

BUX 18.776 0,3%	Mtel 379 1,3%	Bayer 106,3 0,0%	EUR/HUF 313,33 -0,2%	Olaj (\$) 94,4 -0,5%
DAX 9.662 0,3%	MOL 12.495 0,4%	BMW 89,8 0,0%	EUR/USD 1,2865 -0,7%	Arany (\$) 1.224 -1,0%
S&P 2.002 0,1%	OTP 4.435 0,1%	Commerzbank 12,6 0,0%	USD/HUF 243,68 0,6%	Réz (\$) 314,2 -0,6%
RDX 1.223 -0,8%	Richter 4.085 -0,3%	Lufthansa 13,2 0,0%	USD/JPY 108,37 1,2%	10Y hozam 4,73 -11,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Történelmi csúcson zárt a Dow Jones a Fed bejelentését követően
- Angolosan távoznak a skótok?
- Esik a WTI a magasabb készletadatokra, az arany már 1.223 dolláron
- Dollárerősödést hozott Janet Yellen
- Vártnál jobb export adatnak örült a japán piac
- Kis emelkedés jöhet ma is a tőzsdén

Erste kommentár

A Fed megmondta. Hosszabb ideig nem kell kamatemelésre számítani. Ugyanakkor a kamatemelés valószínűleg gyorsabb, vagy nagyobb lépésekben következik be, hiszen a 2015 év végi kamatvárakozását 25 bázisponttal 1,375 százalékra emelték. A kis tüske ellenére a befektetők örömmel fogadták a híreket, és a Dow Jones ipari átlagindex tegnap új csúcst ült napközben, majd a záró értéke is a történelmi csúcsra szaladt.

Ma szavaznak a skótok. Ugyan az ellenzők kis többséget mutatnak, ennek ellenére azért kis bizonytalanságot hoz a piacokra, amivel ugyanakkor nem igazán törődnek a befektetők. A mai népszavazás után nem lesznek exit-poll eredmények, csak holnap értesülhetünk a kimenetelről.

A DAX ma tovább araszol a 9.766 pontos szint felé, és a BUX-ban is emelkedést várunk.



Réz kereskedés a BÉT-en, long és short irányban is?

Erste Réz Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
szept. 18.	10:30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	aug.	2.6%	4%
szept. 18.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	szept.	315	305
szept. 18.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	szept.	2487	2465.5
szept. 18.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (hó/hó)	aug.	8.6%	-1.6%
szept. 18.	14:30	US	Megkezdett lakásépítések (hó/hó)	aug.	15.7%	-5.2%
szept. 18.	14:30	US	Kiadott építési engedélyek (ezer/hó)	aug.	1057	1040
szept. 18.	15:45	US	Bloomberg gazdasági várakozások	szept.	45	
szept. 18.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	szept.	36.5	
szept. 18.	16:00	US	Philadelphiai Fed index	szept.	28	23
szept. 18.	Aft-mkt	US	Oracle	2015 Q1	0,49	0,64

Nemzetközi hírek

USA:

