

BUX 18.435 1,1%	MOL 13.320 0,9%	Commerzbank 11,2 -0,1%	EUR/HUF 305,59 -0,3%	Olaj (\$) 102,0 0,5%
DAX 9.629 -0,3%	Richter 4.100 -0,2%	BMW 86,4 -2,4%	EUR/USD 1,3694 -0,1%	Arany (\$) 1.293 -0,2%
S&P 1.878 0,4%	OTP 4.490 3,2%	Nokia 5,3 -0,4%	USD/HUF 222,83 -0,3%	10Y hozam 4,80 -20,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Emelkedéssel zártak pénteken a vezető tengerentúli börzék
- A líbiai spekuláció miatt emelkedik a WTI, 1.300 körül stagnál az arany
- Megfogytak a mozgóátlagok a forintot
- Gyenge kezdet Ázsiában
- Vártnál jobb számokat közölt a PannErgy
- Emelkedésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Miközben a piacok vegyes mozgásokat produkálnak, egy újabb mega üzlet van a láthatáron. Az AT&T 48 milliárd dollárért megveszi a DirecTV-t (95 dollárt ad egy DirecTV részvényért pénzben és AT&T részvényben). A DirecTV részvények pénteken 86,18 dolláron zártak, így az ajánlat mintegy 10 százalékos prémiumot tartalmaz. A tranzakció tehát 8-szoros EV/EBITDA-ra értékeli az internetes TV szolgáltatással foglalkozó céget. Sőt, ha ügyfélre bontjuk le, akkor mintegy 1.300 dollárt fizet az AT&T minden egyes ügyfélerért. Ez nem tűnik kevésnek, hiszen ez másfél éves árbevételnek felel meg.

A piacokra tekintve azt látjuk, hogy egy rövidtávú korrekció kellős közepén vagyunk, amely a mai napon remélhetőleg véget ér, legalábbis ami a fejlett piacokat illeti. A DAX pénteken leesett a 20 napos mozgóátlagig (9.561 pont), ahonnan a mai napon elindulhat észak felé az árfolyam.

Az USA-ban pénteken vegyes makrogazdasági adatokat láthattunk. Jobb lakásépítési számok jöttek ki, a michigani fogyasztói bizalmi index viszont sokkal rosszabb lett a vártnál. Ennek ellenére a piac csinálta a maga dolgát. Az S&P500 index elindult a 30 napos mozgóátlagról fölfelé, de csak a 20 naposig jutott. Annak ellenére, hogy ez támaszként viselkedik, ma további emelkedésre számítunk.

A BUX pénteken elrugaszkodott a 200 napos mozgóátlagról fölfelé. Vagyis mintha egy komolyabb emelkedés előtt állnánk, amelyet az enyhén jobb vállalati eredmények is alátámasztani látszanak. Úgy tűnik, hogy valamiféle fordulat környékén vagyunk a tőzsdei cégek profitjának tekintetében, de ezt egyelőre még félve jelentjük ki. Mindenesetre a makrogazdasági fordulat remélhetőleg előbb vagy utóbb átgyűrűzik a tőzsdei cégekre is: Még akkor is, ha a 3,5 százalékos jelentős része a gyenge bázisadatnak köszönhető. A BUX ellenállási szintjei 19.000 és 19.700 pont környékén vannak. A mai napon emelkedést várunk.



Török részvényi index a BÉT-en, tőkeáttétellel!

Erste ISE 30 Turbo Warrantok

> Részletek

Külföldi és hazai adatok

Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
-------	-----	--------	------	---------	---------	------

Ma nem jelenik meg fontos makrogazdasági adat.

Nemzetközi hírek

USA:

- A csütörtöki záró értékük közelében oldalaztak a hét utolsó kereskedési napján a vezető tengerentúli mutatók, a záráshoz közeledve azonban meglódláltak az árfolyamok, és pluszban fejezték be a napot (Dow 0,27%, Nasdaq 0,53%, S&P500 0,38%).
- A Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexének májusi előzetes értéke 81,8 pontra süllyedt, ami gyengébb a várt 84,5 pontnál.
- Lakáspiaci adatokat is publikáltak pénteken, a megkezdett lakásépítések száma 1,072 millió darab volt áprilisban, ami jobb, mint a várt 980 ezer fő, és hatéves rekordnak felel meg. Ez pedig 13,2%-os bővülést jelent a 3,6%-os előrejelzés helyett.
- A kiadott építési engedélyek száma is meghaladta az elemzői becsléseket, 1,08 millió az áprilisi tényadat, a várt pedig 1,01 millió darab.
- A hét első kereskedési napján nem publikálnak fontos makrogazdasági adatot.

