

BUX	16.442	1,5%	Mtel	335	-0,3%	Bayer	115,9	0,0%	EUR/HUF	316,06	-0,5%	Olaj (\$)	48,8	0,3%
DAX	9.838	3,4%	MOL	11.700	1,9%	BMW	89,1	0,0%	EUR/USD	1,1793	-0,4%	Arany (\$)	1.209	-0,2%
S&P	2.062	1,8%	OTP	3.725	3,2%	Commerzbank	10,9	0,0%	USD/HUF	267,97	-0,2%	Réz (\$)	277,0	0,4%
RDX	945	8,3%	Richter	3.425	-0,1%	Lufthansa	14,1	0,0%	USD/JPY	119,66	0,3%	10Y hozam	3,49	-7,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Közel 2%-ot emelkedtek a tengerentúli börzék
- Szárnyaltak a nyugat-európai piacok
- 40 éves olajexport tiltás szűnhet meg az USA-ban
- Erősödésnek indult a forint
- Alacsony kínai infláció ad okot a spekulációkra
- Csökkenés jöhet ma a Budapesti Értéktőzsdén

Erste kommentár

Komoly emelkedést láthattunk tegnap mind Európában, mind az Egyesült Államokban. Az utóbbi esetben ez már a második nagyobb emelkedés volt, és ezzel csúcs közelbe emelkedtek az indexek. Annak ellenére, hogy pozitívak vagyunk a részvénytörzsek tekintetében, azaz további emelkedésre számíthatunk a jövő héten, a mai napon valamiféle korrekció lóg a levegőben.

Tegnap a DAX sikeresen törte át a 9.700 pontos szintet. A mai napon ez visszatesztelésre kerülhet. Eközben a magyar piac tegnap mutatta az első igazi életjelet idén. Legalábbis ami a vételi erőt illeti. Ugyanakkor aggodalomra ad okot, hogy a forgalom elmaradt az „éves átlagtól”. Az előbbi 6 milliárd, az utóbbi 7,4 milliárd forint. Vagyis a szemünket továbbra is inkább a főbb piacokra érdemes szegezni.

A mai napon az amerikai munkaerő-piaci adatokkal lehetünk gazdagabbak. A munkanélküliségi ráta 6 és fél éves mélypontra csökkenhet, miközben az alulfoglalkoztatottsági mutató is tovább javulhat a decemberi 11,4 százalékról, de ez még mindig messze van a 2007-es 8 százaléktól. Azaz a valóságban továbbra sem annyira fényes a munkapiaci helyzet, mint amit a fő mutatószám, a sima munkanélküliségi ráta mutat.



Befektetési jegyek széles választéka a NetBrokerben!

➤ **További információk**

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jan. 9.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró), tény	nov.	23.1	18.6
jan. 9.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év), tény	nov.	0.8%	-0.5%
jan. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi mérleg (milliárd euró), tény	nov.	21.9	17.9
jan. 9.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg, tény	nov.	-0.5%	-2.1%
jan. 9.	9:00	HU	Külkereskedelmi mérleg (millió euró) - előzetes, tény	nov.	351	831.8
jan. 9.	10:30	UK	Ipari termelés (év/év)	nov.	1.1%	1.6%
jan. 9.	10:30	UK	Külkereskedelmi mérleg (millió font)	nov.	-2024	-2000
jan. 9.	14:30	US	Átlagos órabérek	dec.	2.1%	2.2%
jan. 9.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	dec.	314	225
jan. 9.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	dec.	321	240
jan. 9.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	dec.	321	240
jan. 9.	14:30	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	dec.	62.8%	
jan. 9.	14:30	US	Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	dec.	28	15
jan. 9.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	dec.	5.8%	5.7%
jan. 9.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	dec.	11.4%	

Nemzetközi hírek

USA:

- Jó hangulatban telt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, zárásig meredeken emelkedtek az indexek, és közel 2%-os pluszban fejezték be a napot (Dow 1,84%, Nasdaq 1,84%, S&P500 1,78%).
- A várt 290 ezernél valamivel magasabbra, 294 ezerre emelkedett a friss segélykérelmek száma.
- Ennél is jobban teljesítettek az Apple papírai, a napot 2,7%-os emelkedéssel fejezték be. Az a hír látott napvilágot a papírokkal kapcsolatban, hogy az év első felében 500 millió dollár értékben töltöttek le alkalmazásokat a felhasználók.
- A Ford bejelentette, hogy 20%-kal 15 centre emeli negyedéves osztalékának mértékét. A cég papírjainak árfolyama 2,5%-kal került feljebb.
- Charles Evans chicagói Fed elnök beszédében úgy fogalmazott, hogy a jegybanknak nem kellene sietnie a kamatemeléssel a munkaerő-piaci javulás ellenére sem, mert az infláció még hosszú ideig a kitűzött cél alatt maradhat.
- Fontos adatok érkeznek a mai kereskedésben, délután publikálják a nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak számának változását és a munkanélküliségi rátát.