- A Fed bejelentése után megnőtt a volatilitás a tengerentúli börzéken. Először mélyrepülésbe kezdtek az indexek, aztán hirtelen irányt váltottak és egy nagyobb emelkedés következett, de zárásra ismét kissé visszaestek az árfolyamok. Az összkép azonban pozitív, ráadásul a Dow Jones index történelmi magasságokban fejezte be a kereskedést (Dow 0,15%, Nasdaq 0,2%, S&P500 0,15%).
- A Fed a vártan megfelelően újabb 10 milliárd dollárral csökkentette az eszközvásárlási program havi összegét, amely így már 15 milliárd dollárra csökkent. Ebből 5 milliárd dollár értékben jelzálog-fedezetű papírokat vásárol a jegybank, 10 milliárd dollár értékben pedig amerikai állampapírokat. A jegybank azt is bejelentette, hogy csak a kamatemeléskor hagyja abba a lejáró papírok újbóli befektetését, és a jelzálog-fedezetű papírokat pedig egyáltalán nem akarja majd eladni. A jegybank továbbra is azt kommunikálja, hogy a program végét követően jelentős időre van szükség a kamatemelés elkezdéséhez. A jövő év végére vonatkozó irányadó rátára vonatkozó várakozást pedig 25 bázisponttal 1,375%-ra emelte a jegybank. A gazdasági növekedés kapcsán pesszimistább lett a jegybank, a korábbi 2,1-2,3% helyett 2-2,2%-os bővülést várnak idén.
- Csökkent a fogyasztói árindex havi alapon a tengerentúlon, erre 16 hónapja nem volt példa. Az inflációs ráta a korábbi 0,1%-ról -0,2%-ra esett vissza augusztusban, miközben a piac stagnálásra számított. Az energiaárak mutatták a legnagyobb csökkenést. Éves alapon pedig 2%-ról 1,7%-ra esett vissza az infláció, ami alacsonyabb, mint az 1,7%-os várakozás.
- Az NAHB házárixindex a várakozásokat meghaladva 59 pontig emelkedett, amelyre 2005 novembere óta nem volt példa.
- A FedEx tegnap publikálta negyedéves számait, a társaság nettó nyeresége 606 millió dollárra emelkedett, amely részvényenként 2,1 dollár lett, felülmúlva az 1,96 dolláros várakozásokat. míg az egy évvel korábbi érték 1,56 dollár volt. A részvény visszavásárlási program 15 centtel javította a nettó profitot. Az árbevétel 11,02 milliárd dollárról 11,68 milliárd dollárra emelkedett, amely felülmúlta a 11,47 milliárdos várakozást is. Az aktuális (2015-ös) pénzügyi évre vonatkozó várakozásait megerősítette a menedzsment, a társaság árfolyama 3,3%-ot emelkedett.
- A délutáni órákban a szokásos friss munkanélküli-segély kérelmeket publikálják, illetve lakáspiaci adatok és a Philadelphiai Fed index is érkezik a tengerentúlról.
- Piaczárás után az Oracle publikálja negyedéves számait.

Európa:

- A DAX index és a CAC 40 is enyhe pluszt tudott felmutatni a tegnapi kereskedés során (0,3%, illetve 0,5%), miközben a brit FTSE 100 index a skót függetlenedési törekvések miatt a kezdeti pluszokból 0,2% körüli mínuszba csapott át.

- Az euró zóna maginflációs adata a várakozásoknak megfelelően 0,9% lett tegnap, így továbbra sem láthatóak azok a pozitív jelek, melyekről az EKB próbálja meggyőzni a befektetőket.
- Eljött a nagy nap, és kiderül, hogy angolosan távoznak-e a skótok Nagy-Britanniából. A választásra jogosultak 97%-a regisztrálta magát, és várakozások szerint 80% el is megy szavazni. Az előzetes felmérések szerint az igen és a nem szavazók arányából nehezen lehet következtetni a végeredményre, hiszen a voksolók 14%-a még nem döntött arról, hogy hova húzza azt a bizonyos ikszet. Az előzetes eredmények holnap reggel 6:30 és 7:30 között érkeznek. Az elszakadás esetén számos kérdést kellene megválaszolni (fizetőeszköz, államadósság elosztása, gazdasági unióban való maradás, stb.), továbbá elindíthatna egy olyan hullámot, ami a nacionalista törekvések előretörését okozná.
- Moszkva figyelmeztette az EU-t és Ukrajnát, hogy 2016-ig ne léptessék életbe a szabadkereskedelmi megállapodást. A szakadárak is nemtetszésüket fejezték ki az október 26-i előre hozott ukrainai parlamenti választások megtartásával kapcsolatban, pedig az ukrán parlament tegnap elfogadta a Donyeck és Luhanszk megye különleges jogállásáról szóló jogszabályt.
- Megvették az Adidas részvényeit tegnap. A német Manager Magazin meg nem nevezett forrásai szerint egyre több hedge fund szeretne részesedést vásárolni a cégből. A potenciális befektetők a vezérigazgató eltávolításával, valamint a Taylor Made (golf részleg) és a Reebok leválasztásával teremtenének értéket a részvényeseknek.
- A mai napon a svájci kamatdöntésre és a brit kiskereskedelmi adatokra lesz érdemes figyelnünk.

