

BUX	19.717	0,0%	MOL	16.995	0,2%	Commerzbank	6,5	2,4%	EUR/HUF	292,68	0,3%	Olaj (\$)	106,0	-0,3%
DAX	8.201	-0,4%	Richter	3.740	0,7%	BMW	70,8	0,0%	EUR/USD	1,3162	0,8%	Arany (\$)	1.292	0,6%
S&P	1.676	-0,4%	OTP	5.030	-1,1%	Nokia	3,1	-2,7%	USD/HUF	222,38	-0,4%	10Y hozam	5,59	-1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Mérsékelt mínuszban zártak a tengerentúli börzék
- Csökkenő WTI ár, enyhén emelkedő arany
- Gyengült a forint
- Oldalazás az ázsiai piacokon
- A MOL és a Magyar Telekom stratégiai megállapodást kötött
- A Fitch rontott a MOL hosszútávú adós kilátásán
- Ma is oldalazásra számítunk

Erste kommentár

Ma délután négy órától beszél a Fed elnöke, Ben Bernanke a kongresszus előtt. A piac arra számít, hogy valamiféle új információt kaphat a beszédből a mennyiségi lazítás programjának kivezetési ütemezéséről. Jelenleg a piac arra számít, hogy a közeljövőben, ősszel, megkezdődhet a havi vásárolt papír mennyiségének csökkentése, amely jövő év közepére elérheti a nulla mértéket. Ehhez képest valamiféle eltérés a beszédben, okozhat hatást a piacon. Ezért a mai napon alapvetően kis elmozdulásokra számítunk az európai és a magyar piacon is, legalábbis délután négy óráig. Ha a DAX indexre nézünk, technikailag a korrekció a vége felé jár, azaz lassan folytathatná az emelkedést. Ez igaz az amerikai indexekre és a BUX-ra is. Így ma is oldalazó kereskedésre számítunk a nap nagy részében.



Befektetési hitel euróban és forintban is!

Tőkeáttételes kereskedés külföldi papírokkal napon túl, devizában is.

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Jelzáloghitel igénylések (július 12)	USA	13:00	-4%	--
Megkezdett házépítések (június)	USA	14:30	914 ezer	960 ezer
Kiadott építési engedélyek (június)	USA	14:30	974 ezer	1000 ezer
Kőolajkészletek (július 12, hordó)	USA	16:30	-9874 ezer	-2000 ezer
Benzinkészletek (július 12, hordó)	USA	16:30	-2634 ezer	-1500 ezer
Bank of America (EPS Q2 2013)	USA	13:00	17,4 cent	26,2 cent
Intel (EPS Q2 2013)	USA	22:01	53,4 cent	39,3 cent
IBM (EPS Q2 2013)	USA	piaczáras után	3,576 dollár	3,775 dollár
Bank of New York (EPS Q2 2013)	USA	12:30	57,8 cent	57,1 cent
American Express (EPS Q2 2013)	USA	piaczáras után	115 cent	122,2 cent
eBay (EPS Q2 2013)	USA	piaczáras után	46,8 cent	63,4 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- Eséssel indult a kereskedés a tengerentúli börzéken, az utolsó órákban már megállt a zuhanás nem sikerült pozitív irányba elmozdulniuk az indexeknek, így mérsékelt mínuszban zárták a napot (Dow - 0,21%, Nasdaq -0,24%, S&P500 -0,39%).
- Ben Bernanke Fed elnök ma 4 órakor fog beszélni az amerikai kongresszus meghallgatásán.
- A Coca Cola második negyedéves tisztított profitja 63 cent volt részvényenként, ami épphogy megfelel a piaci konszenzusnak. Az árbevétel azonban 3%-kal 12,75 milliárd dollárra esett, ami elmaradt a 12,95 milliárd dolláros várakozástól. A gyorsjelentést követően a cég menedzsmentje kifogásokat keresett és a nemzetközi környezetet illetve az időjárást okolta a nem túl fényes eredményért.
- A Goldman Sachs is tegnap jelentett. A vállalat nyeresége 1,93 milliárd dollár volt, ami részvényenként 3,7 dollárt jelent, miközben tavaly 962 millió dollár vagyis részvényenként 1,78 dollár volt a profit. Az árbevétel a tavalyi 6,63 milliárd dollárról 8,61 milliárd dollárra bővült. A piaci várakozás 2,88 dollár volt részvényenként az árbevételre pedig 7,95 milliárd dollár az előrejelzés. Ennek ellenére a papír árfolyama 1,7%-ot veszített értékéből, mert egy elemző leminősítette a vállalatot.
- A Johnson & Johnson részvényenkénti tisztított profitja 1,48 dollárra nőtt túlszárnyalva az 1,39 dolláros várakozást. Az árbevétel közel 9%-kal 17,9 milliárd dollárra emelkedett, meghaladva a 17,7 milliárd dolláros várakozást.
- A Yahoo! tegnap zárás után publikálta negyedéves számait. Az árbevétel 1,07 milliárd dollárra csökkent, miközben az elemzők 1,08 milliárd dollárt vártak. A részvényenkénti profit 35 cent volt, ami 5 centtel haladta meg a piaci konszenzust. A menedzsment 1,06-1,1 milliárd dolláros árbevételre számít az aktuális negyedévre, míg a piac 1,12 milliárd dollárra.
- A General Motors részvényeit felminősítette a Goldman Sachs, a célárfolyam 5 dollár.
- A fogyasztói árak 1,8%-kal emelkedtek éves alapon júniusban, a várt 1,6% volt. A maginfláció szintén 1,6%-ot bővült a vártnak megfelelően.
- Az ipari termelés 0,3%-kal bővült júniusban, ami megfelel a várakozásnak.
- Ma délután ingatlanpiaci adatokat publikálnak, ezen kívül számos gyorsjelentés lát majd napvilágot: Bank of America, Intel, IBM, American Express, eBay).

