

BUX	18,062	-1.3%	MOL	13,690	-1.8%	Commerzbank	13.5	2.3%	EUR/HUF	309.40	-0.1%	Olaj (\$)	100.4	0.4%
DAX	9,540	0.6%	Richter	4,030	-0.2%	BMW	85.2	0.6%	EUR/USD	1.3593	-0.3%	Arany (\$)	1,291	-0.0%
S&P	1,819	0.0%	OTP	4,175	-2.1%	Nokia	5.3	-1.8%	USD/HUF	227.62	0.1%	10Y hozam	6.03	-2.0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Oldalaztak tegnap a tengerentúli börzék
- Korrigált a WTI, enyhén csökkent az arany árfolyama
- Nagyon gyengült az euró
- Gyenge teljesítmény Ázsiában
- Az Európai Bíróság főtanácsnoki indítványa szerint a Kúria vizsgálhatja a devizahitelek tisztességességének kérdését
- Egyetlen ajánlat érkezett a Takarékbankra
- Lejtmenet jöhet ma a piacon

Erste kommentár

Ez is eljött. A vezető indexek ugyan felszaladtak a 20 és a 30 napos mozgóátlagok fölé, de úgy tűnik, hogy nem lesznek képesek megtartani ezt a magasságot. A DAX esetében a nagy kérdés, hogy a tegnapi keletkezett rés betöltésére kerül-e, illetve a 20 és a 30 napos mozgóátlagok mennyire lesznek támaszai az árfolyamnak. Rémműlt tekintetünk egy formálódó váll-fej alakzat kialakulását véli felfedezni a grafikonon, amely 9.100 pont körüli nyakvonal töréssel aktiválódna. Ebben az esetben egy további nagyobb zuhanásra kellene felkészülnünk. Persze ehhez a forgatókönyvhöz még sok mindennek be kell következnie, így csak „óvatosan” aggódunk.

Az S&P500 index esetében is árgus szemekkel nézzük a 20 és a 30 napos mozgóátlagokat. A nagy kérdés, hogy az elkövetkező napokban ezek meg tudják-e támasztani az árfolyamot. Ha nem, akkor további mélyrepülésre kell felkészülnünk, hiszen akkor az elmúlt több mint egy hét emelkedése csak egy korrekció volt a január közepén kialakult csökkenő trendben.

A BUX tegnap siralmasan viselkedett. Nemcsak az európai bíróság főtanácsnokának nem kötelező érvényű véleménye hatott negatívan, de a kérdésben nem érintett részvények is dél felé vették az irányt. Annak ellenére, hogy az index támasz szinthez érkezett, a romló nemzetközi hangulatnak köszönhetően ma további csökkenést várunk.



Török részvénytőkeindex a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Ma megjelenő fontos adatok	Ország	Időpont	Előző	Várakozás
Fogyasztói árindex (január, év/év, végleges, tény)	Németország	08:00	1,3%	1,3%
Kiskereskedelmi forgalom (január, hó/hó)	USA	14:30	0,2%	0%
Kiskereskedelmi forgalom gépjárművek nélkül (január, hó/hó)	USA	14:30	0,7%	0,1%
Friss munkanélküliségkérelmek (február 8)	USA	14:30	331 ezer	330 ezer
Tartós munkanélküliségkérelmek (január 31)	USA	14:30	2964 ezer	2960 ezer
Bloomberg fogyasztói elégedettség (február 9)	USA	15:45	-33,1	-
Üzleti raktárkészlet állomány (december)	USA	16:00	0,4%	0,4%
PepsiCo (EPS Q4 2013)	USA	13:00	109 cent	100,4 cent
Goodyear Tire (EPS Q4 2013)	USA	piacnyitás előtt	38,2 cent	63 cent
AIG (EPS Q4 2013)	USA	piaczárás után	19,3 cent	96,5 cent

Nemzetközi hírek

USA:

- A tegnapi kereskedésben nem érkeztek piacmozgató makrogazdasági adatok és vállalati hírek, így a részvényindexek unalmas oldalazással zárták a napot (Dow -0,19%, Nasdaq 0,24%, S&P500 -0,04%).
- A nyertesek és vesztesek aránya kiegyenlített volt a Dow Jones index tagjai között, nyertes volt a Caterpillar (1,3%), a legnagyobb veszteséget pedig a Boeing (-1,5%) könyvelhette el.
- Tegnap a Szenátus is elfogadta az adósságplafon emelését.
- A St. Louis-i Fed elnök, James Bullard tegnap pozitívan nyilatkozott a gazdasági kilátásokról, 3%-os GDP bővülést vár idénre. Bullard általában az eszközvásárlási program csökkentése mellett szokott érvelni.
- Közel 3,5%-ot zuhant tegnap az Amazon, miután a UBS levette a részvényeket a legkedveltebb papírok listájáról. Az elemzőház azért döntött így, mert szerinte a vállalat nehezen fogja tudni növelni a tavaly sikeres Prime szolgáltatásának előfizetői bázisát.
- A piaczárás után a Cisco Systems publikálta negyedéves számait, a részvényenkénti profit 47 cent lett a várt 46 cent helyett. A folyó negyedévre vonatkozó előrejelzéseket illetve negyedéves osztalékot rontotta a menedzsment, ez pedig nem tetszett a piacoknak, az árfolyam 5%-ot esett zárás után.
- 14:30-kor januári kiskereskedelmi forgalmi adatokat és friss munkanélküli kérelmi adatokat publikálnak.
- A PepsiCo, a Goodyear és az AIG publikálja negyedéves számait.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- A nap végi csökkenés ellenére mérsékelt pluszban zártak a nyugat-európai börzék (FTSE100 0,04%, DAX 0,65%, CAC40 0,53%).

Olaj, arany:

- A WTI 99,8 dollárig esett ma reggel, a csökkenést a piaci szereplők szerint piaci korrekciónak lehet tekinteni. Az elmúlt hetek emelkedéséhez jelentősen hozzájárult a Cushingban lévő készletek esése, az új Keystone vezeték ugyanis nem okozott csaldást, és a tárolt olaj jelentős részét elszállította a kontinens közepéről a tengerpartra.
- Az arany 1.288 dollár körül mozgott, az árfolyam itt is korrigált némileg az elmúlt napok emelkedése után.

Devizák:

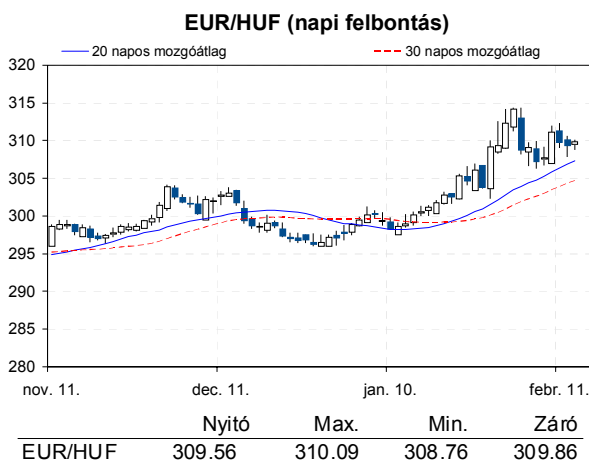
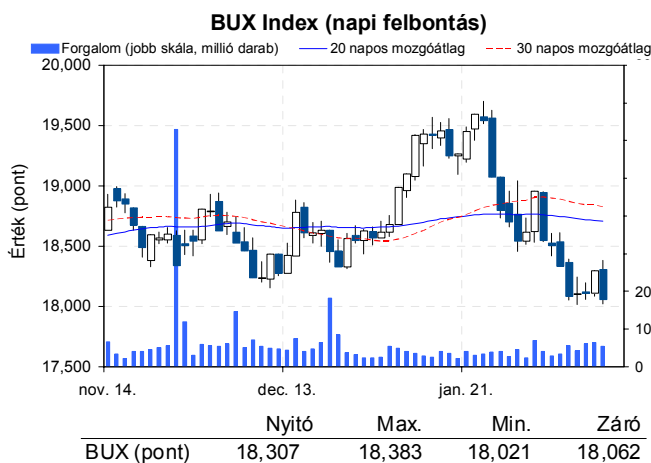
- Tegnap az EKB igazgatóságának francia tagja arról beszélt, hogy a jegybank komolyan mérlegeli az egynapos negatív betéti ráta bevezetésének lehetőségét. A hírre a 30 napos mozgóátlagig, 1,36-ig csökkent az EUR/USD árfolyama, majd ma reggel a 30 napos mozgóátlagról megfordult az árfolyam iránya, és a devizapár visszatesztelte a csökkenő trendcsatorna felső élét, onnan azonban ismét lefelé fordult, így a dollárerősödés lehet a fő irány a mai kereskedésben.
- A negatív euró betéti kamatláb bevezetésének gondolatára a forint erősödött az euróval szemben, mivel egy ilyen lépés minden egyéb feltétel változatlansága esetén a forint kamatelőnyét növelné. Az EUR/HUF 310,15-ről 309,4-ig csökkent, bár napon belül járt ennél lényegesen lejjebb, 308-as árfolyamon is, azonban nem sikerült itt stabilizálódnia.

