

BUX	18,699	0.4%	MOL	14,025	0.8%	Commerzbank	10.5	1.5%	EUR/HUF	301.90	-0.2%	Olaj (\$)	97.2	1.2%
DAX	9,141	-0.9%	Richter	4,540	0.7%	BMW	82.3	-1.1%	EUR/USD	1.3593	0.0%	Arany (\$)	1,244	1.7%
S&P	1,793	-0.1%	OTP	4,368	-0.3%	Nokia	5.8	1.2%	USD/HUF	222.08	-0.3%	10Y hozam	6.00	-6.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Ismét egy esős nap Európában és a tengerentúlon is
- Ismét erősödött a WTI, emelkedett az arany is
- Tart a korrekció a forint piacán
- Ismét nagyot esett a Japán index
- 14.500 forintra csökkentettük MOL célárunkat
- Jövőre nem várható osztalék a Magyar Telekomtól
- Csökkenés jöhet ma a BÉT-en

Erste kommentár

A magyar piac vezető híre egyértelműen a Magyar Telekom elmaradó osztaléka. Oly sok pénzt fizet a frekvenciákért, szerintünk még 65 milliárd forintot, hogy az szépen megeshi az osztalékot. A frekvenciákra meg szükség van ahhoz, hogy egy mobil szolgáltató üzemelni tudjon. Persze még így is tudna valamit fizetni, de akkor meg nem a lefektetett elveinek megfelelően járna el. Nevezetesen, hogy 40 százalékos eladósodottság felett nem fizet osztalékot. Vagyis a cég csak az elveinek megfelelően jár el. Ennek ellenére a piaci szereplők mégis reménykedtek egy cirka 20 forintos osztalékban, ami most köddé vált. Így az árfolyam reakció is hasonló méretű lehet. Ma jelentette meg olajipari szektorelemzőnk legfrissebb elemzését a közép-európai olajszektorról. Ebből két fontos következtetést vonhatunk le. A szektor kilátásai nem túl jók, de a MOL árfolyama már annyit esett, hogy az egyetlen, amelyet már érdemes tartani, hiszen a célár 14.500 forint részvényenként. Ráadásul a legolcsóbbá vált cégérték-operatív eredmény összehasonlításban. A nemzetközi piacokra tekintve rég nem látott eső hullámot láttunk az elmúlt napokban. A magyar piac ettől kissé függetlenül viselkedett, hiszen lemaradó volt, és így a 200 napos mozgóátlag megtámasztotta az árfolyamot. Ugyanakkor a DAX, vagy az S&P500 esetén a 20 napos mozgóátlagokat (legalább ideiglenesen) áttörték az indexek, de az utóbbi index visszamászott a 20 napos mozgóátlag fölé, míg a DAX a 30 napos mozgóátlagra. Vagyis a DAX gyengébb indexnek tűnik jelenleg, miközben az euró-dollár kereszt Európát favorizálja. Vagyis kezd kissé felborulni a logikai rend, így érdemes óvatossá lennünk új pozíciók nyitásával.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

➤ **Részletek**

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
EKB kamatdöntés (december 5)	Eurózóna	13:45	0,25%	0,25%
Friss munkanélküliség kérélmek (november 30)	USA	14:30	316 ezer	320 ezer
Tartós munkanélküliség kérélmek (november 23)	USA	14:30	2776 ezer	2800 ezer
GDP - évesített (3. negyedév)	USA	14:30	2,8%	3,1%
Személyi fogyasztás (3. negyedév)	USA	14:30	1,5%	1,5%
GDP árindex (3. negyedév)	USA	14:30	1,9%	1,9%
Bloomberg fogyasztói elégedettség (december 1)	USA	15:45	-33,7	--
Ipari cikkek rendelésállománya (október)	USA	16:00	1,7%	-1%

Nemzetközi hírek

USA:

- A Dow 0,15%-ot, a S&P 500 0,12%-ot csökkent, míg a Nasdaq 0,02%-ot emelkedett.
- Vártnál lényegesen jobbak lettek az ADP foglalkoztatottsági adatok. A várt 170 ezer fő helyett 215 ezer fővel változott a foglalkoztatottak száma.
- Az októberi új lakásértékesítések 444 ezerre emelkedtek októberben a várt 429 ezerrel szemben Amerikában, ami 25,4%-os emelkedést jelent az előző hónaphoz képest.
- Tegnap este nyolckor publikálta a Fed a Bézs Könyvet, ami szerint szerény, illetve közepes növekedést lát a Fed. Elsősorban az építőiparban, a technológiai szektorban és a feldolgozóiparban volt tapasztalható növekedés.
- Az Apple-nek sikerült megállapodnia a China Mobile-lal az iPhone készülékek értékesítéséről.
- 14.30-kor friss munkanélküliségi adatokat publikálnak a tengerentúlról. A friss munkanélküliek esetében 320 ezer fő a várakozás, míg a tartós munkanélküliek esetében 2,8 millió fő.
- Szintén 14.30-kor jelenik meg a harmadik negyedévi amerikai GDP-re vonatkozó második becslés, a várakozás 3,1%-os évesített növekedés.

Európa:

- A FTSE100 0,34%-ot, a DAX 0,89%-ot, a CAC40 0,56%-ot esett.
- Az előzetes adatok szerint a vártak megfelelően 0,4%-kal csökkent a harmadik negyedévben az eurózóna GDP-je.
- Az előzetesnél magasabb lett a szolgáltatói beszerzési menedzser index értéke Németországban és az eurózóna egészében is. Előbbi 55,7 pontra emelkedett az előzetes 54,5 pontról, míg az eurózóna esetében az előzetes 50,9 pont helyett 51,2 pont lett a végleges adat.
- Ma 13.45-kor jelenik meg az EKB kamatdöntése, amitől nem várják a 0,25%-os alapkamat megváltoztatását, de a jegybanki kommentárokat mindenképpen érdemes lesz figyelni a negatív betéti kamat bevezetésével kapcsolatban.


Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI 97,3 dollárra nőtt tegnap köszönhetően az alacsonyabb készletadatoknak és az erős USA munkanélküliségi számnak (ADP), ami növekvő foglalkoztatást vetít előre. Az USA-ban a benzinfogyasztás 5 éves csökkenő trendje is fordulni látszik: a fogyasztók ismét SUV vásárlásokba kezdtek, míg a fogyasztói bizalom is egyre erősebb.

- Az arany ma reggel 1,235 dollárig erősödött, ami a több napos csökkenés utáni korrekció annak ellenére, hogy a jó USA munkanélküliségi adat a Fed-et arra ösztönözheti, hogy vágja kötvényszerzési programját.

Devizák:

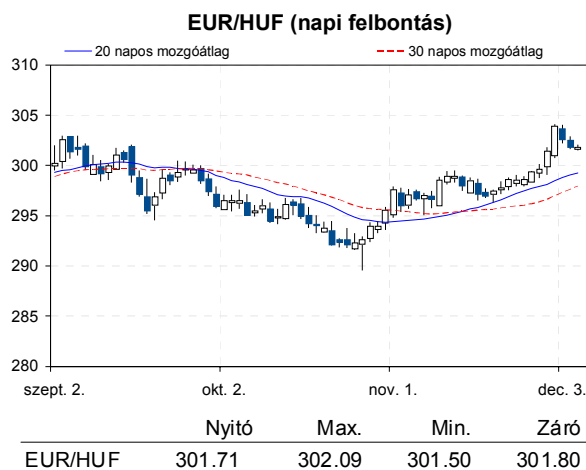
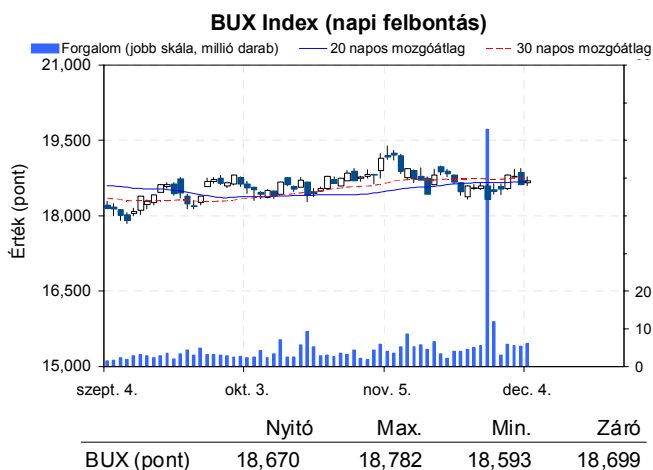
- A forint tegnap is folytatta a korrekciót, aminek eredményeként már 302-es árfolyam alatt kereskednek az EUR/HUF devizapárral. Ma reggel 301,8 környékén alakult a jegyzés.
- Nagy kilengések mellett mérsékelten gyengült a dollár az euróval szemben. A vártnál kedvezőbb ADP foglalkoztatottsági adatokra kora délután egy erőteljes dollár erősödés volt tapasztalható, azonban 16.00 óra tájékán hirtelen irányt váltott a rövidtávú trend, és gyengülni kezdett az árfolyam, aminek hatására a nap egészét tekintve mérsékelt gyengülés volt látható. A ma hajnali órákban további jelentős emelkedés látható az EUR/USD grafikonon.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,5%-ot a Hang Seng 0,3%-ot csökkent, miközben a Shanghai index értéke nem változott.
- A jen folytatta tegnap megkezdett erősödését a dollárral szemben, ami negatívan hatott az export-orientált vállalatok árfolyamára.
- A Standard Chartered árfolyama közel 5%-ot zuhant, miután bejelentette, hogy egy évtizedet követően először nem fog emelkedni az üzemi eredménye a gyenge negyedik negyedév és a dél-koreai leányvállalat gyenge teljesítménye miatt.
- A Qantas Airline árfolyama több, mint 10%-ot esett, miután bejelentették, hogy 226 és 271 millió amerikai dollár között lehet a társaság adózás előtti vesztesége a félévben, aminek hatására jelentős létszámleépítés is szükségessé válik.

Határidős piacok:

- A határidős indexek a negatív tartományban vannak ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,890	-0.2%	21.9%
Nasdaq Composite	4,038	0.0%	35.8%
Nasdaq 100	3,483	0.1%	32.0%
FTSE 100	6,510	-0.3%	10.5%
RTX	1,923	0.4%	-9.1%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,498	-0.4%	1.2%
PX	998	-1.1%	0.0%
Hang Seng	23,664	-0.3%	6.3%
Russell 2000	1,121	-0.2%	36.7%
Nikkei	15,177	-1.5%	60.3%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	88.20	0.0%	31.8%	E.On	13.65	-0.6%	-3.7%
Arcelormittal	12.53	1.0%	2.6%	Fiat	5.67	1.7%	58.4%
Axa	18.55	-0.8%	44.9%	Infineon	7.37	0.5%	27.6%
Banco Bilbao	8.58	-1.0%	30.1%	Linde	145.50	-0.9%	10.0%
Banco Santander	6.33	-0.7%	7.6%	Lufthansa	15.43	0.4%	15.1%
BASF	75.72	-1.8%	8.9%	Nokia	5.79	1.2%	108.8%
Bayer	95.47	-1.7%	35.6%	Siemens	94.25	-0.8%	21.7%
BMW	82.34	-1.1%	20.7%	Telefonica	11.69	-0.5%	16.4%
BNP Paribas	52.73	-1.1%	21.6%	Thyssenkrupp	17.08	-1.3%	6.3%
Commerzbank	10.54	1.5%	-0.3%	Total	43.22	-1.2%	12.1%
Daimler	59.56	-0.7%	55.2%	Unicredit	5.20	0.2%	39.3%
Deutsche Bank	34.34	-0.5%	-2.3%				

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

Vállalati hírek

- Ma megjelent angol nyelvű olaj- és gázipari elemzésünkben a **MOL** ajánlásunkat tartáson hagytuk, a célárát viszont 14.500 forintra csökkentettük a korábbi 18.700 forintról. Nem látjuk, hogy sikerülne Horvátországban gyorsan megegyeznie a MOL-nak. A horvát kormánynak ugyanis nem érdeke a gyors megegyezés, sokkal inkább a nacionalista retorika fenntartása, így félő, hogy a 2015 végén lévő választásokig nem lesz megállapodás. Ez a bizonytalanság pedig alacsonyan tarthatja a részvény árát. A MOL-ra ható egyetlen pozitív fejlemény a kurdisztáni és az egykori szovjet tagállamokban folyó termelés felfutása. A cég egyre nagyobb hangsúlyt helyez ide. Emellett a MOL jelentős, akár 1,5 milliárd dolláros akvizícióra is készül a kutatás-termelés területén. A 5,1x 2014-es EV/EBITDA mutató a szektortársakhoz képest némileg kedvezőbb szinten van.