Európa:

- Oldalazással telt a pénteki kereskedés a nyugat-európai börzéken (FTSE100 0,22%, DAX -0,28%, CAC40 0,25%).
- Péntek éjjel az eddigi „Baa3”-ről két fokozattal „Baa2”-re javította a Moody’s Írország adósbesorolását.

**Profitáljon a DAX index mozgásából!**

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)**Olaj, arany:**

- A WTI 102,3 dollárra emelkedett ma reggel, mivel a piacon erős spekuláció indult el, hogy Líbiában ismét romolhat a biztonsági helyzet. Egyelőre a kapacitások több mint fele még mindig áll az arab országban, és törékeny az egyensúly a helyi törzsek között, ami lehetővé teszi a termelés emelését. Az egyik volt ezredes a hétvégén puccs szervezésével vádolták meg, amelyet követően összecsapások voltak Tripoliban.
- Az arany kurzusa gyakorlatilag nem változott: az ukrán eseményeket ellensúlyozzák az USA és más vezető gazdaságokról szóló jó hírek. Emiatt egyensúly alakult ki a piacon, és az árak nem mozdultak el.

Devizák:

- Hiába szárnyalt a 20 és a 30 napos mozgóátlag 306,2-es értékéig az EUR/HUF árfolyam, a mozgóátlagoknak sikerült megfogniuk a forint gyengülését, és a mozgóátlagokról jelentős korrekció következett, aminek során 304,5-es értékéig is csökkent az árfolyam, azonban a szint érintését követően ismét felfelé vette az irányt a kurzus, így 305,6-os EUR/HUF árfolyamon zártuk a múlt hetet.
- Tovább folytatódott a csökkenő trend az EUR/USD árfolyamában, ami 1,3710-ről 1,3694-ig mérséklődött. A következő jelentős szint, aminél érdemes lesz figyelni a csökkenő trend alakulását a 200 napos mozgóátlag lesz, ami jelenleg 1,3630-nál húzódik.

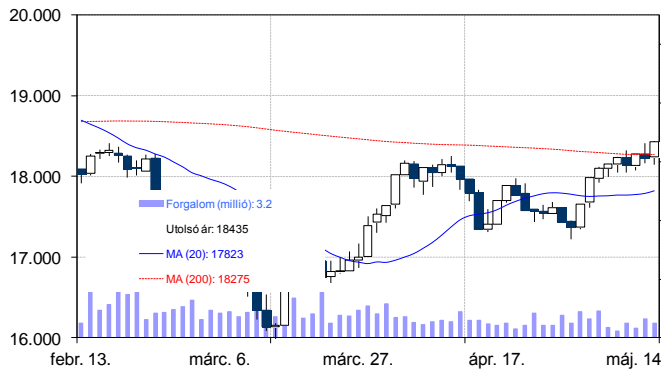
Távol-Kelet:

- A Nikkei 0,3%-os, a Hang Seng 0,5%-os, a Shanghai index pedig 1,2%-os eséssel kezdte a hetet.
- Az indiai részvényindex tovább folytatta múlt heti emelkedését a választási eredményre, ami a várakozásoknak megfelelően a korábban ellenzékben lévő Bharatiya Janata Párt győzelmével zárult.
- A kínai részvények közül elsősorban az ingatlanfejlesztők teljesítettek gyengén, a hétvégén megjelent ingatlanadatok hatására, ugyanis 1,5 éves mélypontra esett azon városok száma, ahol hó/hó alapon emelkedtek az ingatlanárak. Áprilisban az új építésű lakások ára csak 44 városban emelkedett, míg egy hónappal korábban 56 városban volt emelkedés. A használt lakásárak pedig csak 35 településen emelkedtek tovább, ez márciusban még 42 város volt.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel. A Dow, az S&P és a Nasdaq pluszban volt, míg a DAX a negatív tartományban mozgott.