Európa:

- Rendkívül jó hangulatban telt a tegnapi kereskedés a nyugat-európai börzéken, és hatalmas emelkedéssel zárták a kereskedést a piacok (FTSE100 2,34%, DAX 3,36%, CAC40 3,58%).
- Az ukrán miniszterelnök, Arszenyij Jacenyuk tegnap Németországban folytatott megbeszéléseket Angela Merkellel. A német kancellár kijelentette, hogy csak a minszki megállapodás végrehajtása után kerülhet szóba az Oroszország elleni szankciók feloldása. Az Európai Bizottság nem sokkal később bejelentette, hogy újabb 1,8 milliárd eurós hitelt kap az ország, amelyet idén és 2016 elején folyósítanak.
- A novemberi német ipari termelés a ma reggeli adatok szerint 0,5%-kal csökkent éves összehasonlításban, miközben a piac 0,8%-ot várt. A gyenge adat elsősorban az energiaszektorban tudható be.
- Az euró zóna kiskereskedelmi forgalma a vártól lényegesen gyorsabban bővült novemberben az Eurostat szerint. Az éves alapú ráta a várt 0,2%-ra történő visszaesés helyett 1,5% lett, köszönhetően az alacsony üzemanyagáraknak.

Olaj, arany:

- A WTI típusú kőolaj árfolyama a tegnapi pozitív hangulatban is csak minimális emelkedést tudott felmutatni, melynek keretében 49 dollárig emelkedett az olaj árfolyama. A mexikói állam tulajdonában álló Petroleos Mexicanos felmentést kért az amerikai szénhidrogén export tilalma alól, és napi 100 ezer hordó könnyűolaj kivitelére kért engedélyt, hogy növelje a finomítás mennyiségét Mexikóban. Az amerikai exporttilalom 40 éve van hatályban, és eddig csak kivételes esetekben LNG exportjára adtak engedélyt.
- A Bloomberg felmérése szerint az aranykereskedők többsége továbbra is inkább optimista. A felmérés eredménye alapján 20-ból 10-en az árfolyamok emelkedésére számítanak, és csak 4-en valószínűsítik a csökkenést. Ennek oka a görög aggodalmak, az európai deflációs kockázatok és az EKB eszközvásárlásával kapcsolatos optimizmus. Az arany árfolyamában egyelőre nem tapasztalható jelentős mozgás, jelenleg 1210 dolláron kereskednek a nemesfémekkel.

Devizák:

- Korrekció indult az EURHUF devizakereszt árfolyamában a 320-as lokális csúcstról, melynek keretében a 20 napos mozgóátlag 315,7-es értéke közelébe csökkent a devizapár jegyzése. A rövidtávú mozgóátlag áttörésére egyelőre még nem került sor, ma enyhe emelkedést elképzelhetőnek tartunk az árfolyamban, azonban a jövő hét során akár az erősebb, 314-es támaszszintet is tesztelheti az árfolyam.
- Az 1,175-ös támaszszintig szűrt le a tegnapi kereskedésben az EURUSD árfolyam. A szint érintésével megindulhat egy rövidtávú pozitív irányú korrekció a devizapár árfolyamában.

**Profitáljon a devizapár mozgásából!**

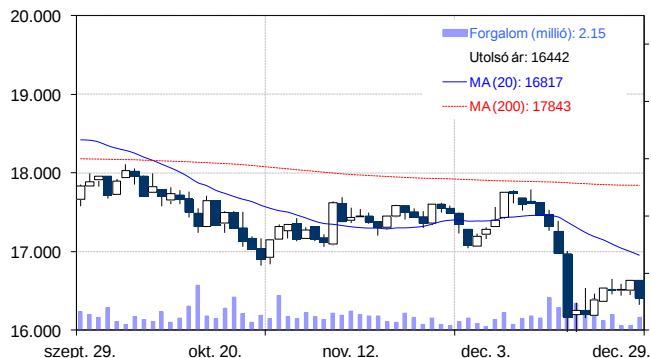
Erste EUR/HUF Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