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

Erste MOL Certifikátok

➤ Részletek

- A **Magyar Telekom** bejelentette, hogy jelenlegi tervei szerint nem fog osztalékot fizetni a 2013. évi eredmény után. A társaság ezt osztalékpolitikájával (mely szerint az eladósodottsági rátát a 30%-40% közötti céltartományban kívánja tartani) illetve a csoport pénzügyi helyzetével és a jelenlegi működési és üzleti környezettel indokolta. A szeptemberben megjelent elemzésünkben 50 forintról 10 forintra vágtuk vissza a 2013-as évre vonatkozó osztalék várakozásunkat. A most bejelentett 0 forint tehát még ennél, illetve a piac által vártnál is rosszabb. Mi azzal kalkulálunk, hogy a cég 65 milliárd forint frekvenciadíjat fog fizetni. Egy ilyen nagyságrendű tétel mellett a korábbi osztalékszint fenntartása jóval 40% vinné fel az eladósodottsági rátát.
- A **Richter** 2013. december 4-én újabb 100.000 darab saját részvény tőzsdei vételére adott megbízást. A társaság a részvényeket a bónusz programjához kívánja felhasználni.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
ANY	600	0.0%	40.8%	12,887	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Egis	27,800	0.0%	64.3%	443	Tartás	2013.10.01	28,000
E-Star	121	0.8%	-69.1%	13,222	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	377	-1.0%	-5.0%	16,861	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	293	1.0%	-23.3%	4,494,156	Csökkentés	2013.09.25	285
MOL	14,025	0.8%	-22.7%	66,690	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,368	-0.3%	9.2%	845,846	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	284	0.0%	-51.8%	3,045	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,540	0.7%	27.2%	634,255	Vétel	2013.10.01	4,780

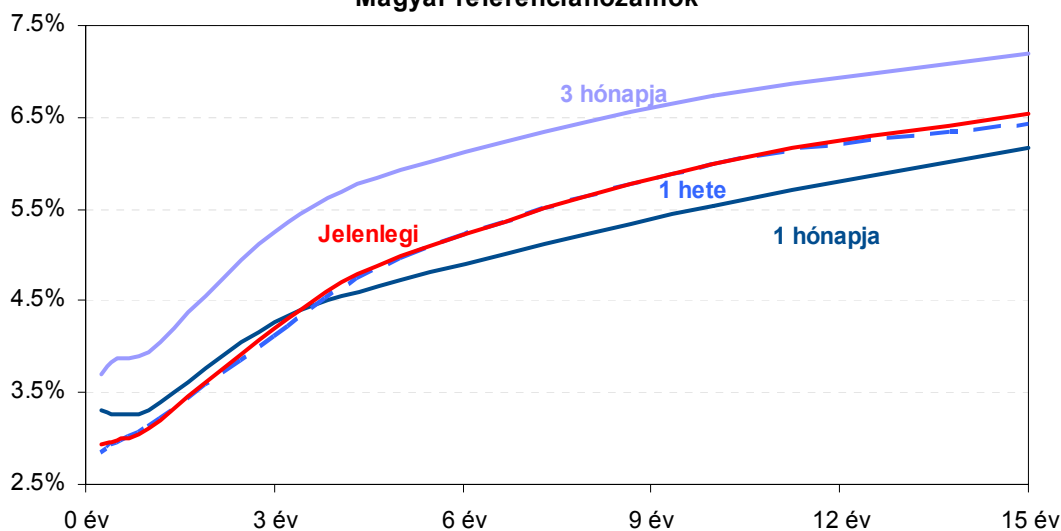
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	21	0.2%	34.4%
Távközlés	48	-0.3%	10.2%
Olaj	1,467	-0.5%	21.1%
Gyógyszer	457	-0.4%	22.8%
Szállítmányozás	7,158	-0.4%	39.8%
Félvezető	88	-1.1%	25.7%
Közszolgáltató	38	0.4%	7.8%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,414	-0.8%	49.6%

