

BUX 17.038 -0,5%	Mtel 331 0,3%	Bayer 107,6 2,1%	EUR/HUF 308,67 -0,2%	Olaj (\$) 81,4 0,5%
DAX 9.068 1,9%	MOL 11.510 -1,1%	BMW 82,9 1,8%	EUR/USD 1,2734 0,3%	Arany (\$) 1.229 0,2%
S&P 1.985 1,2%	OTP 4.005 -0,7%	Commerzbank 12,1 2,3%	USD/HUF 242,36 -0,5%	Réz (\$) 309,3 0,9%
RDX 1.123 1,6%	Richter 3.690 0,0%	Lufthansa 12,4 2,1%	USD/JPY 108,16 0,3%	10Y hozam 4,13 4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Tovább rallyzik a tengerentúli piac
- Komoly ellenállást válthatnak ki a franciák és az olaszok az EU-ban
- Várhatóan 3,65 millió hordóval nőnek a nyersolaj készletek
- A kamatdöntésre erősödött a forint
- Nem tartható a kínai növekedési cél
- MOL: 319 millió kunát követel a horvát pénzügyminisztérium
- Nem változott az alapkamat
- Emelkedésre számítunk ma a börzén

Erste kommentár

Mozgalmas napokat élnek a tengerentúlon, tegnap új havi csúcsra húzták az indexeket. Számos vállalati hír, makrogazdasági adat és a Fed ülés is a figyelem középpontjába került, alapvetően az utóbbinak köszönhető az optimista hangulat. A piac arra számít, hogy a QE3 kivezetése után még huzamosabb ideig fennmaradhat az alacsony kamatszint az USA-ban, de a hétéves csúcsra erősödő fogyasztói bizalom is kedvezett az emelkedésnek. A Twittert jól megbüntették a gyorsjelentés után a befektetők, és hasonló vár a Facebookra is, hiába a kedvező negyedéves számok, a befektetők nem elégedettek a felhasználók számának növekedésével. A nemrég piacra lépett Alibaba-t viszont új történelmi csúcsra húzták, és a cég piaci kapitalizációja így már meghaladja a Wal-Mart-ét is. A mai kereskedést is a Fed ülés körüli izgalmak határozhatják meg, a koraesti órákban a befektetők már megtudhatják a jegybank döntését.

Idehaza mérsékelt emelkedésre számítunk, vagyis korrekció veheti kezdetét az elmúlt napok esését követően. A BUX index a 17.040 pontos támaszig zuhant, innen számítunk fordulatra.



Iratkozzon fel hírleveleinkre!

Elemzőcsapatunk napi rendszerességgel ad tájékoztatást a piac állásáról és a várható mozgásokról.

➤ **Feliratkozás**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
okt. 29.	9:00	HU	Munkanélküliségi ráta, tény	szept.	7.6%	7.4%
okt. 29.	12:00	US	Jelzáloghitel igénylések	okt.	11.6%	
okt. 29.	19:00	US	FeD eszközvásárlás MBS (milliárd dollár/hó)	okt.	5	0
okt. 29.	19:00	US	Federal Reserve kamatdöntés	okt.	0.25%	0.25%
okt. 29.	19:00	US	Federal Reserve eszközvásárlás (mrd/hó)	okt.	15	0
okt. 29.	19:00	US	FeD eszközvásárlás államkötvény (mrd dollár/hó)	okt.	10	0
okt. 29.	Bef-mkt	US	Goodyear Tire	2014 Q3	0,67	0,70

Nemzetközi hírek

USA:

- Lendülettel emelkedést láthattunk a tegnapi kereskedésben az USA piacain, a Fed kamatdöntő ülésével kapcsolatban optimista a piac (Dow 1,12%, Nasdaq 1,74%, S&P500 1,19%).
- A Conference Board fogyasztói bizalmi indexe a szeptemberi 89 pontról 94,5 pontra emelkedett októberben, ami 7 éves csúcsnak felel meg. A piac egyébként arra számított, hogy 87 pontra csökken a mutató. A jövőbeli helyzetre vonatkozó mutató 86,4 pontról 95 pontra ugrott.
- A **Facebook** piaczárás után publikálta harmadik negyedéves adatait. Az árbevétel a várt 3,12 milliárd dollárt felülmúlva 3,2 milliárd dollár lett. A várakozásoknak megfelelően a mobilos hirdetések adták a bevétel 66%-át, miközben egy évvel ezelőtt ez a szám még csak 49% volt. Az egy részvényre jutó profit tekintetében sem okozott csalódást a társaság, a piac 0,4 dollárra számított, miközben 0,43 dollárt ért el a társaság az elmúlt három hónapban. A havi aktív felhasználók száma 1,35 milliárdra emelkedett az előző évi 1,19 milliárról. A napi aktív felhasználók száma 864 millióra nőtt, ami a második negyedévhöz, illetve tavalyhoz képest is lényeges növekedés. Ennek ellenére a piac nem örült a számoknak, a háttérben hasonló okok állhatnak, mint a Twitter esetében, vagyis a piac nincs megelégedve a felhasználói létszám bővülésével. A zárás utáni kereskedésben 8%-kal zuhant az árfolyam.
- A **Pfizer** a várakozásoknál jobb negyedéves számokat közölt. A tisztított részvényenkénti profit 58 centről 57 centre esett vissza, miközben a piac 55 centet várt. Az árbevétel 2,2%-kal 12,36 milliárd dollárra csökkent, ami még így is jobb a 12,24 milliárd dolláros előrejelzésnél. Az idei évre 2,2-2,3 dollár közötti profitot várnak, árbevétel terén pedig 48,7-49,7 milliárd dollárra számítanak. A papírok 0,2%-kal emelkedtek.
- Az IBM bejelentette, hogy 5 milliárd dollárra bővíti a részvény visszavásárlási programját.
- A gyorsjelentés után több elemzőház is rontotta a Twitter besorolását. A Nomura vételről semlegesre csökkentette az ajánlását, miközben a célárát 10 dollárról 45 dollárra csökkentette. Az RBC Capital Markets szektorteljesítőre vágta le a papírokra vonatkozó besorolását, a célárát pedig 65 dollárról 47 dollárra vágta.
- A mai kereskedésben a Fed kétnapos ülésének végére figyelhetnek a befektetők. A piac arra számít, hogy egy utolsó 15 milliárd dolláros vágással kivezetik a QE3 programot. A Fed kommunikációjában nem számítunk változásra, továbbra is maradhat a laza monetáris politika, vagyis az alapkamat még jelentősebb ideig maradhat alacsony szinteken.

Európa:

- Jól bekezdtek az európai indexek tegnap. Zárásra a CAC 40 és a FTSE 100 kicsit elfáradt, hiszen 0,39% és 0,61%-ot őriztek meg emelkedésükből, miközben a DAX 1,86%-os pluszt könyvelt el.
- Az Európai Bizottság vizsgálja a Franciaország és Olaszország által beküldött információkat, mielőtt dönt a 2015-ös költségvetésük teljesíthetőségéről. Mindeközben Írország, Portugália és Görögország is nemtetszését fejezte ki, mondván akkor nekik miért kell megfelelni a szabályoknak, ha egyeseknek nem.

- A **BP** harmadik negyedéves gyorsjelentése a várt 3 milliárd dolláros nettó profitot telibe trafálta, azonban a készpénzáramlás (cash flow) 9,4 milliárd dollárra nőtt a tavalyi 6,3 milliárd dollárról, aminek köszönhetően 5,3%-kal 10 centre emelte a vállalat a negyedéves osztalék kifizetés mértékét.
- 9 ezer főtől válhat meg és 150 fiókot zárhat be a következő három évben a **Lloyds bank** annak ellenére, hogy a negyedéves jelentése jól sikerült tegnap. A bank közel 1 milliárd fontot kíván elkölteni a mobil és online banki tevékenységek fejlesztésére.
- Makroadatokat szempontjából csupán a brit hitelezési számok lesznek érdekesek, valamint a 10 éves német kötvénypiacon.