Európa:

- A nyugat-európai piacok is mérsékelt eséssel zárták a kereskedést (FTSE100 -0,46%, DAX -0,41%, CAC40 -0,71%).
- A német ZEW gazdasági hangulat index 38,5 pontról 36,3 pontra esett vissza júliusban, a várt adat 40 pont volt.

Olaj, arany:

- A WTI ára tegnap kismértékben csökkent 106 dollár/hordó szintről 105,3 dollárra. A kereskedők elsősorban technikai okot láttak az esésre annak ellenére, hogy az amerikai nyersolaj készletek 2,6 millió hordóval csökkentek. Az arany viszont kismértékben 1.287 dollárra nőtt. Mindkét piac várja a FED elnökének mai kongresszusi meghallgatását. Az arany közel 6%-kal esett a legutóbbi május végei Bernanke beszéd óta, amikor a FED elnöke a mennyiségi ösztönzés év végi csökkentéséről beszélt, ha a gazdaság továbbra is jól működik. A FED elnök nyilatkozatai azóta óvatosabbakká váltak, amiből arra lehet következtetni, hogy nem feltétlenül vág a programon az amerikai jegybank.

Devizák:

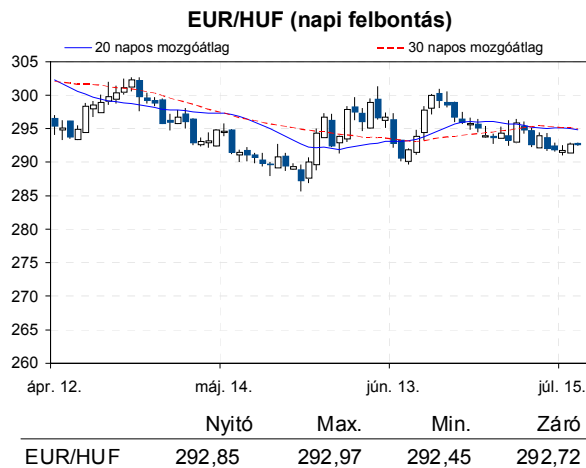
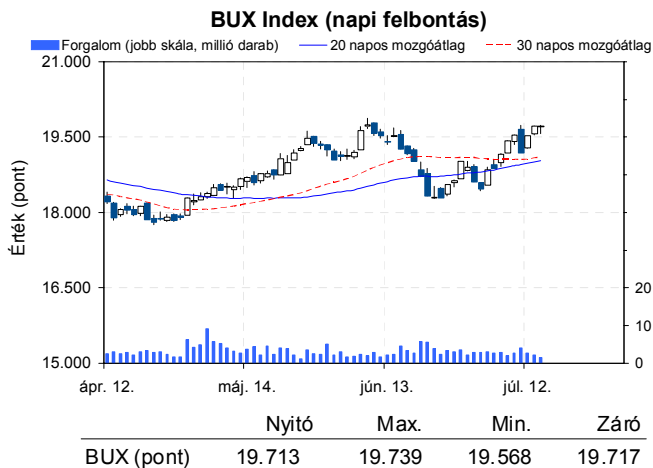
- A forint a kissé borongós nemzetközi hangulatban a nyitó 291,47-es értékről 292,62-ig gyengült az euróval szemben és így az EUR/HUF árfolyam átbillent a 200 napos mozgóátlag túlóldalára.
- Az EUR/USD árfolyam 1,3062-ről 1,3162-re emelkedett és ezzel felfelé elpattant a 200 napos mozgóátlagról. Ma Ben Bernanke kongresszusi meghallgatásán elhangzottak akár majd jelentős mértékben is befolyásolhatják a devizapár alakulását, azonban nem várjuk azt, hogy a múltkori sajtótájékoztató elhangzottaktól érdemben eltérő megnyilvánulást hallhatnánk ma délután.

Távol-Kelet:

- A Shanghai index a kereskedés utolsó percében meredek esésben kezdett és 1%-os eséssel zárta a napot. A Nikkei 0,11%-ot emelkedett, miközben a Hang Seng index értéke változatlan maradt.