Olaj, arany:

- A WTI 93,9 dollárra süllyedt a vártnál nagyobb, 3,67 millió hordós készletnövekedés hírére. A befektetők a kínálat növekedése miatt ismét pesszimistábbak lettek, annak ellenére, hogy az OPEC csökkentené termelését.
- Az arany 1.223 dollárig süllyedt. Az arany kurzusára negatívan hatott a tegnapi Fed döntés, ami tovább vágta az eszközvásárlás mértékét havi 15 milliárd dollárra, a kamatemeléssel kapcsolatban azonban fenntartotta a bizonytalanságot. A piac továbbra is a jövő év elején várja a kamatok emelését.

Devizák:

- A Fed elnökének tegnapi beszéde jelentős dollárerősödést hozott, melynek hatására 1,29 alá esett az EURUSD árfolyama. Janet Yellen lényegében azt üzenté, hogy még nem állnak készen a kamatemelés megkezdésére, viszont ha elkezdik, akkor a korábban vártnál gyorsabb lesz annak üteme. Erre utal az is, hogy a jegybankárok 25 bázisponttal megemelték a jövő év végi kamatvárakozásukat.
- A forint mérsékelten tovább tudott erősödni az euróval szemben, így 312,7-ig esett az árfolyam. Technikailag a következő jelentősebb szint a 312,5-es támasz lehet, amit akár a mai kereskedésben is tesztelhet a devizapár.

**EURUSD kereskedés a BÉT-en, forint alapon, egyszerűen?**

Erste EURUSD Turbo Warrantok

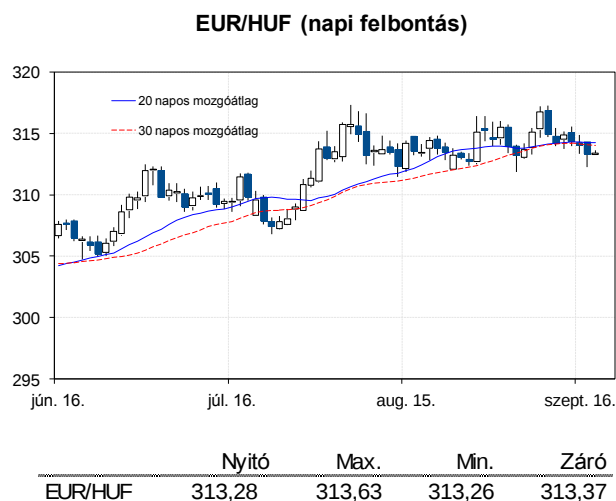
[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 1,3%-ot emelkedett, és ezzel 16.000 pont fölért zárt. A Hang Seng 0,9%-kal esett, míg a Shanghai index értéke nem változott.
- Vártnál kevésbé esett a japán export augusztusban. A visszaesés mindössze 1,3% volt, míg a piaci várakozás 2,6%-os visszaesés volt. Az import viszont a várt 1,2%-nál nagyobb mértékben, 1,5%-kal esett vissza.

- Kínában július és augusztus között hó/hó alapon a vizsgált 70 városból 68-ban, köztük Shanghaiban és Pekingben is csökkentek az ingatlanárak. Ez a legnagyobb számú csökkenés 2011 januárja óta, amikor a statisztika publikálásának módját megváltoztatták.
- A Sony a korábbi 50 milliárd jenről 230 milliárd jenre (2,15 milliárd dollárra) növelte veszteség előrejelzését. Az eredményvárakozás rontásában jelentős szerepet játszik, hogy a Sony a tervekkel ellentétben nem tudott betörni az okostelefonok piacára. A társaság bejelentette, hogy az idei üzleti év után nem fizet osztalékot, amire az 1958-as tőzsdei bevezetés óta nem volt példa.