Olaj, arany:

- 82 dollárral kacérkodik az olaj ára annak köszönhetően, hogy a fogyasztói bizalmi index a tengerentúlon tegnap 7 éves csúcsra ugrott, a dollár pedig gyengülésnek indult. A mai napon érkező nyersolaj készletek várhatóan 3,65 millió hordóval nőnek majd az október 24-ével véget érő héten.
- Nem tud tartósan elszakadni az 1230 dolláros szinttől az arany. Ebben szerepe lehetett annak a hírnék, hogy Törökország után Oroszország arany tartalékai is csökkentek, méghozzá 6 éves mélypontra.

Devizák:

- Az EUR/USD kereszt az 1,2700-es szintekről 1,2750 fölé is szúrt a tegnapi kereskedésben a várakozásokat meghaladó európai makroadatokra.
- Az EUR/HUF kurzusa a 309,5-es szintről 1 forinttal került lejjebb, miután az MNB 2,1%-on tartotta az alapkamatot.



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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

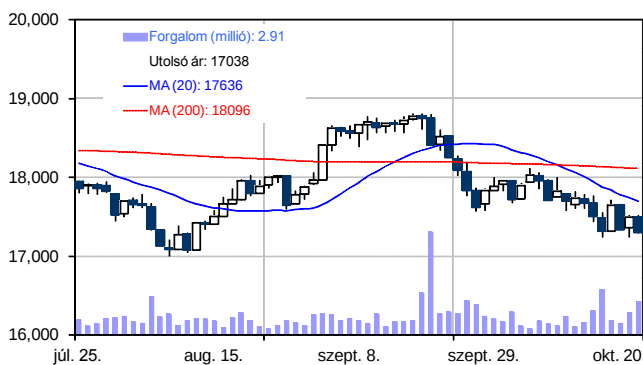
» Részletek

Távol-Kelet:

- A Nikkei 1,5%-ot, a Hang Seng 1,2%-ot, a Shanghai index 1,5%-ot emelkedett.
- A Világbank szerint a kínai kormány 7%-ra vághatja vissza a jövő évi növekedési célokat, míg idén továbbra is 7,5%-os növekedésre számít. Véleményük szerint a jövőben nagyobb figyelmet kaphat majd a növekedés szerkezete, illetve annak minősége, és kevésbé koncentrálhat a kormányzat a növekedés mértékére.
- A hongkongi értékpapír felügyelet befejezte a shanghai és hongkongi tőzsde összekötésének előkészítését, így hamarosan ténylegesen megvalósulhat az összeköttetés a két piac között.
- A szeptemberi japán ipari termelés 2,7%-kal haladta meg az egy évvel korábbi értéket, felülmúlva a 2,2%-os elemzői várakozásokat.

Határidős piacok:

- A Dow minimális pluszban, míg az S&P és a Nasdaq mínuszban volt ma reggel. A főbb európai határidős piacok a pozitív tartományban várták a nyitást.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.173	17.196	17.036	17.038

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	308,56	308,79	308,45	308,58

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.006	1,1%	8,5%
Nasdaq Composite	4.564	1,7%	15,5%
Nasdaq 100	4.107	1,5%	21,1%
FTSE 100	6.402	0,6%	-5,5%
RDX	1.123	1,6%	-21,9%
ISE 30	97.685	0,6%	0,4%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.457	0,8%	-4,6%
PX	965	1,5%	-2,6%
Hang Seng	23.811	1,2%	4,2%
Russell 2000	1.149	2,9%	2,5%
Nikkei	15.554	1,5%	8,6%
ATX	2.182	0,7%	-15,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	57,61	0,7%	-31,1%
Arcelormittal	10,24	4,1%	-9,9%
Axa	18,02	1,5%	-1,3%
Banco Bilbao	9,19	1,5%	5,9%
Banco Santander	6,97	1,4%	7,3%
BASF	68,70	2,6%	-9,6%
Bayer	107,61	2,1%	16,6%
BMW	82,92	1,8%	0,9%
BNP Paribas	49,53	1,3%	-7,4%
Commerzbank	12,07	2,3%	26,2%
Daimler	60,59	1,7%	1,5%
Deutsche Bank	25,38	2,4%	-26,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
E.On	13,27	1,7%	-2,8%
Fiat Chrysler	7,63	4,5%	
Infineon	7,46	1,3%	4,5%
Linde	153,70	1,9%	5,8%
Lufthansa	12,39	2,1%	-14,1%
Nokia	6,65	0,7%	30,2%
Siemens	87,33	1,9%	-7,2%
Telefonica	11,66	2,9%	-10,2%
Thyssenkrupp	19,05	2,0%	2,9%
Total	45,50	2,4%	0,8%
Unicredit	5,80	1,1%	6,4%