- A kínai közvetlen működő tőkebeáramlás (FDI) júniusban 20,1%-kal haladta meg az egy évvel korábbit. Ez lényegesen magasabb növekedés, mint a várt 0,7% vagy az egy hónappal korábban mért 0,3%-os növekedés, ugyanakkor rendkívül nagy volatilitást mutat a FDI nagysága.

Határidős piacok:

- Vegyesen mozognak a főbb határidős indexek



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15.452	-0,2%	20,7%
Nasdaq Composite	3.599	-0,2%	23,7%
Nasdaq 100	3.077	-0,1%	18,7%
FTSE 100	6.556	-0,5%	16,5%
RTX	1.947	1,2%	-3,5%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.303	-0,1%	5,1%
PX	888	-0,9%	-2,1%
Hang Seng	21.393	0,4%	10,0%
Russell 2000	1.039	-0,4%	29,9%
Nikkei	14.593	-0,0%	66,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	84,05	-1,1%	43,2%
Arcelormittal	9,36	1,4%	-23,0%
Axa	15,91	-1,4%	58,8%
Banco Bilbao	6,24	-1,9%	26,2%
Banco Santander	4,87	-1,0%	7,9%
BASF	70,29	-0,6%	23,1%
Bayer	83,77	-0,8%	43,5%
BMW	70,82	-0,0%	22,1%
BNP Paribas	43,79	-1,5%	48,7%
Commerzbank	6,46	2,4%	-28,9%
Daimler	52,00	1,2%	40,9%
Deutsche Bank	33,47	-1,1%	32,1%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	12,14	-0,5%	-32,0%
Fiat	5,88	-1,0%	42,9%
Infineon	6,92	-0,9%	30,3%
Linde	144,72	-1,3%	21,4%
Lufthansa	15,58	1,3%	60,5%
Nokia	3,08	-2,7%	120,1%
Siemens	79,63	-0,2%	19,6%
Telefonica	9,83	-1,1%	0,0%
Thyssenkrupp	15,69	2,0%	5,9%
Total	38,85	-0,4%	8,3%
Unicredit	3,54	-0,8%	37,1%

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** Navracsics Tibor közigazgatási és igazságügyi miniszter azt mondta tegnap, hogy a kormány vizsgálja annak lehetőségét, hogyan lehet módosítani a devizahiteles szerződéseken. A módosítás arra vonatkozna, hogy nem várt esemény bekövetkeztekor a devizahitel felvevő törlesztése ellehetetlenülne, amely nem róható fel a hitelfeltevőnek. Ez a hír így első hallásra eléggé félelmetesen hangzik, de kérdés, hogy pontosan mire gondolnak a kormányzati oldalon. A hír negatív, de egyelőre nehéz meghatározni a hatását, a részletek ismerete nélkül.