Határidős piacok:

- A Dow és az S&P minimális pluszban, míg a Nasdaq kis mínuszban volt ma reggel. Az európai határidős indexek, köztük a DAX is pluszban volt.



Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.157	0,1%	9,4%
Nasdaq Composite	4.562	0,2%	20,6%
Nasdaq 100	4.074	0,2%	26,1%
FTSE 100	6.781	-0,2%	3,4%
RDX	1.223	-0,8%	-14,4%
ISE 30	96.808	0,4%	5,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.515	0,7%	6,4%
PX	985	0,6%	0,9%
Hang Seng	24.138	-1,0%	4,4%
Russell 2000	1.154	0,3%	7,1%
Nikkei	16.101	1,3%	11,0%
ATX	2.283	1,2%	-8,9%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	61,11	0,0%	-25,4%
Arcelormittal	11,43	3,1%	7,7%
Axa	19,62	0,7%	7,7%
Banco Bilbao	9,63	1,2%	17,4%
Banco Santander	7,69	0,8%	30,7%
BASF	76,57	0,0%	5,1%
Bayer	106,32	0,0%	23,2%
BMW	89,76	0,0%	11,1%
BNP Paribas	53,82	0,8%	6,5%
Commerzbank	12,64	0,0%	31,8%
Daimler	63,24	0,0%	9,1%
Deutsche Bank	27,21	0,0%	-21,6%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	14,39	0,0%	4,1%
Fiat	7,90	0,3%	27,8%
Infineon	8,88	0,0%	16,8%
Linde	154,24	0,0%	2,6%
Lufthansa	13,23	0,0%	-4,8%
Nokia	6,64	1,2%	40,6%
Siemens	98,20	0,0%	8,6%
Telefonica	12,09	1,2%	6,7%
Thyssenkrupp	22,02	0,0%	27,0%
Total	49,95	0,2%	18,5%
Unicredit	6,35	2,1%	31,9%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	682	-2,2%	106,0%	72.863	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	379	1,3%	19,6%	1.480.063	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	12.495	0,4%	-22,9%	103.400	Tartás	2013.12.05	14.500
OTP	4.435	0,1%	0,5%	566.569	Felhalmozás	2014.06.18	5.300
Richter	4.085	-0,3%	11,5%	52.946	Felhalmozás	2014.03.20	4.355

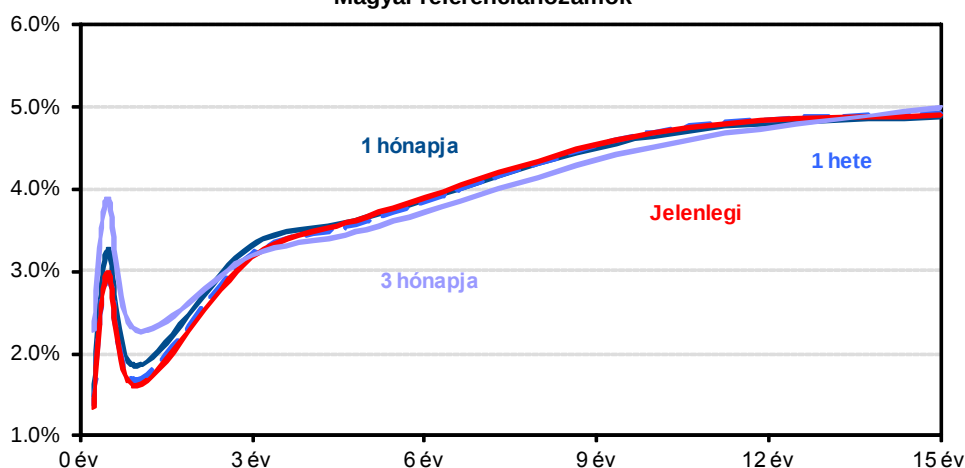
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	0,4%	13,9%
Távközlés	49	0,4%	3,3%
Olaj	1.627	-0,3%	14,3%
Gyógyszer	537	0,4%	22,5%
Szállítmányozás	8.652	1,0%	29,0%
Félvezető	108	0,9%	22,9%
Közzolgáltató	43	-0,2%	10,9%
Hadiipar	2.707	0,3%	19,5%

