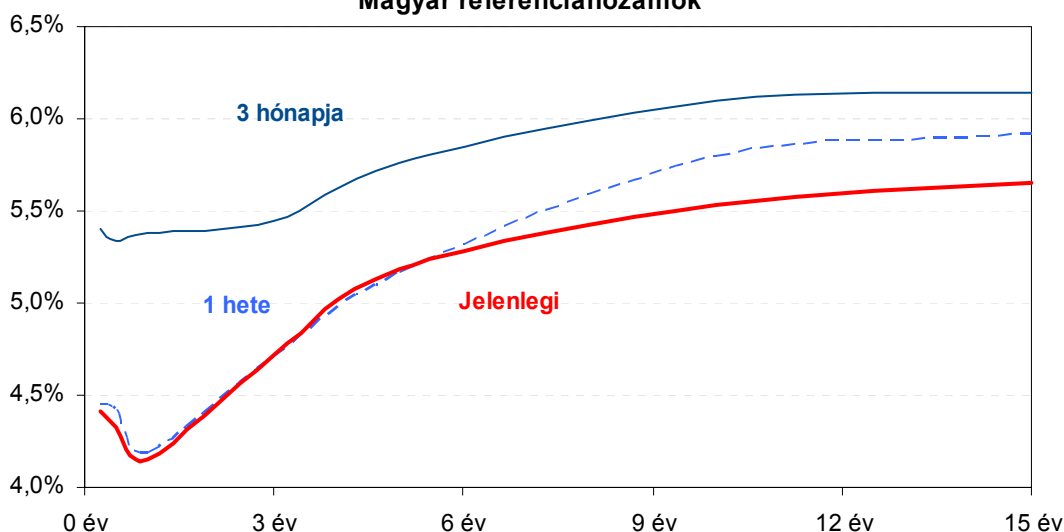
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	18	1,5%	18,9%
Távközlés	49	0,1%	26,2%
Olaj	1.303	1,3%	7,1%
Gyógyszer	428	1,0%	25,3%
Szállítmányozás	6.041	2,2%	13,8%
Félvezető	77	1,9%	-2,9%
Közszolgáltató	40	1,2%	15,5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	1.834	1,0%	11,7%

Államkötvények

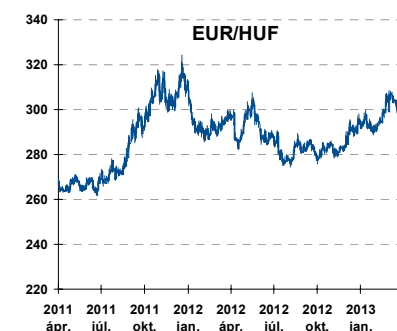
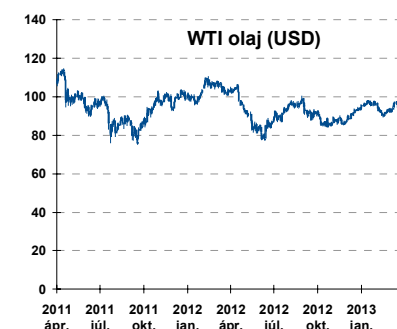
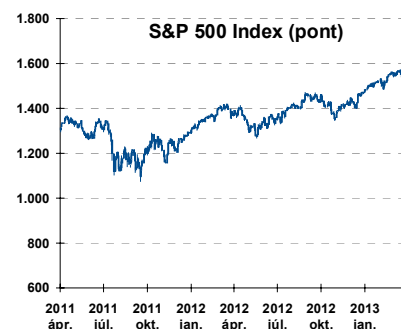
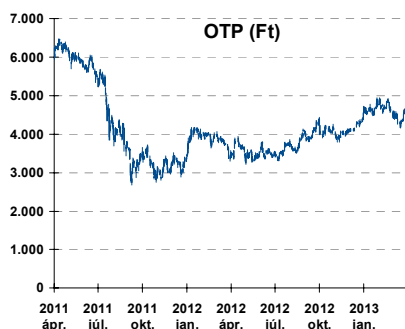
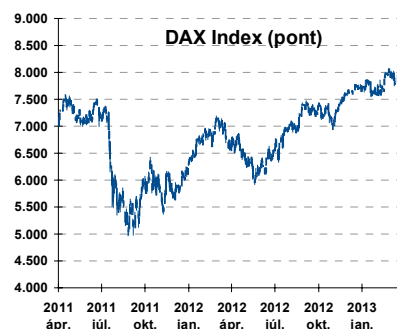
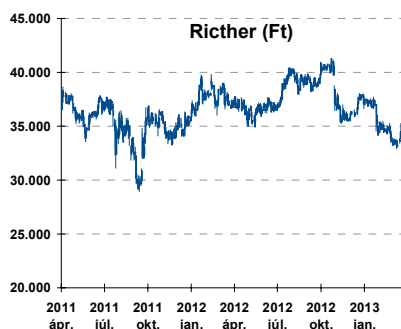
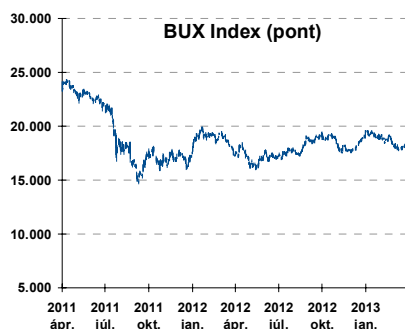
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,71%	-1,3	-28,9
EMU 10 éves	1,28%	3,2	-44,0
Magyar 10 éves	5,53%	-3,0	-345,0
Japán 10 éves	0,60%	1,5	-33,1
USA 5 éves	0,70%	-0,5	-15,9
EMU 5 éves	0,34%	3,7	-32,5
Magyar 5 éves	5,19%	2,0	-373,0
Japán 5 éves	0,24%	-1,7	-4,2
EMU 3 hónapos	0,01%	-0,0	-7,2