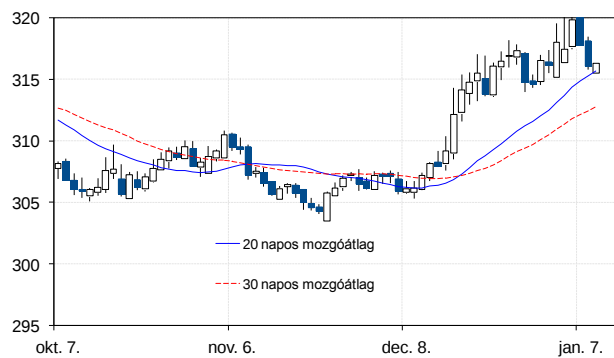
- A Nikkei 0,2%-ot, a Hang Seng 0,9%-ot emelkedett. A Shanghai index napon belül 3%-os pluszban is tartózkodott, azonban onnan 0,3%-os mínuszra csúszott vissza az értéke.
- A várakozásoknak megfelelően 1,5% lett a decemberi kínai infláció, ami jócskán elmarad a hivatalos 3,5%-os kormányzati céltól. Az alacsony infláció megerősítette azokat a piaci spekulációkat, hogy a jelentős mozgásteret kihasználva további lazító intézkedéseket jelenthetnek majd be. Ráadásul a 1,5%-os inflációt is főleg az élelmiszerárak emelkedése okozta. A termelői árindex csökkenése ezúttal is tovább folytatódott, és ez már sorozatban a 34-ik hónap volt. A termelői árindex decemberben 3,3%-kal volt alacsonyabb, mint egy évvel korábban, míg a várakozás mindössze 3,1%-os visszaesés volt.

Határidős piacok:

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

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	16.226	16.510	16.221	16.442

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	315,50	316,31	315,50	316,31

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.908	1,8%	8,9%
Nasdaq Composite	4.736	1,8%	14,0%
Nasdaq 100	4.241	1,9%	19,4%
FTSE 100	6.570	2,3%	-1,8%
RDX	945	8,3%	-29,4%
ISE 30	108.598	1,1%	34,3%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.361	2,3%	1,5%
PX	947	1,4%	-5,2%
Hang Seng	24.049	0,9%	5,5%
Russell 2000	1.196	1,7%	3,3%
Nikkei	17.198	0,2%	8,3%
ATX	2.170	1,5%	-18,8%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	57,14	0,0%	-35,9%
Arcelormittal	8,98	3,7%	-27,8%
Axa	19,15	4,1%	-5,1%
Banco Bilbao	7,56	1,1%	-18,7%
Banco Santander	6,86	3,3%	1,9%
BASF	69,63	0,0%	-9,9%
Bayer	115,87	0,0%	16,8%
BMW	89,05	0,0%	5,7%
BNP Paribas	46,50	3,2%	-18,7%
Commerzbank	10,86	0,0%	-16,7%
Daimler	69,49	0,0%	11,2%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	57,14	0,0%	-35,9%
E.ON	13,49	0,0%	3,8%
Infineon	8,87	0,0%	17,2%
Linde	153,75	0,0%	4,4%
Lufthansa	14,14	0,0%	-11,4%
Nokia	6,50	2,1%	13,5%
Siemens	94,14	0,0%	-4,3%
Telefonica	11,66	2,5%	-3,0%
Thyssenkrupp	21,13	0,0%	19,7%
Total	42,40	3,9%	-2,2%
Unicredit	5,20	4,8%	-11,9%

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

Vállalati hírek

- Molnár József, a **MOL** vezérigazgatója interjút adott a Wirtschaftsblatt-nak. Hangsúlyozta, hogy több vevőjelölttel is kapcsolatban vannak az INA részesedés kapcsán, de az elsődleges cél a horvát kormánnyal való stratégiai megállapodás kialakítása. A cég 2,2 milliárd dollárt szeretne befektetni 2015-ben, ennek 60%-át a kitermelésbe, elsősorban Kurdisztánba. A bejelentés összhangban van a várakozásokkal, így a hír semleges.
- A várakozásoknak megfelelően másodfokon is elutasította az **OTP** devizahiteles keresetét a Fővárosi Ítéltábla. A hír kedvezőtlen, de a döntés várható volt.
- Lezárult a Bank Millenium tranzakció. Az **OTP** még 2014 harmadik negyedévében jelentette be, hogy megveszi a román bankot. A vételár 39 millió euró. A hír semleges.