Államkötvények

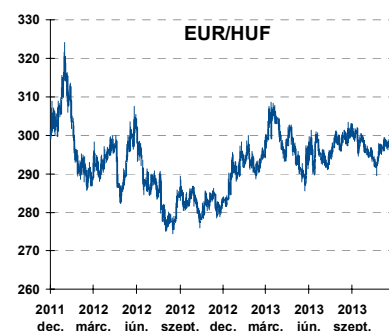
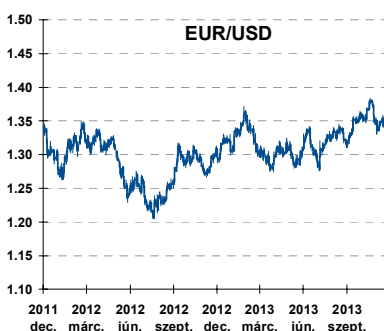
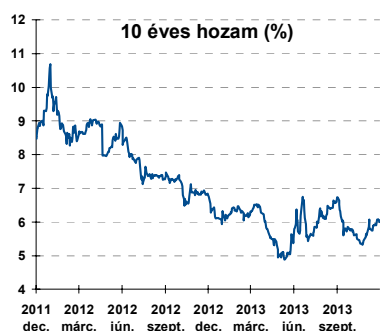
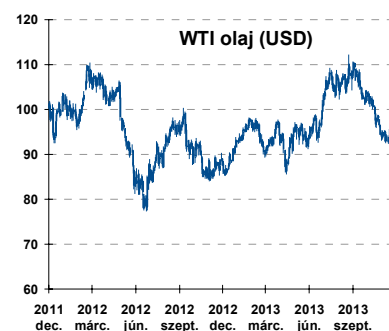
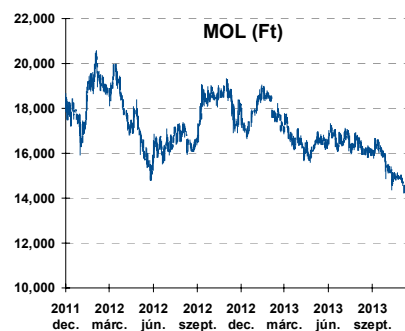
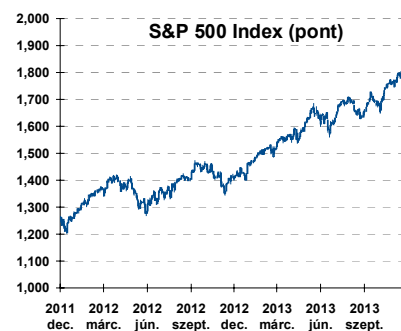
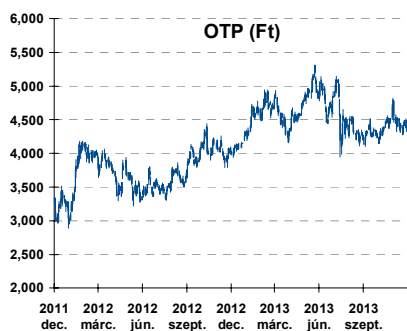
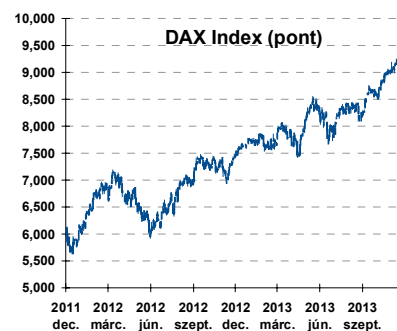
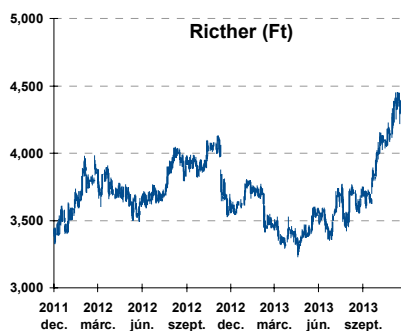
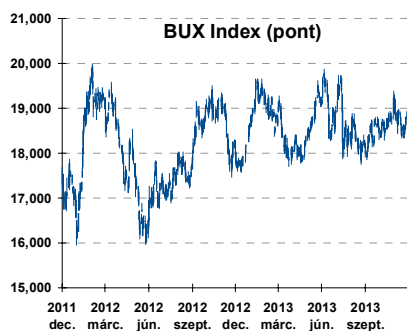
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2.82%	-1.1	123.6
EMU 10 éves	1.81%	8.9	42.0
Magyar 10 éves	6.00%	-6.0	-84.0
Japán 10 éves	0.63%	0.1	-6.2
USA 5 éves	1.44%	-0.5	83.3
EMU 5 éves	0.76%	7.9	33.9
Magyar 5 éves	5.00%	-5.0	-134.0
Japán 5 éves	0.20%	0.4	2.9
EMU 3 hónapos	0.09%	-0.9	11.1