Államkötvények

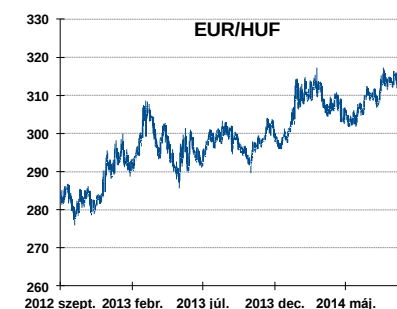
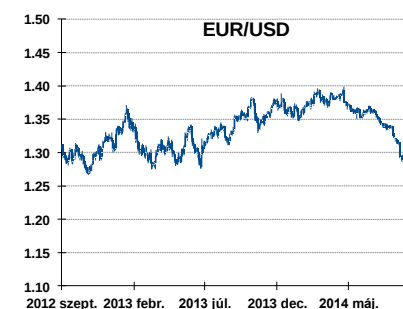
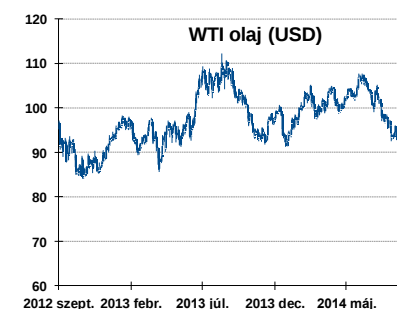
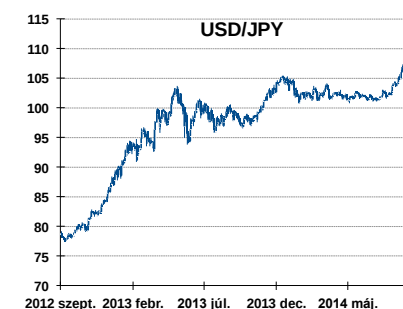
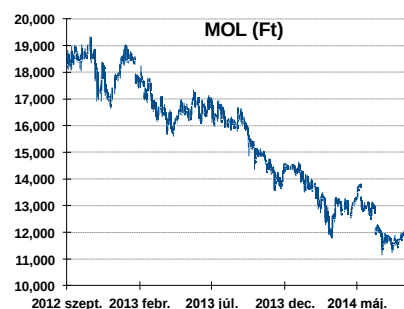
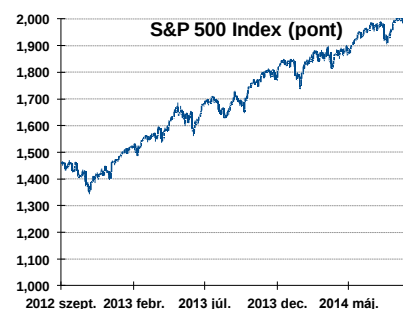
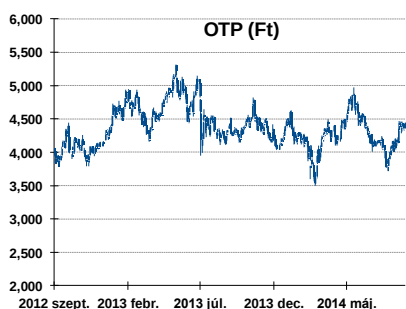
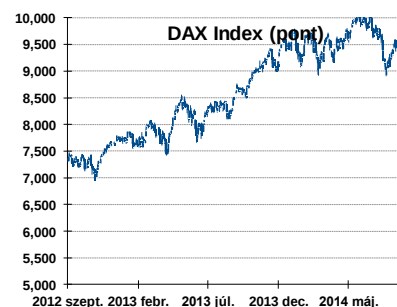
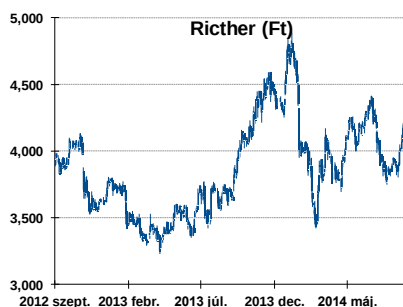
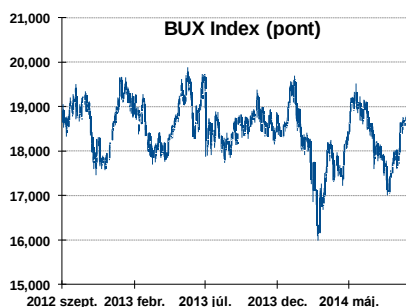
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,62%	-0,1	-6,9
EMU 10 éves	1,09%	3,5	-91,5
Magyar 10 éves	4,69%	-4,0	-136,0
USA 5 éves	1,84%	1,0	41,6
EMU 5 éves	0,23%	2,4	-78,5
Magyar 5 éves	3,66%	-6,0	-178,0
Japán 5 éves	0,19%	0,9	-7,1
EMU 3 hónapos	0,03%	-0,0	-10,7

