

BUX 17.130 -1,0%	Mtel 330 -1,2%	Bayer 105,4 -0,5%	EUR/HUF 309,19 0,2%	Olaj (\$) 81,0 -0,0%
DAX 8.903 -0,9%	MOL 11.640 -0,6%	BMW 81,4 -1,1%	EUR/USD 1,2698 0,2%	Arany (\$) 1.227 -0,4%
S&P 1.962 -0,2%	OTP 4.034 0,1%	Commerzbank 11,8 -0,1%	USD/HUF 243,49 0,1%	Réz (\$) 306,4 0,8%
RDX 1.106 -0,5%	Richter 3.689 -2,7%	Lufthansa 12,1 -0,9%	USD/JPY 107,82 -0,3%	10Y hozam 4,09 -0,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Oldalazással telt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon
- Nagyon szoros befutó lesz az ukrán választásokon
- Tovább sülyyed a WTI, az ázsiai keresletre emelkedett az arany ára
- 312 felé veheti az irányt az EUR/HUF jegyzése
- Ismét magához tért a japán kiskereskedelem
- Maradhat 2,1%-on az alapkamat
- A Költségvetési Tanács véleményezte a büdzsét
- Csökkenésre számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Újabb csalódást keltő adat látott napvilágot tegnap Németországban, gyenge német IFO hangulatindex jelent meg, ami mélybe lökte a piacot. A DAX index a kereskedés végéig már nem is tudott talpra állni, a magasan nyitott bankrészvényekben is profitrealizálás indult, így összességében gyenge napot zártunk. A tengerentúlon nem történt érdemi változás, de egyes technológiai papírok (Tesla, GoPro) kifejezetten eladói nyomás alá kerültek tegnap. A gyorsjelentő Twittert sem szerették a befektetők, az árfolyam több mint 10%-os mínuszba került piaczárás után. A technikai kép azonban nem változott sokat a tengerentúlon, az S&P500 esetében továbbra is optimisták lehetünk, mert a 2.010 pontos ellenállásig már nem látható akadály az indexben. Árnyaltabb a kép a DAX esetében, a tegnapi esés bizonytalanságot hozott az index piacára, így nem egyértelmű a folytatás.

A hazai börzén is folytatódott a lejtmenet, és ebben a mai kereskedésben sem számítunk változásra, a 17.000 pont lehet az index következő támasza. A Richterben elesett a 3.750 forintos támasz, és március óta nem látott mélypontra esett az index. 3.430 forintig már nincsen támasza a gyógyszerpapírnak.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
okt. 28.	11:00	US	Du Pont	2014 Q3	0,44	0,53
okt. 28.	11:00	US	Whirlpool	2014 Q3	2,50	3,13
okt. 28.	12:00	US	Pfizer	2014 Q3	0,47	0,55
okt. 28.	13:30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	szept.	-18,4%	0,5%
okt. 28.	14:00	HU	MNB kamatdöntés	okt.	2,1%	2,1%
okt. 28.	14:00	US	S&P/Case-Shiller házárixindex	aug.	173.34	173.89
okt. 28.	15:00	US	Conference Board fogyasztói bizalmi index	okt.	86	87
okt. 28.	15:00	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	okt.	14	11
okt. 28.	21:00	US	Edison International	2014 Q3	1,44	1,35
okt. 28.	22:00	US	Marriott International	2014 Q3	0,52	0,62
okt. 28.	Aft-mkt	US	Anadarko Petroleum	2014 Q3	1,13	1,27
okt. 28.	Aft-mkt	US	Facebook	2014 Q3	0,17	0,40

Nemzetközi hírek

USA:

- Az amerikai börzéken oldalazással telt a hét első kereskedési napja, zárásra csak mérsékelt elmozdulást mutattak az indexek (Dow 0,07%, Nasdaq 0,05%, S&P500 -0,13%).
- A függőben lévő lakáseladások 0,3%-kal emelkedtek szeptemberben. Ez a várt 1%-os bővüléstől elmaradt ugyan, de még így is a második legmagasabb érték idén.
- A Markit szolgáltatóipari beszerzési menedzser indexe is elmaradt a várakozásoktól: a korábbi 58,9 pontról 57,3 pontra mérséklődött az index, alulmúlva az 57,8 pontos várakozásokat.
- A **Twitter** bevétele 361,3 millió dollár lett az egy évvel ezelőtti 168,6 millióhoz képest, ezzel felülmúlta az elemzők által várt 351,4 millió értékét is. Az egy részvényre jutó eredmény a várakozásoknak megfelelően 1 cent lett. A menedzsment prognózisa szerint a cég a negyedik negyedévben 440-450 millió dolláros bevételt érhet el, miközben a piaci konszenzus 447,5 millió dollárt mutatott. A zárás utáni kereskedésben 10%-ot zuhant a papír, aminek az lehet az oka, hogy a felhasználói létszám „csupán” 13 millió fővel 284 millióra emelkedett, ami 4,8%-os bővülés az előző negyedévhez képest, miközben az előző negyedéves jelentésben még 6,3%-os növekedést láthattunk hasonló bázison.
- Piacnyitás előtt a Pfizer, piacárás után a Facebook publikálja negyedéves számait.
- A Conference Board fogyasztói bizalmi indexének októberi számait és a Richmondi Fed feldolgozóipari index szintén októberi értékeit publikálják ma délután.

Európa:

- A nap elején látott pluszok folyamatosan morzsolódtak az európai börzéken, végül a CAC 40 index 0,78%-os, a FTSE 100 index 0,87%-os a DAX index pedig 0,95%-os mínuszban fejezte be a kereskedést.
- Fej-fej mellett halad az Arszenyij Jacenyuk vezette Népfrent és Petro Porosenko Blokk nevű pártja az ukrán elnökválasztáson. A voksok felének összeszámlálása után a szavazatok 21,62%-át és 21,45%-át kapták az előbb említett pártok. A harmadik helyen 11,11%-kal az Önségítés pártja áll. Egy biztos, hogy a végeredménytől függetlenül nagy koalíció kialakulására van esély, hiszen az előbb említett pártok mind európai integrációt akarnak. A végső eredményekre október 30-ig várunk kell.
- A svájci **UBS** 762 millió svájci frankos profitot ért el a harmadik negyedévben, ami meghaladta az elemzők által várt 737 millió svájci frankot. Az öröm azonban nem lehet teljes, mert a társaság 1,8 milliárd svájci frankos bírságot kapott a nyakába kamatmanipuláció miatt.

Olaj, arany:

- A WTI 80,8 dollárra süllyedt ma reggel annak köszönhetően, hogy az USA kínálata tovább nő, és a nyersolaj készletek négyhavi csúcsra nőttek. Az USA termék készletei viszont csökkentek, a benzin készlet a várakozások szerint 700 ezer hordóval esett, míg a desztillátumok 1,45 millió hordóval estek. A WTI árára továbbra is jelentős hatással lesz a kínálat alakulása, mivel mind az USA, mind Oroszország sokéves csúcson termel, miközben az OPEC esetében sem körvonalazódik a termelés visszafogása.
- Az arany kurzusa 1,230 dollárra emelkedett unciánként. Az ázsiai fizikai kereslet emelte magasabbra az árat. Úgy tűnik, hogy a piac beárazta a Fed QE programjának a végét, mivel a piac szereplők szerint ez már nem befolyásolja az arany jegyzését.

