

BUX	18,511	-0.2%	MOL	13,665	-1.5%	Commerzbank	12.6	5.6%	EUR/HUF	308.87	-1.7%	Olaj (\$)	97.2	0.8%
DAX	9,128	-0.6%	Richter	4,527	0.3%	BMW	80.6	1.7%	EUR/USD	1.3519	-0.0%	Arany (\$)	1,255	-0.2%
S&P	1,755	0.8%	OTP	4,200	0.7%	Nokia	5.0	0.4%	USD/HUF	228.49	-1.6%	10Y hozam	6.17	-3.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedéssel zártak a tengerentúli börzék
- Visszaerősödő WTI, nem változó aranyárfolyam
- Érezhetően javult a feltörekvő devizák megítélése
- Mérsékelt optimizmus Ázsiában
- Negatív meglepetést okozott a Richter eredménye
- Oldalazásra számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

A mai nap legfontosabb eseménye számunkra a Richter negyedéves jelentése, ami nem sikerült jól. Igaz, hogy a terjeszkedéshez és az új gyógyszerekhez köthetően növekedtek meg a költségek, na meg az erőteljesen csökkenő rubel árfolyam hatására, ennek ellenére is gyenge lett az eredmény. Persze az is igaz, hogy nem ezért a negyedévéért, hanem a stratégiaért, a jövőbeli kilátásokért szeretjük a céget. Mindenesetre jó lenne már valamit a profit soron is látni abból a nagy átalakulásból, amin a cég éppen átmenőben van. A részvény valószínűleg jelentősebb csökkenéssel nyit ma reggel, és leteszteli a 4.391 és 4.420 forint közötti rést. Onnan reményeink szerint fordulhat az árfolyam.

Habár a DAX tegnap egy doji gyertyát hozott létre, amely sokszor fordulás jel szokott lenni, az index lefelé készül mozogni a mai napon is. Tegnap réssel esett az árfolyam, és valójában csak ezt a rést próbálta betölteni, amely különben néhány pont híján nem sikerült, és az újra lefelé induló mozgás közepette ért véget a kereskedés. Így gondolkozva, már nem is annyira fordulás jelzés az a doji gyertya. Persze közeledünk egy támaszhoz, amely 9.000 pontnál van. Onnan újra fordulással próbálkozhat az árfolyam, de nem vagyunk biztosak abban, hogy azzal vége lesz a korrekciónak.

Az S&P500 index most éppen a 100 és a 200 napos mozgóátlag között fityeg, és valahogy az a második zászló rúd lefelé kisebb lett, mint az első. Ennek az oka, hogy 1.734 pont környékén van egy rés, amely támaszként funkcionál, ez fogta meg az esést. Ennek ellenére valahogy még itt is korainak érezzük a fordulót, amely valószínűleg csak átmeneti volt a tegnapi napon.

A BUX a 200 napos mozgóátlag körül oszcillálva marad a dagonyában. Egyelőre nem látszik fordulat a „blue chip” részvények teljesítményében. Így ma oldalazó, enyhe csökkenés lehet a kereskedés vége.



Orosz részvénypiaci index a Budapesti Értéktőzsdén!

Erste RDX Turbo Warrantok

[Részletek](#)