A MOL és a Magyar Telekom stratégiai megállapodást kötött

- Christopher Mattheisen, a Magyar Telekom vezérigazgatója és Hernádi Zsolt, a MOL elnök-vezérigazgatója írta alá a két vállalatcsoport között létrejött stratégiai megállapodást tegnap. A megállapodás az értékesítés, a kiskereskedelem, az energia-kiskereskedelem és az informatika területét érintő együttműködésekről szól. Konkrét termékértékesítést nem jelentett be a két társaság, ennek a kialakítására a jövőben kerülhet sor. A hír nem hat a két cég részvényárfolyamára.

A Fitch rontott a MOL hosszútávú adós kilátásán

- Az eddigi stabilról leminősítés lehetőségére utaló negatívra rontotta a MOL hosszú futamidejű adósságának osztályzati kilátását a Fitch Ratings, azzal a véleményével indokolva a döntést, hogy a magyar olajcégre a működés több területén is növekvő nyomás nehezedik. A nemzetközi

hitelminősítő a kilátás negatív felülvizsgálatával egy időben megerősítette a magyar vállalatra érvényben tartott befektetési ajánlású, „BBB mínusz” szintű besorolást. A Mol adóosztályzata a Fitch listáján egy fokozattal jobb a „BB plusz” magyar szuverén besorolásnál, amelyet ugyanakkor a hitelminősítő stabil kilátással tart nyilván.

- Véleményünk: A hír nem befolyásolja a MOL részvényárfolyamát. A Fitch értékelésével egyetértünk, a MOL jelentős kihívások előtt áll mind a feldolgozás-kereskedelem, mind a kutatás-termelés üzletágban.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	470	-0,4%	17,5%	21.071	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	22.150	1,6%	40,2%	10.751	Vétel	2013.03.20	25.700
E-Star	111	4,7%	-82,5%	3.955	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	355	-0,6%	-26,2%	8.191	felülvizsgálat alatt	2013.03.18	felülvizsgálat alatt
Magyar Telekom	334	0,6%	-23,9%	389.785	Csökkentés	2013.06.18	330
MOL	16.995	0,2%	1,8%	48.352	Tartás	2013.01.28	18.700
OTP	5.030	-1,1%	45,7%	726.969	Tartás	2012.02.06	4.460
PannErgy	314	-0,9%	-45,8%	13.416	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	3.740	0,7%	1,1%	194.019	Vétel	2013.03.20	4.527

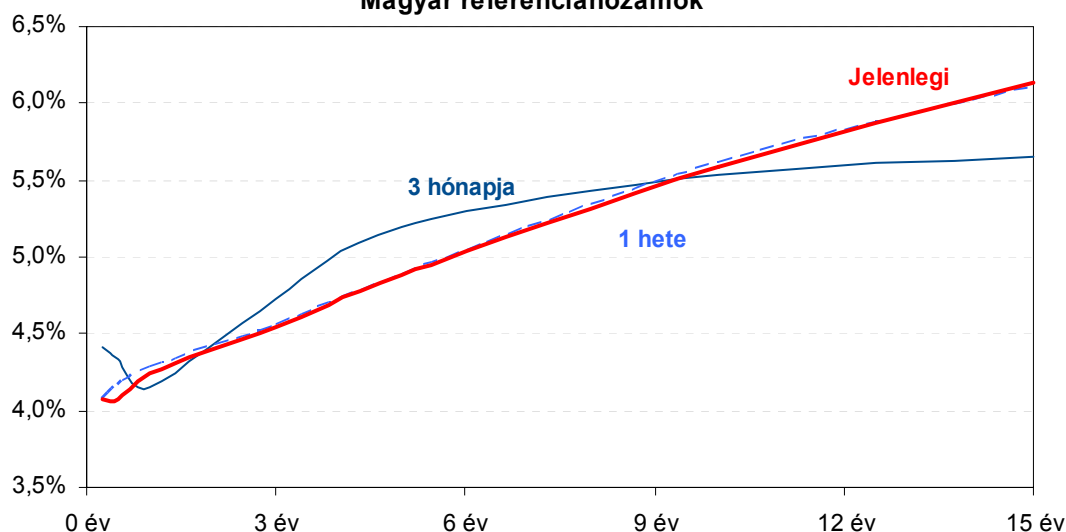
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	20	-0,4%	37,9%
Távközlés	49	0,6%	10,8%
Olaj	1.374	-0,5%	15,4%
Gyógyszer	429	-0,6%	20,7%
Szállítmányozás	6.422	-0,7%	25,6%
Félvezető	87	0,2%	32,0%
Közszolgáltató	39	-0,5%	4,4%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.064	-0,7%	36,2%