Devizák:

- Az EUR/USD kurzusa az 1,2670-es szint megérintése után újra északnak vette az irányt, és az 1,2710-es szintekig emelkedett. Ebben nagy szerepe lehetett annak, hogy az EKB közlése szerint a múlt hónapban 1,7 milliárd euró értékben vásároltak fedezett kötvényeket (cover bond), ami a várakozások kicsivel több, mint kétszerese.
- A forint tovább gyengül az európai bizonytalanságok és a hazai hírek közepette. Az EUR/HUF jegyzése immáron 309,5-nél jár, ahol a 200 napos mozgóátlagba ütközött. Véleményünk szerint a következő napokban elindulhat a keresztszintek felé.

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

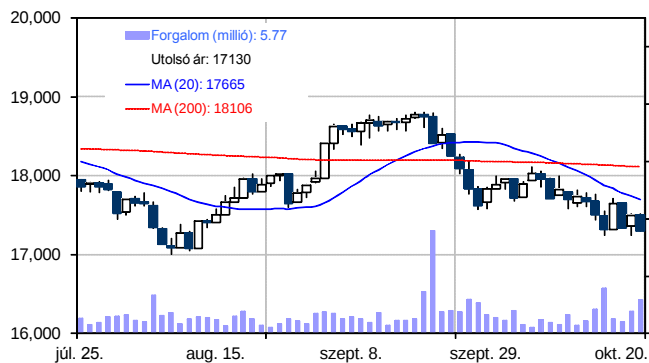
Erste EURUSD Turbo Warrantok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 0,4%-ot esett, míg a Hang Seng 1%-ot, a Shanghai index pedig 1,8%-ot emelkedett az elmúlt napok sorozatos kínai részvénypiaci esését követően.
- Japánban a kiskereskedelmi forgalom hó/hó alapon 2,7%-kal bővült szeptemberben, szemben a várt 0,9%-kal. Az év/év alapú növekedés 2,3% volt, szemben a 0,8%-os növekedéssel. Hasonlóan gyors bővülést utoljára az első negyedévben, az áprilisi áfa emelést megelőzően láthattunk.
- A japán jegybank valószínűleg mérsékelni fogja a rövidtávú inflációs kilátásokkal kapcsolatos várakozását a jelentősen eső olajárak következményeként. A jegybank jelenlegi előrejelzése szerint a 2%-os inflációs célt 2015 első felében érhetik el, azonban már több elemző is az időhorizont kitolását javasolta.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel, de a főbb indexek (Dow, S&P, Nasdaq, DAX) a pozitív tartományban voltak.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.298	17.503	17.065	17.130

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	308,98	309,48	308,98	309,34

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	16.818	0,1%	8,0%
Nasdaq Composite	4.486	0,0%	13,9%
Nasdaq 100	4.046	0,1%	19,6%
FTSE 100	6.363	-0,4%	-5,4%
RDX	1.106	-0,5%	-22,8%
ISE 30	97.117	-0,3%	-0,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.438	0,5%	-4,7%
PX	965	1,5%	-2,6%
Hang Seng	23.399	1,1%	2,6%
Russell 2000	1.117	-0,1%	-0,0%
Nikkei	15.330	-0,4%	6,5%
ATX	2.166	0,3%	-14,6%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	57,20	-1,1%	-32,1%
Arcelormittal	9,83	-3,2%	-12,9%
Axa	17,75	-0,9%	-0,8%
Banco Bilbao	9,06	-1,9%	5,3%
Banco Santander	6,87	-2,5%	8,2%
BASF	66,98	-2,9%	-11,4%
Bayer	105,36	-0,5%	15,1%
BMW	81,43	-1,1%	-1,2%
BNP Paribas	48,89	-1,3%	-7,3%
Commerzbank	11,79	-0,1%	25,2%
Daimler	59,58	-1,0%	1,0%
Deutsche Bank	24,80	-1,6%	-27,4%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,04	-0,9%	-3,2%
Fiat Chrysler	7,30	-2,5%	
Infineon	7,36	-3,2%	5,7%
Linde	150,81	0,5%	3,3%
Lufthansa	12,14	-0,9%	-15,5%
Nokia	6,60	-0,5%	38,3%
Siemens	85,74	-0,7%	-8,7%
Telefonica	11,33	-1,0%	-11,2%
Thyssenkrupp	18,68	-1,2%	2,0%
Total	44,44	-0,9%	-0,6%
Unicredit	5,74	-2,5%	10,5%