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Kiskereskedelmi értékesítések (december, év/év, tény)	Magyarország	09:00	4,9%	1,8%
Szolgáltatói beszerzési menedzser (január, végleges)	Németország	09:55	53,6	53,6
Szolgáltatói beszerzési menedzser (január, végleges)	Eurózána	10:00	51,9	51,9
Kiskereskedelmi értékesítések (december, év/év)	Eurózána	11:00	1,6%	1,5%
Jelzáloghitel igénylések (január 31)	USA	13:00	-0,2%	–
Foglalkoztatottság változás (január)	USA	14:15	238 ezer	185 ezer
ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser index (január)	USA	16:00	53	53,7
Kőolajkészletek (január 31, hordó)	USA	16:30	6421 ezer	2550 ezer
Benzinkészletek (január 31, hordó)	USA	16:30	-819 ezer	1150 ezer
NASDAQ OMX (EPS Q4 2013)	USA	13:00	51,2 cent	66,7 cent
Coca-Cola Enterprises (EPS Q4 2013)	USA	13:30	44,7 cent	52,1 cent
Merck (EPS Q4 2013)	USA	13:00	83 cent	88,6 cent
Marathon Oil (EPS Q4 2013)	USA	piaczáras után	54,2 cent	70,9 cent
Time Warner (EPS Q4 2013)	USA	12:00	123,4 cent	115,1 cent
Walt Disney (EPS Q1 2014)	USA	22:15	79 cent	91,7 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A hétfői zuhanás után tegnap pozitív korrekció indult a tengerentúli börzéken, és mérsékelt emelkedéssel zártak a piacok (Dow 0,47%, Nasdaq 0,86%, S&P500 0,76%).
- Tegnap ünnepelte 10 éves születésnapját a Facebook, az árfolyam 2%-os emelkedéssel fejezte be a kereskedést.
- A richmond-i Fed elnök, Jeffrey Lacker tegnap azt mondta, hogy a következő hónapokban is folytatódhat az eszközvásárlási program csökkentése, és szerinte egy-két rosszabb adat miatt nem fog változni a Fed véleménye.
- A Kongresszus költségvetési irodája szerint idén 3% alá süllyedhet a deficit, amire 2007 óta nem volt példa.
- A Microsoft megnevezte új vezérigazgatóját, a 22 éve a cégnél dolgozó Satya Nadella lett a cég új vezetője.
- Az ipari rendelésállomány decemberi értéke a vártnál kisebb visszaesést mutat, 1,8% helyett 1,5%-os zsugorodást publikáltak.
- Számos társaság publikálja ma negyedéves számait a tengerentúlról, többek között a Coca-Cola, a Merck, a Time Warner és a Walt Disney is jelent.
- Fontos makrogazdasági adatok is lesznek délután, az ISM szolgáltatóipari beszerzési menedzser index januári értékét és januári foglalkoztatottsági adatokat is publikálnak.

Európa:

- Rossz hangulat uralkodott tegnap a nyugat-európai piacokon (DAX -0,64%, FTSE100 -0,26%, CAC40 0,23%).
- Az euró zónában szolgáltatói beszerzési menedzser indexet publikálnak.

Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 97,7 dolláron állt, az emelkedés elsősorban a melegebb USA időjárásnak köszönhető, mivel csökkentek a fűtőolaj készletek.



Kereskedés olajjal a BÉT-en?

Erste WTI Oil Certifikátok

[Részletek](#)

- Az arany ezzel szemben változatlan maradt, az árfolyam 1,255 dollár körül mozgott. A piac a Fed döntéseit és a piaci hangulatot nézi elsősorban, jelentős hír nem látott napvilágot.

Devizák:

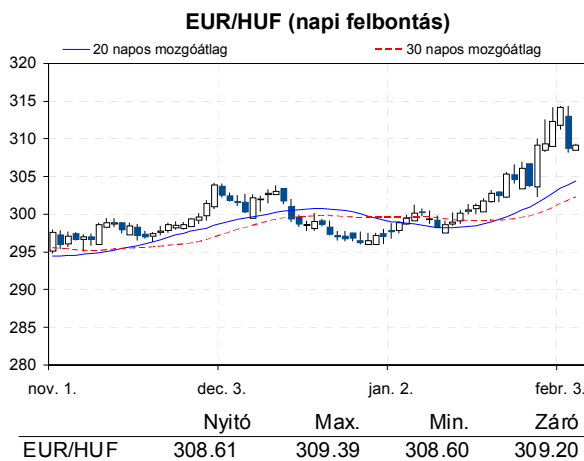
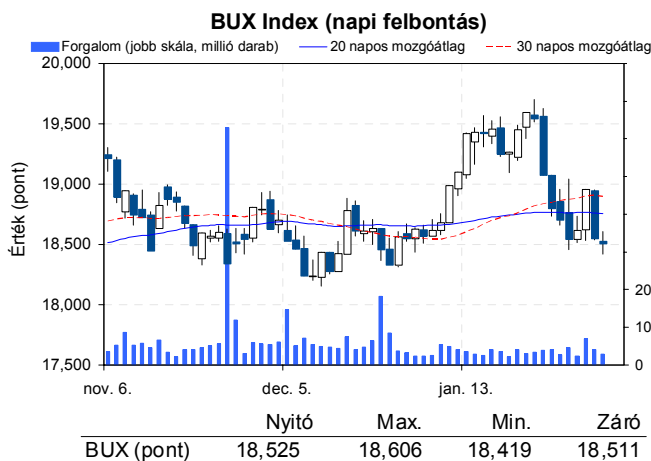
- Tegnap a legtöbb feltörekvő ország devizája erősödött a régióban, és a kedvező trendet a forintnak is sikerült meglovagolnia, melynek eredményeként az árfolyamnak sikerült 309 környékére csökkennie. A ma reggeli órákban nem látható jelentősebb árfolyam elmozdulás, így változatlanul 309 környékén alakul az EUR/HUF devizapár jegyzése.
- A piacbefolyásoló erővel bíró makroadatok hiányában az EUR/USD árfolyamában csak minimális volt az elmozdulás, ma reggel azonban ismét erősödni kezdett a dollár, melynek hatására 1,35 környékén alakul az árfolyam. A technikai kép alapján a következő napokban a 200 napos mozgóátlag 1,3486-os értékéig csökkenhet a devizaárfolyam.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,2%-ot emelkedett, a Hang Seng index 0,4%-ot esett, ugyanakkor a shanghai tőzsde továbbra is zárva tart, és csak pénteken fog újratekődni a kereskedés.
- A hongkongi tőzsdén gyengén teljesítettek a casino társaságok, miután Makaóban januárban csak 7%-kal növekedtek a bevételek az előző év azonos időszakához képest, míg decemberben 18,6%-os volt a növekedés.

Határidős piacok:

- Mínuszban vannak a határidős indexek ma reggel.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,445	0.5%	10.5%
Nasdaq Composite	4,032	0.9%	27.1%
Nasdaq 100	3,470	0.9%	26.0%
FTSE 100	6,449	-0.3%	2.7%
RTX	1,821	0.7%	-20.6%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,354	-0.7%	-5.3%
PX	981	-0.6%	-1.8%
Hang Seng	21,308	-0.4%	-8.0%
Russell 2000	1,103	0.8%	21.4%
Nikkei	14,180	1.2%	28.4%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	82.89	3.0%	22.2%	E.On	13.30	-0.3%	4.1%
Arcelormittal	12.05	-0.3%	-3.1%	Fiat	7.28	2.0%	71.1%
Axa	18.94	1.1%	41.5%	Infineon	7.47	0.1%	12.9%
Banco Bilbao	8.66	1.1%	21.5%	Linde	139.75	-0.4%	5.8%
Banco Santander	6.27	0.8%	7.0%	Lufthansa	17.13	0.6%	19.4%
BASF	77.00	-0.6%	4.5%	Nokia	5.02	0.4%	74.1%
Bayer	96.01	-0.7%	33.7%	Siemens	91.90	0.4%	21.7%
BMW	80.63	1.7%	12.1%	Telefonica	11.17	-0.5%	9.0%
BNP Paribas	56.81	1.9%	24.8%	Thyssenkrupp	18.96	-0.1%	7.9%
Commerzbank	12.60	5.6%	11.2%	Total	41.64	-0.3%	5.5%
Daimler	60.93	2.6%	44.0%	Unicredit	5.42	1.1%	24.4%
Deutsche Bank	34.74	0.3%	-7.9%				

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

Vállalati hírek

- A **Richter** adózott eredménye 60%-kal esett vissza 2013. IV. negyedévében, ami sokkal gyengébb, mint amire az elemzők számítottak, de a mi jóval pesszimistább várakozásunkat is messze alulmúlta. A gyenge eredményt magyarázza egy kutatási projekten végrehajtott leírás, valamint az árfolyamok alakulása. Az gyenge rubel mind árbevétel soron, mind pénzügyi soron rontotta az eredményt. Az Esmya árbevétele ugyanakkor a várt felett alakult. Idén az Esmya, a növekvő kínai export és a gyenge forint hatására javulhat a cég eredményre. 2014 első felében kiemelt figyelem fogja övezni a cariprazine piaci bevezetését. A társaság mai sajtótájékoztatóján ismerteti 2014-es eredményvárakozását. A gyorsjelentés hatására negatív árfolyam reakcióra számítunk a mai kereskedésben.