BUX Index (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	18.240	18.438	18.148	18.435

EUR/HUF (napi felbontás)



	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	304,86	305,33	304,86	305,15

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.491	0,3%	7,4%
Nasdaq Composite	4.091	0,5%	16,9%
Nasdaq 100	3.587	0,6%	18,4%
FTSE 100	6.856	0,2%	2,0%
RTX	1.761	0,8%	-11,9%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.393	-0,1%	0,1%
PX	986	0,6%	0,4%
Hang Seng	22.599	-0,5%	-2,1%
Russell 2000	1.103	0,6%	10,7%
Nikkei	14.010	-0,6%	-7,5%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás			záróár	változás	
		napi	52 hét			napi	52 hét
Adidas	78,16	-1,2%	-8,7%	EOn	13,09	0,7%	0,7%
Arcelormittal	11,68	-0,5%	17,1%	Fiat	7,15	0,3%	34,9%
Axa	16,98	-0,4%	12,5%	Infineon	8,52	-0,8%	32,6%
Banco Bilbao	8,90	1,5%	20,1%	Linde	152,55	0,3%	0,5%
Banco Santander	7,31	2,3%	32,7%	Lufthansa	17,70	-1,3%	13,7%
BASF	82,34	-1,0%	10,3%	Nokia	5,28	-0,4%	81,4%
Bayer	103,60	0,5%	22,9%	Siemens	96,29	-0,5%	22,4%
BMW	86,44	-2,4%	19,9%	Telefonica	12,14	1,3%	8,3%
BNP Paribas	52,49	0,6%	12,9%	Thyssenkrupp	22,19	0,9%	45,7%
Commerzbank	11,23	-0,1%	44,2%	Total	52,01	1,8%	33,4%
Daimler	65,17	-1,5%	32,8%	Unicredit	5,95	2,0%	37,6%
Deutsche Bank	30,81	0,4%	-18,1%				

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

Vállalati hírek

- Pénteken zárás után tette közzé negyedéves eredményét a **PannErgy**. Az IFRS szerinti konszolidált eredmény nullszaldó feletti minimális pluszt mutatott, ami annak köszönhető, hogy a cég a vártnál több hőt értékesített. Az enyhe tél ellenére Miskolcon 207.445 GJ hőt értékesítettek, ami 30%-kal több, mint amire számítottunk. A költségek még mindig magasak, hiszen folyamatosan fejleszt a cég. Győrben hamarosan megkezdik a fűrást, az első eredmények pedig június végén várhatók. Az cégnek általában az első a legerősebb negyedéve, így elmondható, hogy a következő negyedévekben veszteség várható. A beruházási költségek is nyomást gyakoroltak az eredményre. Bár a PannErgy eredménye jobb lett a vártnál, érdemi árfolyamhatásra nem számítottunk.

PannErgy

Konszolidált, IFRS millió Ft	Publikált 2014. I.	Publikált 2013. I.		Konsz. 2014. I.	Erste 2014. I.	Publikált vs. Erste
Árbevétel	811	196	313,8%	n.a.	650	24,8%
Üzemi eredmény	129	-122	n.é.	n.a.	19	578,9%
Adózás utáni eredmény	2	-299	n.é.	n.a.	-66	n.é.
Üzemi marzs	15,9%	-62,2%			2,9%	
Nettó marzs	0,2%	-152,6%			-10,2%	