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

Vállalati hírek

- **Magyar Telekom:** A kormány tegnap benyújtotta az internetadóról szóló törvény módosító indítványát. E szerint lakossági előfizetők esetén 700, míg üzleti előfizetők esetén 5000 forint lesz az adó maximális mértéke. Az adó egyébként gigabyte-onként 150 forint.
- Az **OTP** 2014. október 27-én 67.660 darab törzsrészesvényt értékesített javadalmazási politikája keretében. Az részesvényt Csányi Sándor kapta, aki így közvetlenül 108.866 darab (0,04%), míg közvetve 500.000 darab OTP részesvényt (0,18%) birtokol. A bank tulajdonában lévő saját részesvények állománya 3.613.418 darab (1,29%).

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

Erste OTP Certifikátok

[Részletek](#)

Gazdasági hírek

- Kamatdöntő ülést tart ma az MNB Monetáris Tanácsa. A piac arra számított, hogy nem változtatnak a jelenlegi 2,1%-os rátán.
- Bár még nem nyújtották be a jövő évi költségvetést, a Költségvetési Tanács véleményéből a főbb számok már ismerhetők: (i) 2,4%-os hiánycél, (ii) 75,4%-os adósságráta, (iii) 2,5%-os GDP növekedés. A 2015-ös büdzsét a héten nyújtják be.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	730	0,4%	105,1%	26.054	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	330	-1,2%	9,6%	1.239.032	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.640	-0,6%	-22,1%	29.990	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.034	0,1%	-7,8%	464.932	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.689	-2,7%	-11,7%	466.852	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

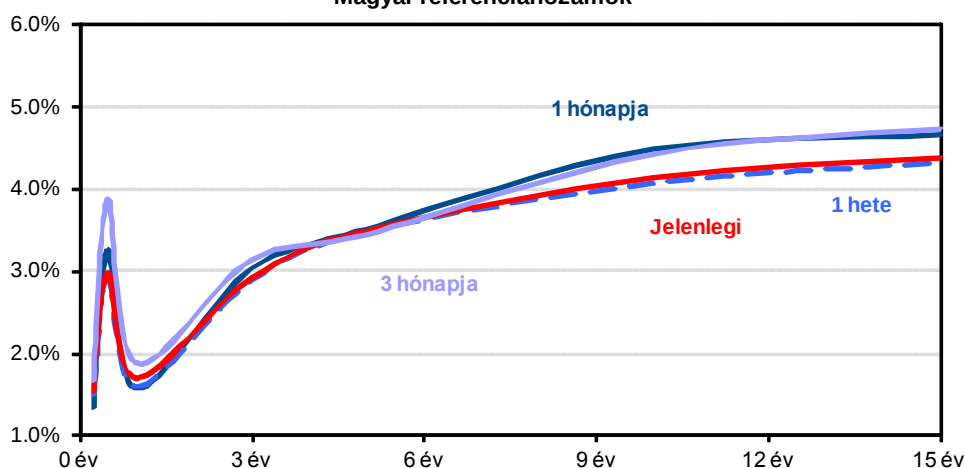
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	0,1%	11,1%
Távközlés	48	0,8%	-2,2%
Olaj	1.427	-1,9%	-2,7%
Gyógyszer	521	-0,2%	15,3%
Szállítmányozás	8.627	0,7%	22,6%
Félvezető	105	-0,1%	17,6%
Közzolgáltató	44	-0,2%	13,6%
Hadiipar	2.677	0,5%	16,0%