Államkötvények

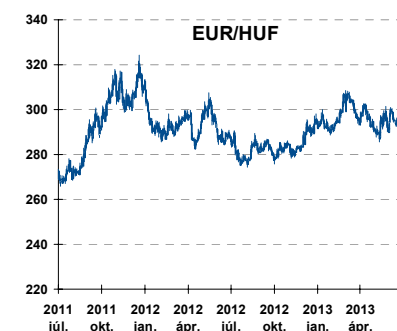
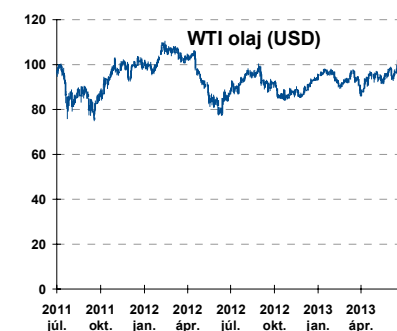
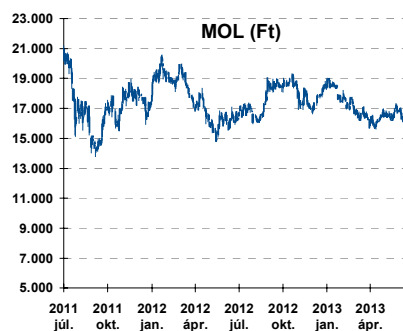
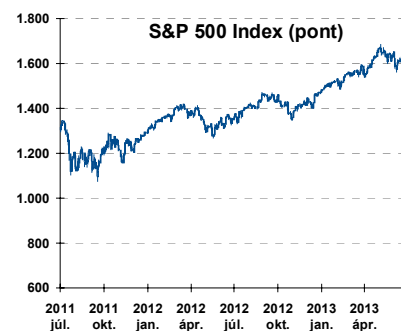
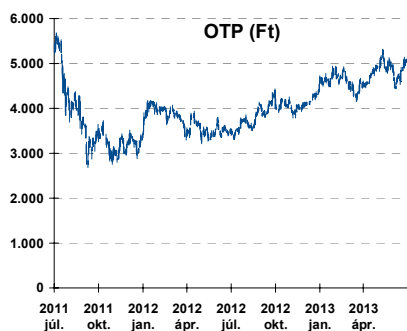
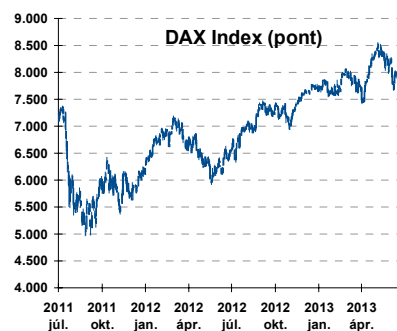
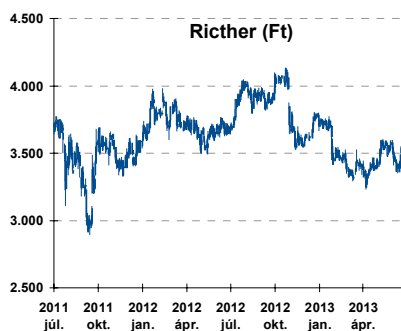
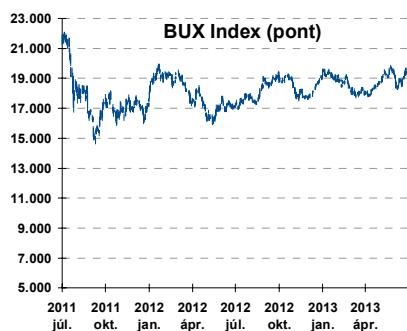
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,52%	-1,4	101,0
EMU 10 éves	1,55%	-2,8	31,8
Magyar 10 éves	5,59%	-1,0	-172,0
Japán 10 éves	0,82%	-0,3	5,1
USA 5 éves	1,36%	-1,6	73,4
EMU 5 éves	0,54%	-4,0	25,3
Magyar 5 éves	4,88%	-1,0	-232,0
Japán 5 éves	0,30%	-0,5	11,5
EMU 3 hónapos	0,03%	1,1	5,3