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

Erste OTP Certifikátok

[▶ Részletek](#)

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

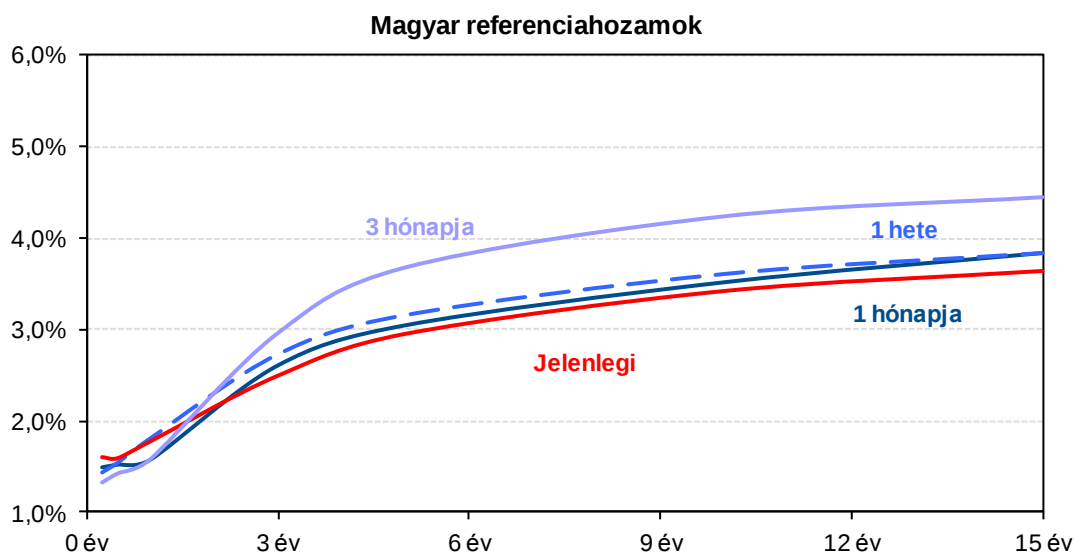
Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	715	2,4%	17,6%	16.971	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	335	-0,3%	7,0%	1.435.135	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.700	1,9%	-18,5%	63.816	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.725	3,2%	-14,1%	944.433	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.425	-0,1%	-24,2%	350.160	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	1,5%	10,8%
Távközlés	47	1,5%	0,3%
Olaj	1.314	2,6%	-11,9%
Gyógyszer	548	1,9%	15,7%
Szállítmányozás	8.962	2,2%	21,4%
Félvezető	114	2,2%	27,2%
Közzolgáltató	48	0,7%	26,5%
Hadiipar	2.868	2,0%	11,4%