Államkötvények

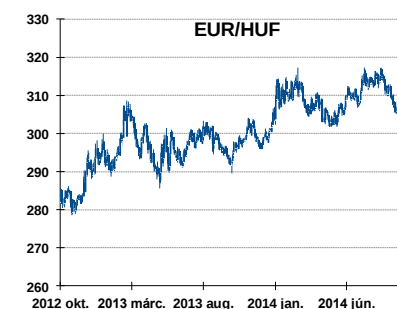
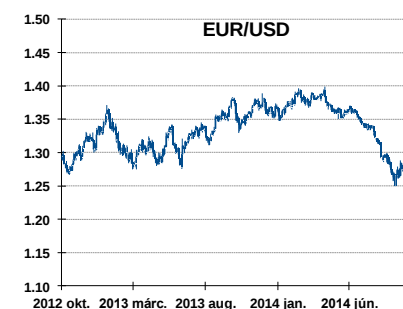
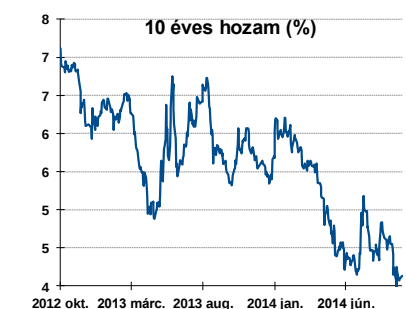
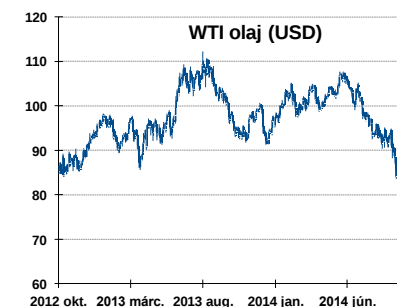
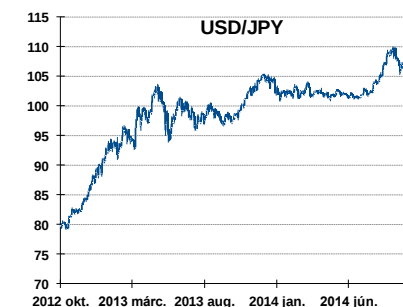
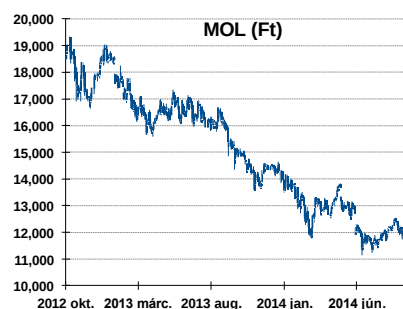
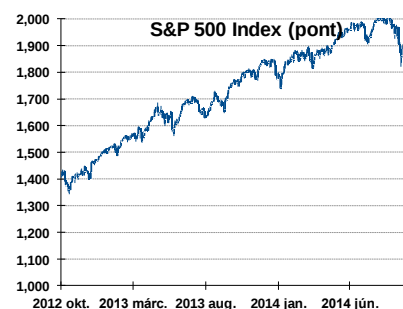
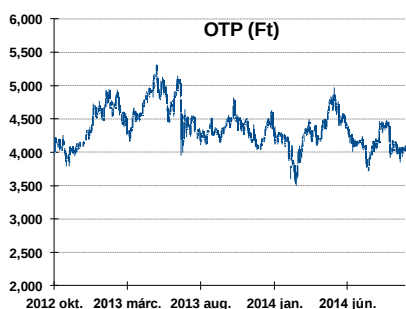
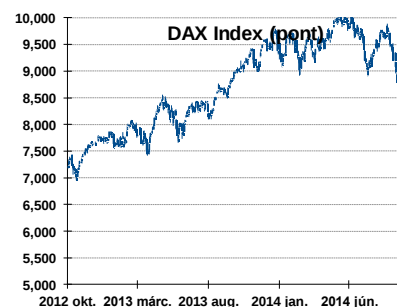
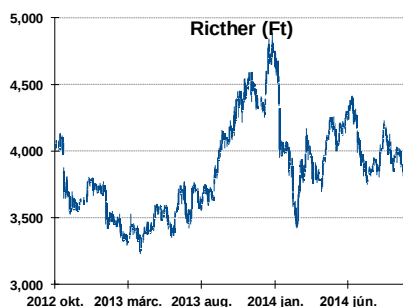
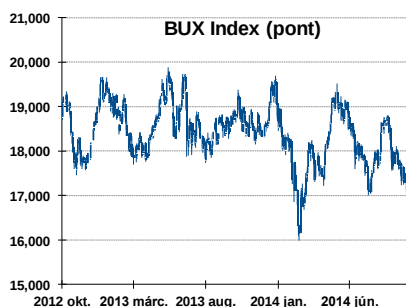
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,25%	-1,1	-27,4
EMU 10 éves	0,87%	-2,4	-88,7
Magyar 10 éves	4,13%	4,0	-123,0
USA 5 éves	1,48%	-0,8	19,1
EMU 5 éves	0,16%	-1,4	-61,7
Magyar 5 éves	3,49%	1,0	-112,0
Japán 5 éves	0,12%	-0,1	-8,9
EMU 3 hónapos	0,02%	0,7	-7,3