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 4,25 ECB 0,50 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		
	2013.07.16	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	66,455.41	6.61%	13.37%	16.83%
ESPA Stock Global	20,867.23	4.47%	8.07%	13.70%
ESPA Stock Europe Active	38,273.15	1.84%	5.47%	19.86%
ESPA Stock Japan	22,197.37	4.69%	21.96%	19.08%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,590.26	-3.32%	-10.34%	2.23%
ESPA Stock Global Emerging-Market	44,967.74	-4.72%	-8.56%	-2.68%
ESPA Stock Europe Properties	64,893.63	3.65%	5.18%	15.74%
ESPA Stock Brick (EUR)	91.46	-3.39%	-7.26%	-3.61%
ESPA Cash Euro-Plus (EUR)	113.18	0.11%	0.33%	1.44%
ESPA Bond International	6,001.74	-3.86%	-4.79%	-11.81%
ESPA Bond Euro Corporate	49,534.09	-1.02%	-0.60%	7.29%
ESPA Bond Emerging-Markets	50,297.09	-7.49%	-8.13%	0.04%
ESPA Bond Europe (EUR)	138.20	-1.29%	-0.13%	2.67%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.41	-2.70%	-2.27%	-3.22%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	166.90	-4.61%	-3.60%	-0.31%
ESPA Cash Corporate Plus	37,641.70	-0.14%	-0.86%	6.93%
ESPA Cash Dollar (USD)	134.20	-0.10%	-0.13%	0.22%
ESPA Cash Emerging Markets	36,486.95	-4.46%	-4.02%	2.65%
ESPA Stock Adriatic	1,020.27	-8.65%	-4.11%	13.59%
ESPA Stock Agricultural	2,517.05	0.63%	-4.47%	0.61%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,894.36	-1.90%	-5.31%	-0.30%
ESPA Stock Commodities	30,821.40	1.52%	-3.90%	1.48%
ESPA Stock Istanbul	118,614.02	-17.07%	-13.65%	7.35%
ESPA Stock Pharma	40,071.04	2.63%	14.53%	16.27%
ESPA Stock Russia	1,859.28	1.70%	-12.38%	-4.46%
ESPA Stock Techno	8,977.76	8.39%	10.39%	12.90%
ESPA WWF Stock Umwelt	0.00	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1657	1.15%	2.50%	5.75%
ERSTE Ingatlan	2.0647	1.52%	3.26%	7.10%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.2845	1.69%	3.36%	9.01%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2018	1.58%	1.98%	7.30%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.1661	8.75%	1.89%	12.37%
ERSTE Tőke-és Hozamvédett Alap	14051.0	1.13%	2.38%	5.57%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.74	0.99%	5.72%	18.52%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7356	-4.66%	-12.59%	1.42%
ERSTE Rövid Kötvény	2.7785	2.10%	3.89%	11.91%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1115	0.25%	0.52%	1.30%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0916	0.29%	0.72%	1.81%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.528056	1.01%	2.26%	5.25%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2037	0.74%	1.61%	3.55%

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	Csató Dávid	1-235-5123	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
Lojis László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszkó 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.