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,8%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai index 0,3%-ot esett.
- A kínai kormány nagyszabású programot hirdetett a levegő minőség javításának érdekében. Idén 10 milliárd jüant, vagyis 1,65 milliárd dollárt fognak erre fordítani egy elkülönített alapból, míg a következő 5 évben összesen 1700 milliárd jüant. Az alapot 5 milliárd jüanos tőkével már létre is hozták.
- A koreai jegybank nem változtatott a 2,5%-os alapkamaton.
- Januárban a várt 15 ezer fős bővülés helyett 3,7 ezer fővel csökkent Ausztráliában a foglalkoztatottak száma. Ennek hatására a munkanélküliségi ráta az előző havi 5,8%-ról 6,0%-ra emelkedett.
- A Lenovo a várt 244 millió dollár helyett 265 millió dolláros profitot ért el a negyedik negyedévben, ami 30%-os növekedés az előző év azonos időszakához képest.

Határidős piacok:

- Mind az amerikai, mind az európai határidős indexek a negatív tartományban voltak ma reggel.


Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	15,964	-0.2%	14.2%
Nasdaq Composite	4,201	0.2%	31.4%
Nasdaq 100	3,627	0.2%	30.8%
FTSE 100	6,675	0.0%	5.0%
RTX	1,884	-0.7%	-17.4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2,483	1.6%	0.5%
PX	1,018	1.6%	0.8%
Hang Seng	22,201	-0.4%	-4.4%
Russell 2000	1,133	0.3%	23.0%
Nikkei	14,535	-1.8%	29.2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	változás				változás		
	záróár	napi	52 hét		záróár	napi	52 hét
Adidas	86.14	-0.1%	23.7%	E.On	13.72	0.2%	2.8%
Arcelormittal	12.25	0.9%	-0.8%	Fiat	7.31	1.0%	63.5%
Axa	19.82	0.5%	45.6%	Infineon	7.74	0.2%	20.2%
Banco Bilbao	8.99	-0.5%	16.8%	Linde	145.76	-0.2%	9.9%
Banco Santander	6.51	-0.4%	8.0%	Lufthansa	18.13	0.8%	18.4%
BASF	80.27	0.4%	10.2%	Nokia	5.28	-1.8%	74.7%
Bayer	99.35	0.1%	39.2%	Siemens	94.62	0.3%	23.7%
BMW	85.19	0.6%	17.8%	Telefonica	11.32	-0.3%	12.5%
BNP Paribas	60.85	0.8%	32.7%	Thyssenkrupp	19.67	3.0%	10.0%
Commerzbank	13.48	2.3%	20.4%	Total	44.00	1.0%	14.3%
Daimler	66.41	0.9%	47.1%	Unicredit	5.90	2.2%	34.5%
Deutsche Bank	35.98	0.8%	-2.0%				