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		
	2014.10.24	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	80.449,08	1,47%	10,67%	21,96%
ESPA Stock Global	25.347,59	3,07%	11,88%	19,49%
ESPA Stock Europe	43.389,55	-3,11%	0,64%	9,17%
ESPA Stock Japan	23.172,56	-2,72%	10,11%	7,84%
ESPA Stock Europe-Emerging	28.491,36	-9,85%	1,09%	-14,28%
ESPA Stock Global Emerging-Market	51.629,99	-2,90%	9,72%	12,96%
ESPA Stock Europe Properties	80.118,26	-0,64%	4,28%	19,27%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,89	0,24%	1,01%	1,95%
ESPA Bond International	6.682,43	5,39%	8,93%	14,58%
ESPA Bond Euro Corporate	56.294,73	1,53%	2,98%	12,54%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.639,86	-0,40%	3,27%	11,74%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,89	1,19%	2,15%	2,69%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	178,15	0,30%	2,01%	5,22%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.236,11	0,42%	0,28%	8,22%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,42	0,01%	0,01%	0,03%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.931,92	-2,55%	-0,14%	3,59%
ESPA Stock Adriatic	1.215,54	6,05%	9,23%	19,71%
ESPA Stock Agricultural	2.619,29	-0,22%	0,47%	9,56%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.153,43	1,00%	10,80%	14,63%
ESPA Stock Commodities	33.356,64	-8,24%	-0,47%	8,02%
ESPA Stock Istanbul	116.214,52	-7,47%	14,68%	2,59%
ESPA Stock Pharma	53.761,82	7,44%	14,87%	35,72%
ESPA Stock Russia	1.607,36	-13,20%	0,88%	-19,69%
ESPA Stock Techno	11.766,76	3,41%	16,01%	29,09%
ERSTE WWF Stock Umw elt	105,91	-3,74%	1,31%	10,33%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1692	0,73%	1,55%	3,56%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3576	0,53%	1,62%	3,79%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3127	0,51%	3,08%	6,29%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0265	-3,16%	-2,03%	-6,54%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3696	0,53%	1,55%	3,73%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0267	1,40%	10,03%	13,56%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8303	-0,40%	0,07%	-1,44%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0339	0,66%	3,25%	6,64%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1196	0,13%	0,27%	0,55%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1007	0,16%	0,30%	0,62%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,563822	0,19%	0,51%	1,48%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2386	0,51%	1,02%	2,14%

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) alulárazott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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) alulárazott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárazott 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) alulárazott 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) túlárazott 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.