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

Vállalati hírek

- A horvát pénzügyminisztérium adóügyekkel foglalkozó osztálya 319 millió kuna elmaradt adót állapított meg az INA-ra a 2010-es és 2011-es évek után. A horvát hivatal szerint a **MOL** nem megfelelően fizette be a finomítók saját felhasználása utáni adókat. A MOL vitatja a minisztérium állítását. Az ügy valószínűleg bíróság elé kerül. Továbbra is messze van a horvát állam és a MOL a megegyezéstől, így a horvát események továbbra is negatívak lesznek a MOL szempontjából.

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

Erste MOL Certifikátok

[➤ Részletek](#)

Gazdasági hírek

- A várakozásoknak megfelelően 2,1%-on hagyta az alapkamatot az MNB Monetáris Tanácsa tegnap.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	727	-0,4%	104,8%	6.671	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	331	0,3%	9,2%	379.340	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.510	-1,1%	-22,8%	45.368	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	4.005	-0,7%	-9,9%	542.696	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.690	0,0%	-11,3%	225.389	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

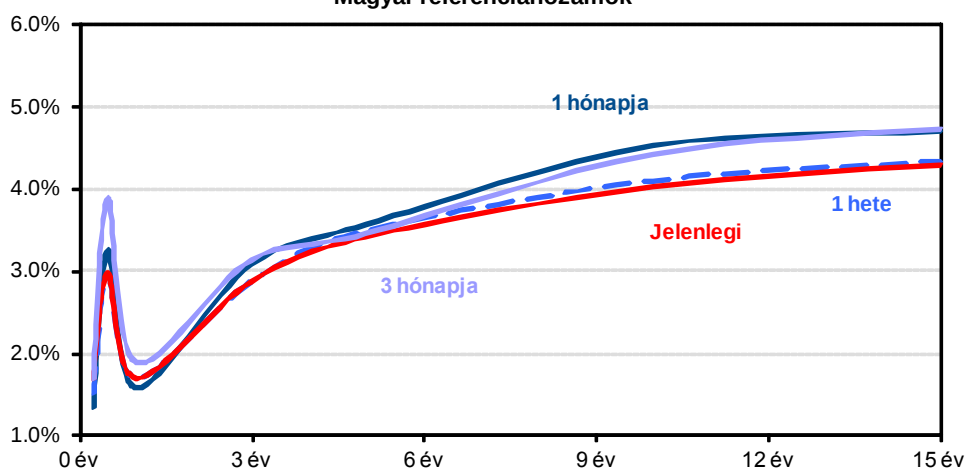
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	1,1%	12,0%
Távközlés	49	1,2%	-2,4%
Olaj	1.462	2,4%	-1,2%
Gyógyszer	519	-0,4%	14,3%
Szállítmányozás	8.759	1,5%	24,2%
Félvezető	105	0,8%	16,8%
Közzolgáltató	45	0,7%	14,2%
Hadiipar	2.745	2,5%	18,3%