- Az **OTP** gyorsjelentést követő elemzői tájékoztatóján ismét Ukrajna és Oroszország volt a figyelem középpontjában. A bank korábbi becsléséhez képest most 10-20 milliárd forintnyi veszteségre számít Ukrajnában (az első negyedévben 7,5 milliárd forint volt a leány vesztesége). Ebben goodwill leírás nem szerepel. Oroszországban idén nem számít profitra a bank, melynek oka az eszközállomány romlása. Az OTP megerősítette, hogy sem Ukrajnából, sem Oroszországból nem kívánnak kivonulni.
- Patai Mihály interjút adott a Napi Gazdaságnak. A bankszövetség elnöke elmondta, hogy (i) a bankadót csökkenteni kell, bár erről jelenleg nem tárgyalnak a kormánnyal. (ii) a devizahiteles mentőcsomag kapcsán milliárdos nagyságrendű veszteségre számít a bankszektorban, és véleménye szerint a jelenlegi árfolyamgát rendszere is részét kell képezze a mentőcsomagnak. Az interjú alapvetően nem tartalmazott új információt, így árfolyamhatásra sem számítottunk sem az **OTP**, sem az **FHB** esetében.
- Orbán Viktor egy interjúban megerősítette, hogy a kormány csak ősszel, a Kúria döntése után fog lépni a devizahitelek kapcsán.



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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
		napi	52 hét				
ANY	705	-1,4%	51,9%	34.337	felülvizsgálat alatt	2013.02.18	felülvizsgálat alatt
Enefi	132	-3,6%	-24,1%	11.710	felülvizsgálat alatt	2011.05.17	felülvizsgálat alatt
FHB	922	0,0%	128,8%	237.984	Tartás	2013.09.19	351
Magyar Telekom	322	-1,5%	-11,8%	459.658	Tartás	2013.12.10	300
MOL	13.320	0,9%	-20,2%	58.460	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.490	3,2%	-8,4%	1.270.203	Tartás	2013.09.19	4.600
PannErgy	318	-0,6%	-7,0%	6.225	felülvizsgálat alatt	2013.02.20	felülvizsgálat alatt
Richter	4.100	-0,2%	20,2%	384.782	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

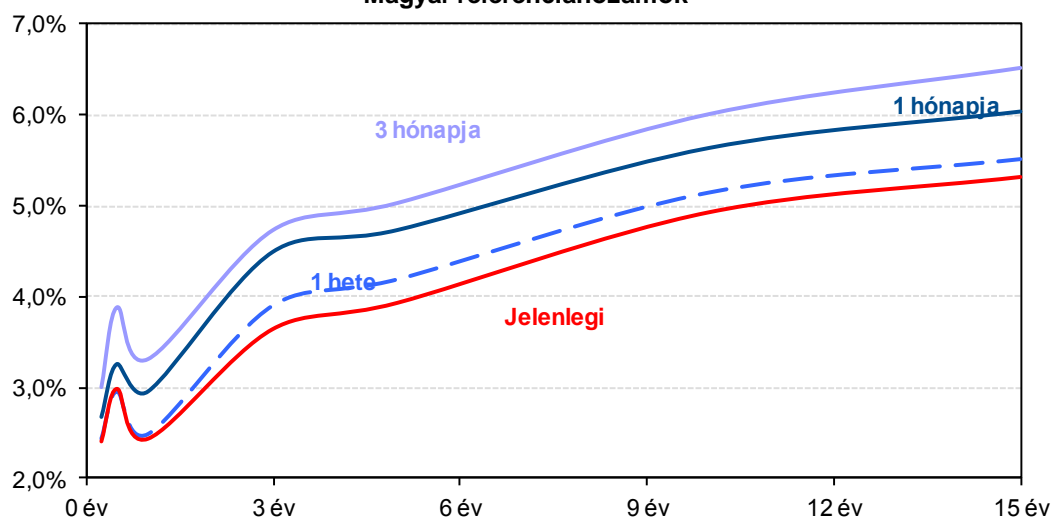
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	22	0,1%	9,0%
Távközlés	50	1,0%	-0,4%
Olaj	1.605	-0,3%	14,0%
Gyógyszer	507	0,1%	17,7%
Szállítmányozás	7.846	0,8%	19,8%
Félvezető	98	1,8%	14,8%
Közszolgáltató	42	0,3%	4,5%
Kiskereskedelem	n.a.	n.a.	n.a.
Hadiipar	2.602	0,2%	31,2%