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

Vállalati hírek

- **OTP, FHB:** Az Európai Bíróság tegnapi főtanácsnoki indítványa szerint a Kúria vizsgálhatja a devizahitelek tisztességességének kérdését a vizsgált konkrét ügyben. A Kúria ez alapján kiegészítheti a december 16-i jogegységi határozatát azzal, hogy mely esetekben tisztességtelen egy szerződés. Ezt azonban várhatóan csak az Európai Bíróság árfolyamrés és egyoldalú szerződésmódosításokkal kapcsolatos ítélete alapján teszi meg. Erre 1-3 hónapon belül kerülhet sor. Összességében továbbra sem számítunk arra, hogy a kormány végül drasztikus megoldást választana ebben a kérdésben. Erre utal az is, hogy az NGM tegnapi közleménye alapján arra kéri az adósokat, hogy lépjenek be az árfolyamgátba amíg nem születik meg a végő, jogi döntés.


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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

- Egyetlen ajánlat érkezett a Takarékbank 54,85%-os tulajdonrészére. Az ajánlat érvényes, az ajánlattevő egy takarékszövetkezeti többséggel bíró entitás. A Magyar Posta és a Magyar Fejlesztési Bank megkezdte a tárgyalásokat az ajánlattevővel, és március 20-ig eredményt hirdetnek. Bár az **FHB** néhány nappal ezelőtti közleménye, miszerint tőkét emelt a Magyar Takarékbefektetési és Vagyongazdálkodási Zrt-ben (MTBV), elég szűkszavú volt, azt lehet vélelmezni, hogy az MTBV adott ajánlatot a Takarékbankra. Az 1 milliárd forintos mérlegfőösszeggel rendelkező Magyar Takarékbank 25%-os részesedéssel rendelkezik az FHB, 75%-kal pedig a takarékszövetkezetek. A vételár számításaink szerint 3 és 6 milliárd forint között lehet, és a vevő nemcsak a Takarékbank eszközeit (kb. 400 milliárd forint), de a takarékszövetkezeti ágazat eszközeit (1500 milliárd forint) is megszerzi. Ha igaz a feltételezés, hogy az MTBV az ajánlattevő, akkor az FHB a jelenlegi 800 milliárdos mérlegfőösszegét további 1900 milliárddal növeli meg. A részvényár ezen találgatások hatására emelkedett az elmúlt napokban.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
ANY	699	0.3%	55.7%	12,852	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	177	-0.6%	-24.7%	52,475	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	780	5.4%	84.8%	224,644	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	315	-0.9%	-21.3%	1,760,739	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13,690	-1.8%	-23.1%	92,023	Tartás	2013.12.05	14,500
OTP	4,175	-2.1%	-15.0%	1,309,578	Tartás	2013.09.19	4,600
PannErgy	351	-0.6%	-0.6%	15,995	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4,030	-0.2%	15.1%	521,085	Felhalmozás	2014.02.03	5,300

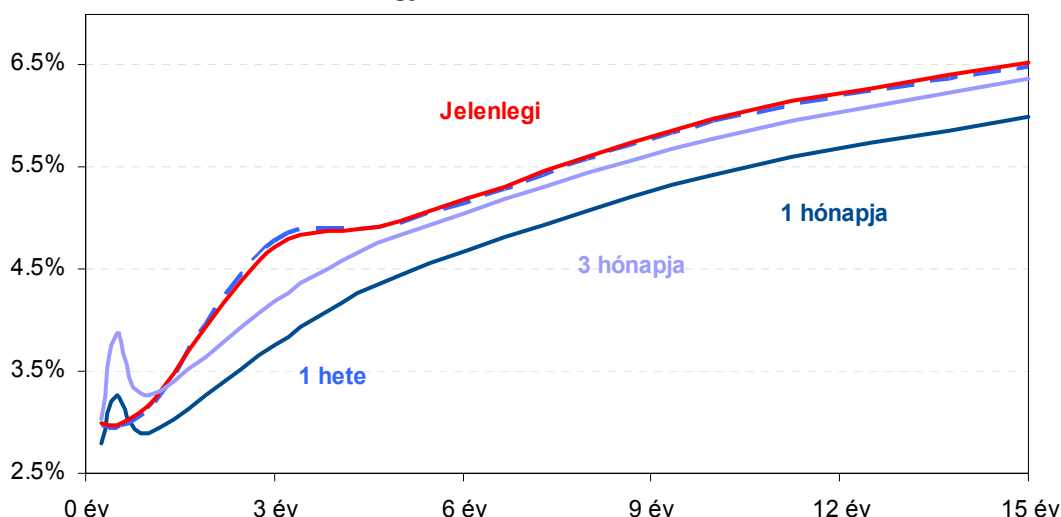
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	22	0.0%	21.1%
Távközlés	47	0.3%	2.8%
Olaj	1,425	-0.2%	5.3%
Gyógyszer	486	0.0%	23.6%
Szállítmányozás	7,264	0.1%	22.5%
Félvezető	91	0.6%	13.7%
Közszolgáltató	40	0.1%	7.2%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2,596	0.6%	50.3%