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 5,00 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		
	2013.04.16	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	62.336,01	6,34%	12,23%	10,27%
ESPA Stock Global	19.974,47	3,45%	12,26%	7,78%
ESPA Stock Europe Active	37.579,98	3,56%	15,21%	16,96%
ESPA Stock Japan	21.203,03	16,50%	31,88%	7,82%
ESPA Stock Europe-Emerging	32.674,54	-7,26%	3,99%	-0,92%
ESPA Stock Global Emerging-Market	47.193,94	-4,03%	5,45%	-3,15%
ESPA Stock Europe Properties	62.609,78	1,48%	11,15%	17,22%
ESPA Stock Brick (EUR)	94,67	-4,01%	-1,41%	-6,80%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113,05	0,21%	0,83%	1,94%
ESPA Bond International	6.242,76	-0,97%	-1,61%	-4,28%
ESPA Bond Euro Corporate	50.044,92	0,42%	8,74%	6,72%
ESPA Bond Emerging-Markets	54.371,35	-0,69%	6,10%	9,12%
ESPA Bond Europe (EUR)	140,00	1,17%	2,38%	6,69%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,94	0,44%	0,01%	1,95%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	174,97	1,06%	0,99%	7,87%
ESPA Cash Corporate Plus	37.694,61	-0,72%	7,49%	3,80%
ESPA Cash Dollar (USD)	134,33	-0,03%	0,07%	0,27%
ESPA Cash Emerging Markets	38.191,32	0,46%	8,17%	3,79%
ESPA Stock Adriatic	1.116,88	4,97%	22,41%	6,29%
ESPA Stock Agricultural	2.501,22	-5,07%	4,84%	-0,68%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.931,02	-3,47%	6,31%	-4,32%
ESPA Stock Commodities	30.361,42	-5,34%	1,29%	-3,22%
ESPA Stock Istanbul	143.022,00	4,12%	27,88%	38,49%
ESPA Stock Pharma	39.043,68	11,59%	16,56%	23,96%
ESPA Stock Russia	1.828,15	-13,85%	-4,35%	-17,90%
ESPA Stock Techno	8.282,53	1,84%	5,75%	-0,13%
ESPA WWF Stock Umwelt	0,00	#DIV/0!	-100,00%	-100,00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,1412	1,33%	2,82%	6,37%
ERSTE Ingatlan	2,0338	1,71%	3,51%	7,57%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,2632	1,64%	4,25%	10,70%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,1831	0,39%	1,82%	7,05%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0723	-6,31%	-7,18%	1,10%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	13894,0	1,24%	2,71%	6,23%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,723	4,69%	9,62%	28,11%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8205	-8,31%	-1,49%	3,27%
ERSTE Rövid Kötvény	2,7213	1,75%	5,42%	14,80%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1088	0,28%	0,58%	1,65%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0884	0,42%	0,94%	2,16%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,512716	1,23%	2,61%	5,82%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,1949	0,87%	1,73%	3,99%

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 hányszorosa 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:

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
Lojcs 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 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.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.