Richter

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2013. IV.	Publikált 2012. IV.		Publikált 2013. I-IV.	Publikált 2012. I-IV.		Konsz. 2013. IV.	Erste 2013. IV.	Publikált vs. Erste
Belföld (milliárd forint)	6.5	6.7	-3.5%	31.4	30.9	1.4%	n.a.	6.8	-5.0%
USA (millió euró)	17.1	19.8	-13.6%	48.1	55.8	-13.8%	n.a.	12.9	32.9%
EU (millió euró)	110.4	100.1	10.3%	427.0	404.0	5.7%	n.a.	105.6	4.6%
Oroszország, FÁK (millió euró)	138.3	133.6	3.5%	509.3	498.0	2.3%	n.a.	147.0	-5.9%
Egyéb (millió euró)	18.0	18.1	-0.6%	93.9	65.3	43.8%	n.a.	24.7	-27.1%
Összes export (millió euró)	283.8	271.6	4.5%	1,078.3	1,023.1	5.4%	n.a.	290.1	-2.2%
Árbevétel (milliárd forint)	91.0	83.5	8.9%	351.4	326.7	7.6%	89.9	93.3	-2.5%
Üzemi eredmény (milliárd forint)	6.5	9.0	-28.2%	48.6	48.7	-0.2%	11.5	9.9	-34.8%
Adózott eredmény (milliárd forint)	4.8	12.2	-60.7%	44.6	49.3	-9.4%	10.8	8.4	-43.3%
Üzemi marzs	7.1%	10.8%		13.8%	14.9%		12.8%	10.7%	
Nettó marzs	5.3%	14.6%		12.7%	15.1%		12.0%	9.0%	

Konszenzus: portfolio.hu

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	690	0.7%	57.2%	31,578	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	165	-1.2%	-12.7%	43,360	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	663	0.5%	61.3%	23,315	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	306	-0.6%	-25.2%	674,351	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,665	-1.5%	-26.1%	82,647	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,200	0.7%	-8.0%	1,234,392	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	345	2.4%	-13.8%	35,419	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,527	0.3%	20.8%	630,948	Felhalmozás	2014.02.03	5,300

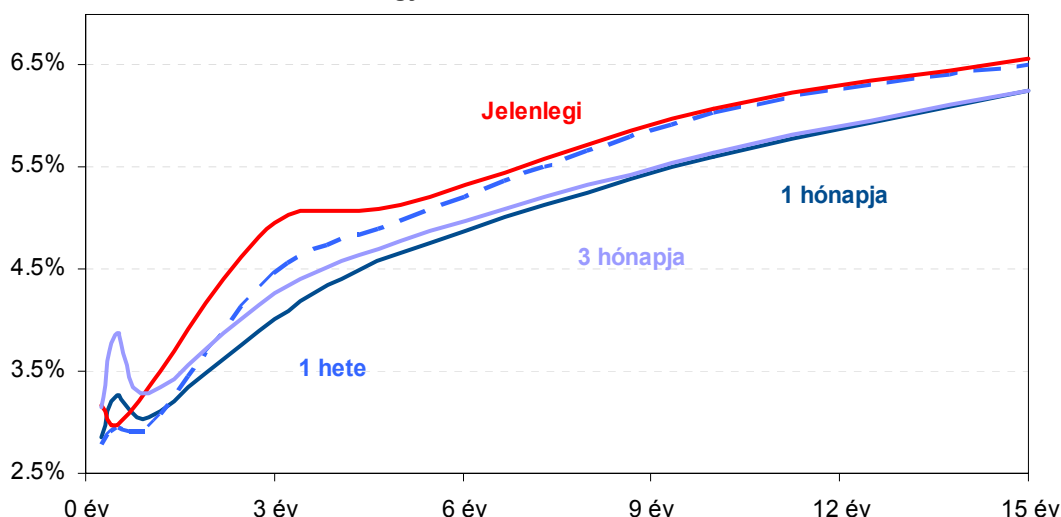
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	21	1.0%	17.9%
Távközlés	46	1.1%	1.0%
Olaj	1,384	0.3%	2.2%
Gyógyszer	465	0.8%	17.7%
Szállítmányozás	7,135	1.2%	21.3%
Félvezető	86	0.4%	9.1%
Közszolgáltató	39	-0.6%	5.6%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,501	0.8%	47.7%