Államkötvények

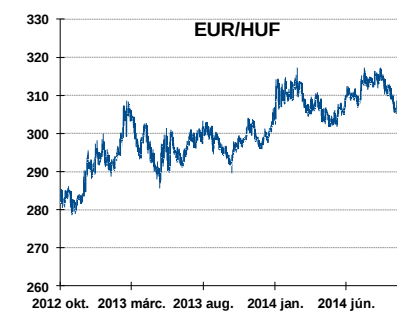
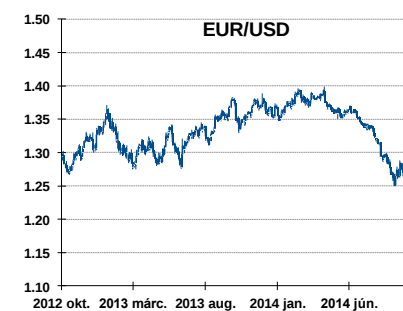
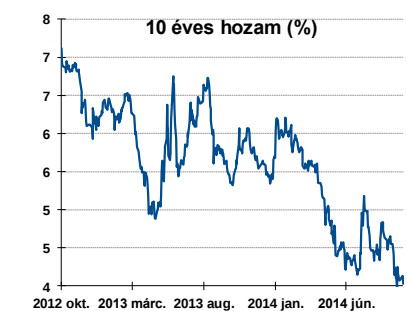
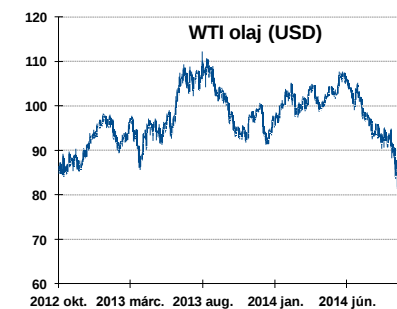
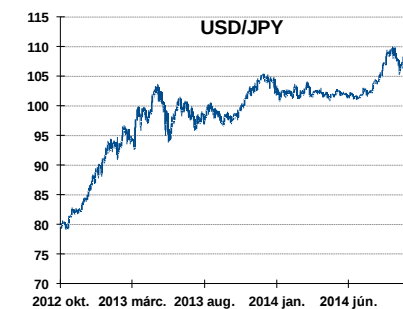
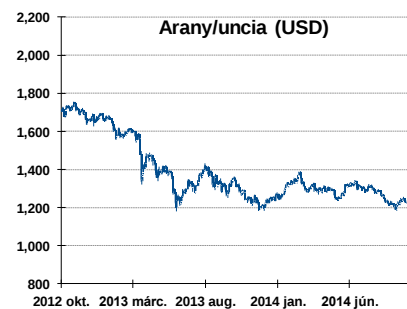
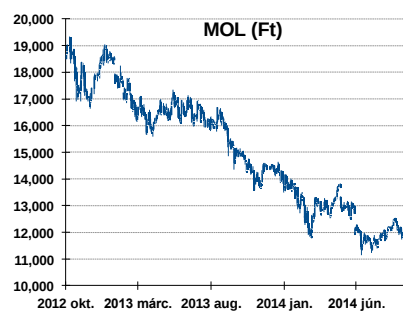
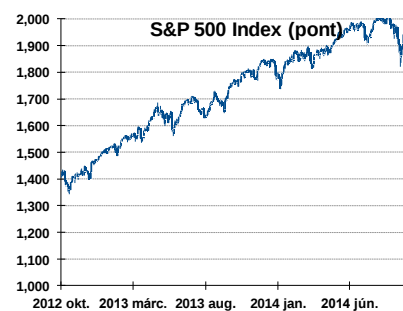
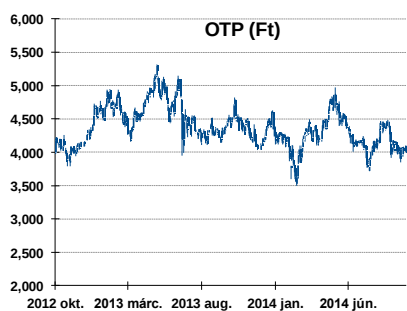
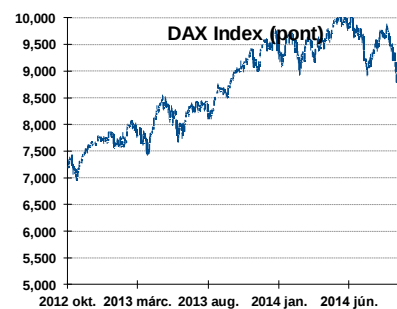
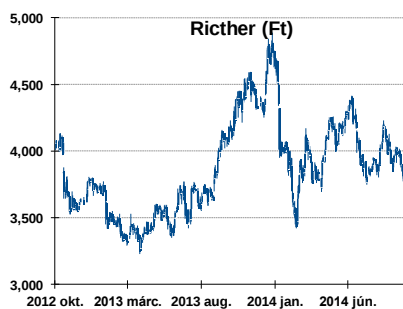
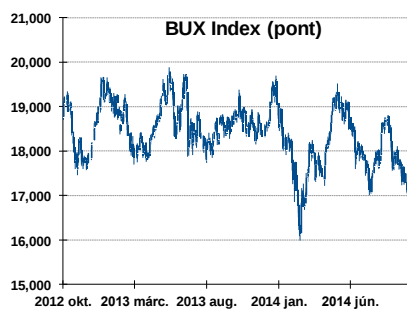
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,28%	-1,2	-22,0
EMU 10 éves	0,88%	0,9	-87,2
Magyar 10 éves	4,03%	-10,0	-133,0
USA 5 éves	1,51%	-0,8	24,4
EMU 5 éves	0,17%	0,8	-60,6
Magyar 5 éves	3,42%	-7,0	-120,0
Japán 5 éves	0,12%	0,2	-8,0
EMU 3 hónapos	0,02%	0,7	-7,1