Magyar referenciahozamok



Alapamatok (%): MNB 3.20 ECB 0.25 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		
	2013.12.04	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	70,588.74	5.04%	7.62%	29.65%
ESPA Stock Global	22,264.24	6.09%	9.44%	23.97%
ESPA Stock Europe Active	41,078.33	5.03%	7.36%	20.95%
ESPA Stock Japan	22,572.67	3.43%	9.68%	35.66%
ESPA Stock Europe-Emerging	32,608.66	4.31%	2.58%	3.68%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,980.79	4.31%	-0.93%	3.67%
ESPA Stock Europe Properties	68,289.51	7.70%	4.08%	16.15%
ESPA Stock Bric (EUR)	92.71	4.93%	-5.87%	-3.66%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	113.99	0.64%	0.64%	1.37%
ESPA Bond International	6,008.29	-2.16%	-1.73%	-4.69%
ESPA Bond Euro Corporate	51,994.25	2.10%	3.82%	10.16%
ESPA Bond Emerging-Markets	51,921.67	2.46%	-0.99%	-0.45%
ESPA Bond Europe (EUR)	140.82	2.44%	0.96%	1.91%
ESPA Bond Dollar (USD)	127.91	1.22%	-0.90%	-2.57%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	168.55	2.21%	-0.61%	-2.68%
ESPA Cash Corporate Plus	39,536.19	1.01%	4.34%	10.26%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.38	0.11%	0.06%	0.03%
ESPA Cash Emerging Markets	37,189.72	1.92%	-0.32%	3.74%
ESPA Stock Adriatic	1,067.40	-1.66%	2.77%	14.07%
ESPA Stock Agricultural	2,524.87	3.10%	-1.65%	4.34%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,977.57	3.66%	1.82%	6.47%
ESPA Stock Commodities	31,734.78	0.85%	1.95%	6.23%
ESPA Stock Istanbul	106,223.08	5.33%	-18.40%	-12.19%
ESPA Stock Pharma	43,334.08	7.54%	10.89%	32.60%
ESPA Stock Russia	1,947.33	2.56%	7.40%	4.21%
ESPA Stock Techno	9,872.71	8.37%	11.72%	29.20%
ERSTE WWF Stock Umwelt	97.07	9.52%	13.80%	37.05%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.1929	0.72%	1.73%	4.44%
ERSTE Ingatlan	2.1042	1.16%	2.58%	6.06%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3174	1.80%	3.04%	7.30%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2457	3.13%	3.47%	7.64%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0962	1.83%	-4.01%	0.39%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3308	1.95%	3.21%	7.30%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7505	4.58%	-0.14%	10.83%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8569	1.20%	0.54%	1.48%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8738	2.55%	3.84%	9.57%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1141	0.14%	0.33%	0.87%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0947	0.17%	0.40%	1.23%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.544943	0.63%	1.52%	4.00%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2158	0.64%	1.33%	2.98%

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 hány-szorosát 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	Csató Dávid	1-235-5123	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Kababik József	1-235-5124	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	Várjú Péter	1-235-5111		

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.