Államkötvények

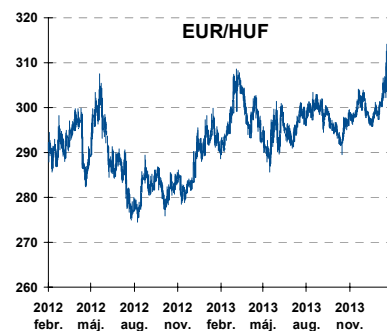
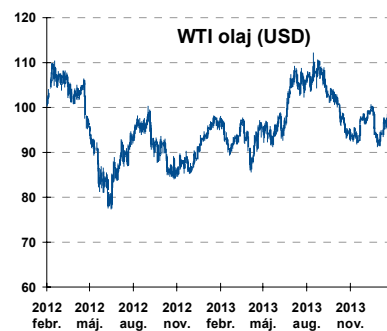
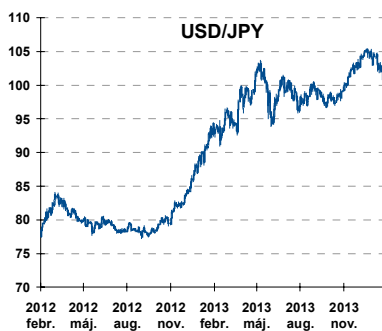
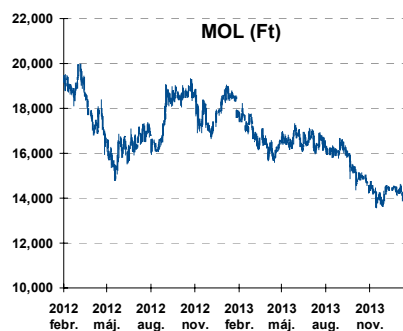
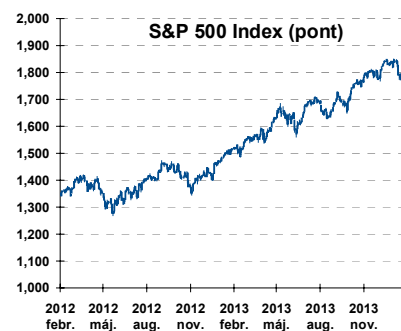
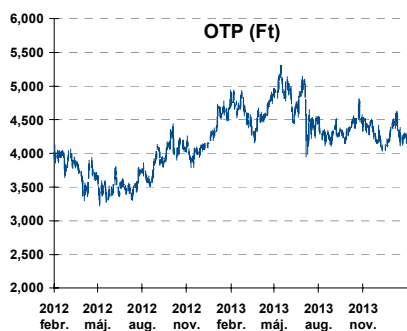
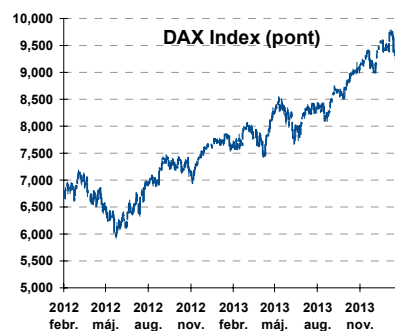
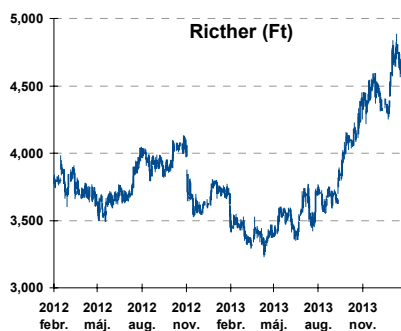
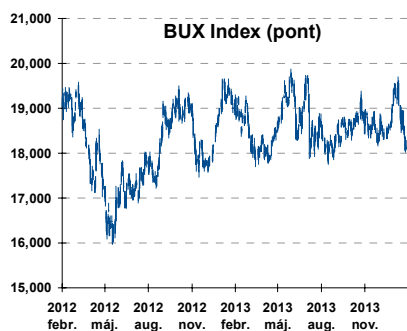
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2.76%	0.4	73.7
EMU 10 éves	1.72%	2.9	8.6
Magyar 10 éves	5.98%	-5.0	-37.0
Japán 10 éves	0.60%	-1.1	-14.3
USA 5 éves	1.54%	-2.5	63.2
EMU 5 éves	0.70%	2.1	4.5
Magyar 5 éves	4.98%	-5.0	-88.0
Japán 5 éves	0.19%	-0.4	5.5
EMU 3 hónapos	0.14%	-0.7	12.2