Államkötvények

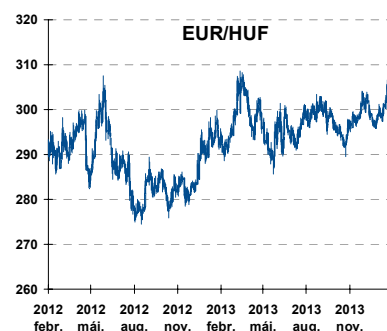
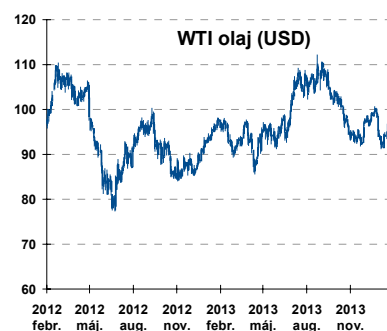
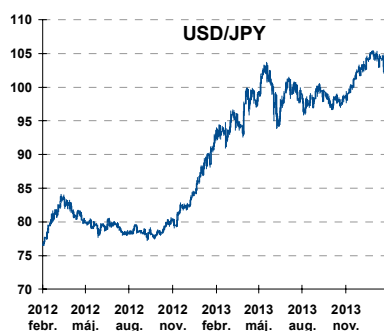
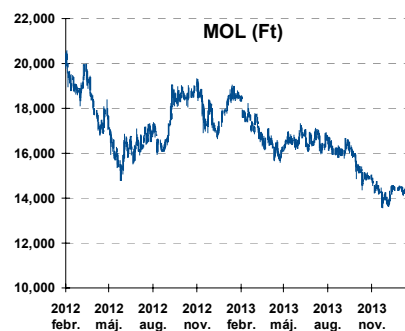
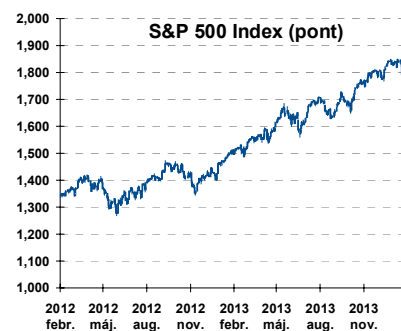
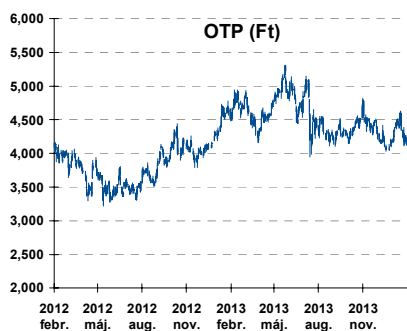
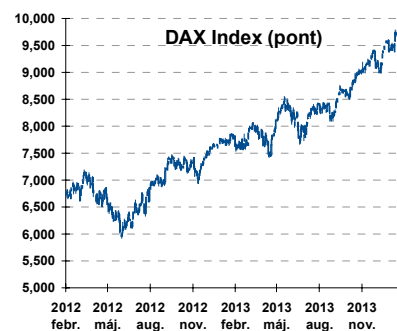
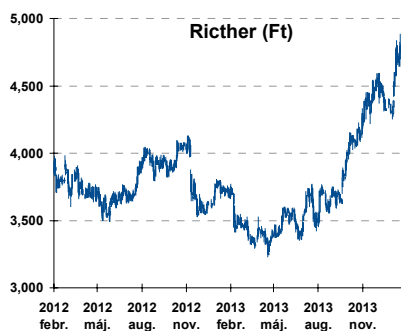
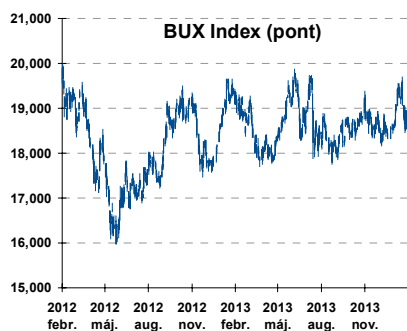
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.62%	-1.1	62.1
EMU 10 éves	1.65%	0.6	3.9
Magyar 10 éves	6.07%	-10.0	-24.0
Japán 10 éves	0.61%	-0.9	-18.8
USA 5 éves	1.46%	-1.0	59.5
EMU 5 éves	0.65%	0.1	-1.6
Magyar 5 éves	5.13%	-10.0	-74.0
Japán 5 éves	0.20%	0.1	4.1
EMU 3 hónapos	0.13%	1.5	10.5