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 2,10	ECB 0,05	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		
	2014.09.16	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	83.152,39	8,49%	14,83%	22,02%
ESPA Stock Global	26.083,99	9,66%	12,16%	21,60%
ESPA Stock Europe	45.549,56	1,37%	4,04%	14,35%
ESPA Stock Japan	24.641,51	8,16%	17,65%	10,36%
ESPA Stock Europe-Emerging	31.461,06	-2,18%	13,80%	-4,21%
ESPA Stock Global Emerging-Market	55.109,50	8,21%	21,53%	18,74%
ESPA Stock Europe Properties	82.346,85	3,93%	9,72%	26,54%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,01	0,57%	1,38%	2,36%
ESPA Bond International	6.599,56	5,60%	7,96%	8,81%
ESPA Bond Euro Corporate	57.171,08	3,96%	4,75%	12,77%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.359,00	2,40%	6,02%	14,95%
ESPA Bond Dollar (USD)	129,94	0,13%	0,99%	2,88%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	176,11	-0,05%	2,26%	7,19%
ESPA Reserve Corporate HUF	42.070,65	2,57%	2,04%	8,10%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,45	-0,01%	0,09%	0,12%
ESPA Short Term Emerging Markets	39.034,85	1,38%	3,46%	5,52%
ESPA Stock Adriatic	1.216,20	6,88%	10,15%	12,71%
ESPA Stock Agricultural	2.724,67	4,47%	7,32%	8,96%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.250,13	9,53%	18,66%	16,07%
ESPA Stock Commodities	36.225,32	2,61%	12,19%	13,27%
ESPA Stock Istanbul	115.212,68	2,90%	30,77%	6,96%
ESPA Stock Pharma	54.207,56	11,76%	15,14%	34,33%
ESPA Stock Russia	1.851,02	-4,31%	13,26%	-8,22%
ESPA Stock Techno	12.180,91	12,14%	16,82%	30,94%
ERSTE WWF Stock Umw elt	111,84	0,79%	5,65%	22,27%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1624	0,79%	1,65%	3,78%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3548	0,59%	1,82%	4,53%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3105	1,02%	3,67%	7,80%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0995	-0,77%	11,45%	1,44%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3674	0,64%	1,80%	4,59%
ERSTE XL Kötvény Alap	1,9537	-0,16%	8,33%	14,37%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8832	-1,09%	10,14%	2,16%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0203	0,58%	3,56%	7,55%
ERSTE € Pénzpiaci	1,119	0,16%	0,27%	0,57%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1	0,18%	0,30%	0,63%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,562613	0,25%	0,61%	1,69%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2358	0,51%	1,01%	2,21%

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-szorosa a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hány-szorosa a 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	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

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.