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		
	2014.02.12	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	71,878.53	2.35%	6.18%	20.34%
ESPA Stock Global	22,653.35	3.55%	5.77%	17.84%
ESPA Stock Europe Active	43,837.67	8.35%	10.95%	22.47%
ESPA Stock Japan	22,038.41	-0.12%	0.36%	19.70%
ESPA Stock Europe-Emerging	31,588.59	-5.02%	-1.34%	-7.36%
ESPA Stock Global Emerging-Market	46,055.18	-0.76%	0.17%	-4.30%
ESPA Stock Europe Properties	74,637.40	9.56%	13.80%	25.45%
ESPA Stock Bric (EUR)	#REF!	#REF!	#REF!	#REF!
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114.23	0.30%	0.85%	1.40%
ESPA Bond International	6,174.23	2.35%	1.63%	1.70%
ESPA Bond Euro Corporate	53,962.42	5.23%	6.71%	11.01%
ESPA Bond Emerging-Markets	54,083.54	5.48%	5.10%	1.79%
ESPA Bond Europe (EUR)	142.64	1.97%	3.21%	4.11%
ESPA Bond Dollar (USD)	128.42	0.72%	1.21%	-1.03%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	171.28	2.33%	3.23%	-0.32%
ESPA Cash Corporate Plus	40,912.05	4.85%	5.83%	10.14%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134.44	0.05%	0.14%	0.04%
ESPA Cash Emerging Markets	37,505.05	1.55%	1.16%	0.35%
ESPA Stock Adriatic	1,114.96	7.48%	5.50%	2.15%
ESPA Stock Agricultural	2,540.50	0.57%	2.77%	-3.23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1,891.40	-1.76%	-1.93%	-2.42%
ESPA Stock Commodities	32,219.06	1.17%	2.32%	2.02%
ESPA Stock Istanbul	89,628.86	-14.34%	-24.22%	-29.22%
ESPA Stock Pharma	46,539.67	10.58%	13.72%	33.84%
ESPA Stock Russia	1,931.78	-3.84%	1.10%	-7.43%
ESPA Stock Techno	10,429.11	7.87%	13.53%	28.57%
ERSTE WWF Stock Umwelt	101.76	3.13%	14.43%	33.42%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2.2024	0.58%	1.38%	3.80%
ERSTE Ingatlan	2.1197	0.98%	2.22%	5.43%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1.3262	0.94%	2.74%	6.20%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1.2556	1.30%	3.85%	6.21%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1.0758	-2.36%	-2.02%	-5.72%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1.3391	0.84%	2.88%	6.21%
ERSTE XL Kötvény Alap	1.7797	2.31%	4.34%	8.32%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1.8045	-2.34%	-3.91%	-5.66%
ERSTE Rövid Kötvény	2.9008	1.41%	3.74%	7.96%
ERSTE € Pénzpiaci	1.1154	0.15%	0.29%	0.80%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1.0961	0.17%	0.35%	0.99%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1.550510	0.48%	1.20%	3.37%
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 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	Varjú 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.