Államkötvények

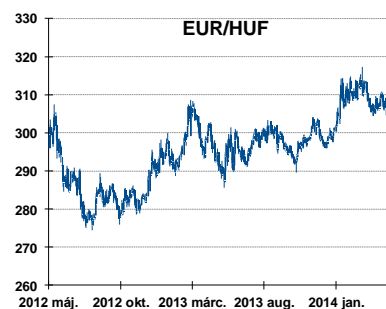
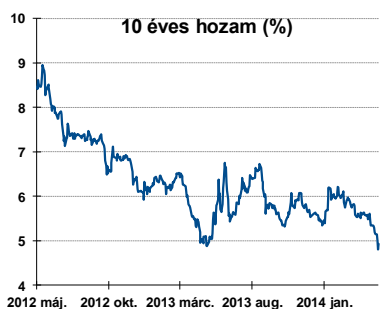
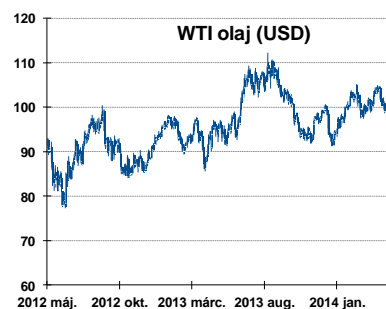
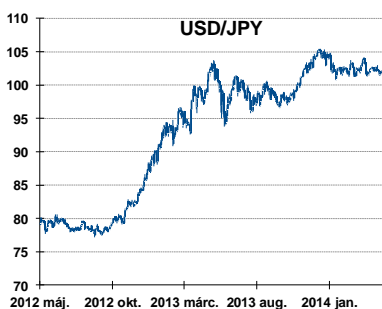
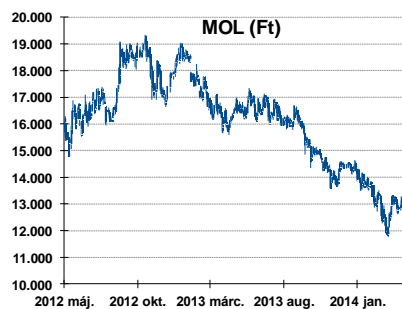
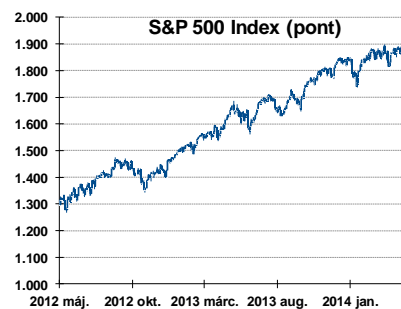
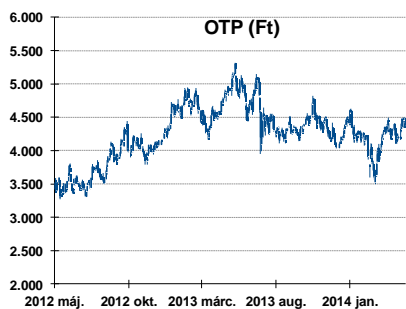
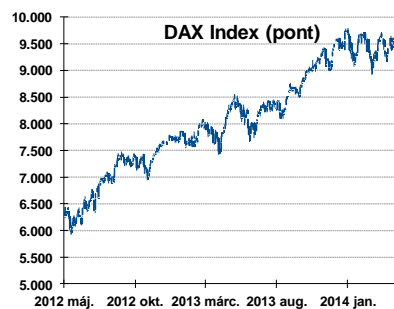
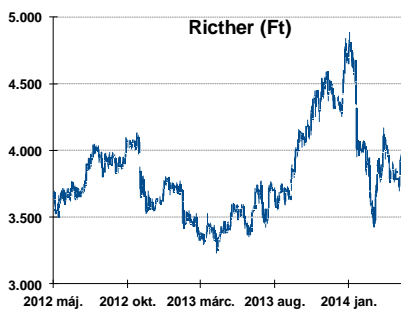
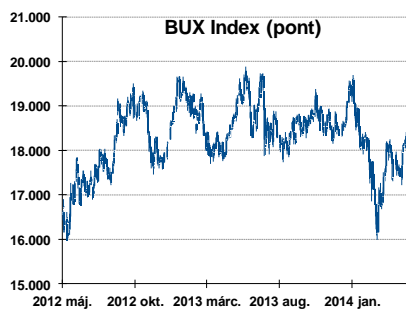
	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,52%	-0,7	56,5
EMU 10 éves	1,33%	2,4	-0,1
Magyar 10 éves	4,93%	13,0	4,0
Japán 10 éves	0,59%	0,9	-20,4
USA 5 éves	1,54%	-1,0	71,4
EMU 5 éves	0,45%	1,8	8,8
Magyar 5 éves	3,93%	13,0	-56,0
Japán 5 éves	0,19%	0,5	-18,0
EMU 3 hónapos	0,13%	1,2	12,3