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2.85	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		
	2014.02.04	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	70,189.54	1.65%	3.34%	19.88%
ESPA Stock Global	22,129.53	1.20%	2.87%	15.91%
ESPA Stock Europe Active	42,455.49	4.82%	6.95%	16.85%
ESPA Stock Japan	22,469.64	4.13%	0.29%	25.98%
ESPA Stock Europe-Emerging	30,591.92	-9.94%	-3.51%	-11.00%
ESPA Stock Global Emerging-Market	45,791.14	-2.65%	0.35%	-3.77%
ESPA Stock Europe Properties	72,476.38	7.06%	8.98%	21.50%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.27	0.41%	0.92%	1.42%
ESPA Bond International	6,287.51	4.87%	3.44%	5.06%
ESPA Bond Euro Corporate	54,181.77	6.36%	6.86%	11.57%
ESPA Bond Emerging-Markets	53,748.04	3.70%	4.11%	1.08%
ESPA Bond Europe (EUR)	142.76	1.66%	3.17%	4.21%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.68	0.41%	1.20%	-0.72%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171.83	1.74%	3.08%	0.22%
ESPA Cash Corporate Plus	41,017.01	6.10%	6.15%	10.21%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.43	0.03%	0.14%	0.04%
ESPA Cash Emerging Markets	37,347.48	0.92%	0.48%	-0.18%
ESPA Stock Adriatic	1,120.21	8.93%	5.25%	3.58%
ESPA Stock Agricultural	2,483.80	-0.11%	1.44%	-4.91%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,906.53	-0.88%	-0.98%	-0.15%
ESPA Stock Commodities	31,499.94	-1.10%	0.58%	-0.34%
ESPA Stock Istanbul	86,577.24	-21.87%	-25.85%	-33.79%
ESPA Stock Pharma	45,291.89	10.60%	11.18%	30.95%
ESPA Stock Russia	1,872.21	-8.18%	-0.76%	-10.93%
ESPA Stock Techno	10,125.54	6.97%	10.43%	27.42%
ERSTE WWF Stock Umwelt	98.80	0.87%	10.64%	32.40%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2013	0.59%	1.41%	3.88%
ERSTE Ingatlan	2.1177	0.99%	2.24%	5.51%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3247	1.15%	2.79%	6.30%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2508	1.06%	3.53%	5.68%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0910	-3.16%	0.51%	-5.71%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3377	1.20%	2.93%	6.32%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7664	-0.80%	3.97%	7.57%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.7835	-4.01%	-2.43%	-6.29%
ERSTE Rövid Kötvény	2.8946	1.59%	3.77%	8.00%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1152	0.14%	0.29%	0.80%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.096	0.17%	0.36%	1.02%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.549944	0.49%	1.23%	3.44%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1.2192	0.56%	1.23%	2.84%

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 Bróker 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.