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		
	2014.10.28	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	80.346,34	1,28%	10,85%	21,49%
ESPA Stock Global	25.318,93	3,04%	12,21%	19,40%
ESPA Stock Europe	43.411,39	-2,78%	1,16%	9,80%
ESPA Stock Japan	23.448,15	-2,08%	13,17%	11,22%
ESPA Stock Europe-Emerging	28.389,49	-8,68%	-0,04%	-14,56%
ESPA Stock Global Emerging-Market	51.336,70	-3,23%	9,42%	12,71%
ESPA Stock Europe Properties	79.750,93	-1,09%	3,46%	18,48%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	115,90	0,21%	1,04%	1,98%
ESPA Bond International	6.688,42	5,17%	9,44%	14,81%
ESPA Bond Euro Corporate	56.451,20	1,62%	3,49%	12,83%
ESPA Bond Emerging-Markets	57.814,86	-0,11%	3,67%	12,05%
ESPA Bond Dollar (USD)	131,97	1,31%	2,27%	2,71%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	178,31	0,52%	2,18%	5,18%
ESPA Reserve Corporate HUF	41.342,71	0,52%	0,73%	8,49%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,43	0,01%	0,07%	0,03%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.907,28	-2,61%	-0,08%	3,37%
ESPA Stock Adriatic	1.215,23	6,72%	10,31%	19,68%
ESPA Stock Agricultural	2.600,54	-0,62%	0,05%	8,51%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.142,89	0,35%	10,80%	15,15%
ESPA Stock Commodities	32.857,71	-9,52%	-1,55%	6,19%
ESPA Stock Istanbul	115.979,15	-7,66%	12,77%	2,11%
ESPA Stock Pharma	53.640,39	7,68%	13,59%	35,41%
ESPA Stock Russia	1.607,94	-10,47%	0,31%	-19,43%
ESPA Stock Techno	11.775,09	3,27%	15,94%	28,86%
ERSTE WWF Stock Umwelt	105,13	-4,21%	1,31%	10,21%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Ingatlan	2,1692	0,72%	1,54%	3,55%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3579	0,51%	1,56%	3,81%
YOU INVEST Stábil Alapok Alapja	1,3135	0,58%	3,13%	6,30%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	1,0165	-3,57%	-1,77%	-8,40%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3700	0,51%	1,48%	3,76%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,023	1,39%	9,71%	12,70%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,8398	-0,35%	2,36%	-0,83%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0344	0,66%	3,03%	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	1,563775	0,18%	0,50%	1,47%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2387	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) 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	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.