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%): MNB 2,50 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 eszköztéke

Alap	eszközték		hozam	
	2014.05.16	3 hó	6 hó	12 hó
ESPA Stock America	72.799,91	0,28%	2,72%	8,44%
ESPA Stock Global	22.724,97	-1,44%	2,72%	6,35%
ESPA Stock Europe Active	43.149,37	-2,45%	6,25%	8,85%
ESPA Stock Japan	21.260,42	-3,58%	-4,30%	-5,87%
ESPA Stock Europe-Emerging	29.757,87	-5,00%	-10,74%	-12,80%
ESPA Stock Global Emerging-Market	48.028,16	3,62%	3,62%	-4,34%
ESPA Stock Europe Properties	77.682,29	3,34%	13,91%	12,99%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	114,92	0,59%	0,84%	1,44%
ESPA Bond International	6.135,86	-1,04%	1,78%	-0,43%
ESPA Bond Euro Corporate	54.377,60	0,49%	5,94%	8,55%
ESPA Bond Emerging-Markets	56.138,11	3,65%	9,25%	4,33%
ESPA Bond Europe (EUR)	146,88	3,03%	4,76%	4,46%
ESPA Bond Dollar (USD)	130,06	1,28%	1,69%	0,09%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,55	2,84%	4,92%	1,83%
ESPA Cash Corporate Plus	40.580,30	-1,06%	4,14%	7,66%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,46	0,01%	0,05%	0,09%
ESPA Cash Emerging Markets	37.989,87	1,01%	2,71%	-0,04%
ESPA Stock Adriatic	1.086,21	-2,53%	4,53%	-0,25%
ESPA Stock Agricultural	2.559,92	2,03%	0,74%	-3,85%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	1.980,20	3,95%	3,78%	-3,37%
ESPA Stock Commodities	33.724,36	3,55%	5,24%	5,06%
ESPA Stock Istanbul	107.760,53	20,28%	-0,24%	-29,93%
ESPA Stock Pharma	46.804,65	-0,49%	10,15%	15,25%
ESPA Stock Russia	1.748,31	-8,82%	-12,61%	-8,29%
ESPA Stock Techno	10.132,87	-4,17%	4,06%	12,95%
ERSTE WWF Stock Umw elt	103,89	0,79%	4,45%	19,29%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszköztéke

ERSTE Ingatlan	2,1399	0,91%	1,90%	4,68%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3419	1,17%	2,11%	5,28%
ERSTE Válogatott Alapok Alapja	1,2841	2,14%	3,46%	7,36%
ERSTE Nyíltvégű Hazai Indexkövető Alap	1,0748	1,40%	-3,03%	-3,42%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3540	1,11%	1,93%	5,35%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9267	8,16%	9,24%	8,09%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8247	-0,48%	-0,18%	-0,53%
ERSTE Rövid Kötvény	2,9802	2,70%	4,16%	8,02%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1168	0,13%	0,27%	0,63%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,0976	0,13%	0,30%	0,73%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,557094	0,40%	0,88%	2,56%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2274	0,52%	1,06%	2,46%

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 Bróker munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon:

Angyal Krisztián	1-235-5852	Farkas László	1-235-5895	Kis Dániel	1-235-5873
Balog Enikő	1-235-5114	Háhn Gábor	1-235-7564	Kovács Zsolt	1-235-5175
Baráth Tibor	1-235-5854	Hanzli Judit	1-235-5886	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Rácz Gábor	1-235-5857
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Czene Tamás	1-235-5121	Kincse Áron	1-235-5858	Visnyai Zoltán	1-235-5153
Csató Dávid	1-235-5123				

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 szavatosságát 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.