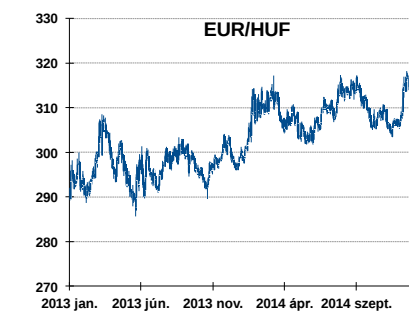
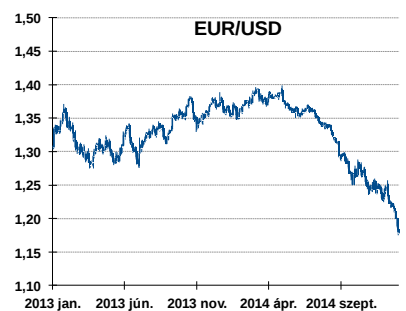
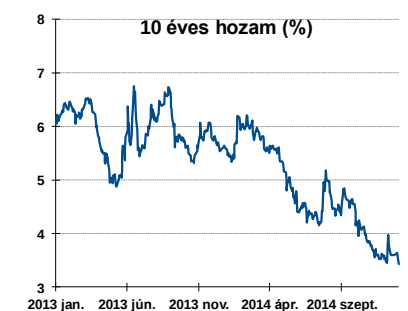
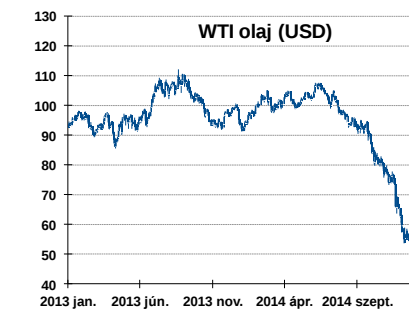
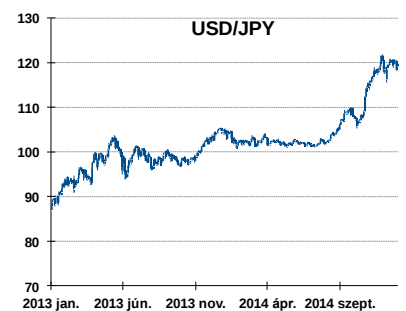
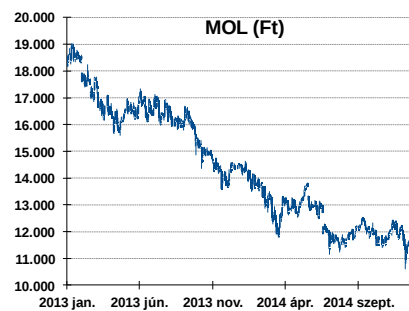
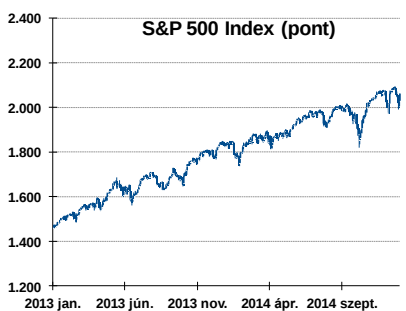
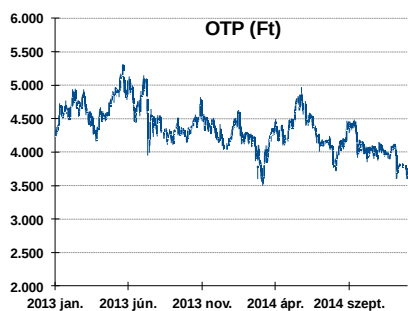
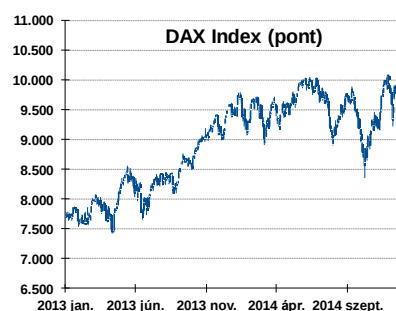
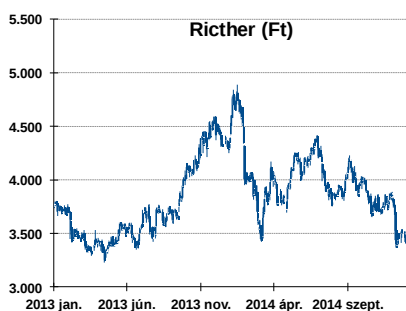
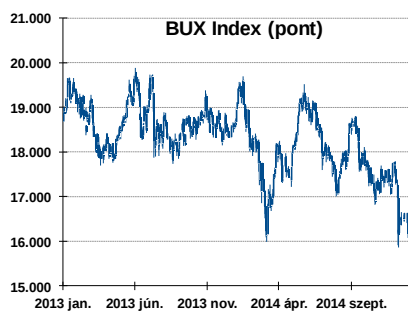
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,00%	-1,3	-96,1
EMU 10 éves	0,50%	-0,8	-141,3
Magyar 10 éves	3,43%	-6,0	-213,0
USA 5 éves	1,49%	-0,2	-26,0
EMU 5 éves	0,01%	-0,3	-89,7
Magyar 5 éves	2,96%	-7,0	-161,0
Japán 5 éves	0,01%	-0,8	-20,9
EMU 3 hónapos	0,10%	-1,5	-19,9



Alapkamatok (%):	MNB 2,10	ECB 0,05	FED 0,25	BOE 0,50	BOJ 0,10	SNB -0,25
------------------	----------	----------	----------	----------	----------	-----------

Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása



Az Erste-Sparinvest KAG által kezelt alapok eszközértéke

Alap	eszközérték	hozam		
	2015.01.07	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	89.207,08	11,42%	14,63%	26,41%
ESPA Stock Global	27.702,84	10,01%	13,64%	22,75%
ESPA Stock Europe	46.773,06	8,00%	4,30%	10,62%
ESPA Stock Japan	25.512,00	5,80%	7,91%	14,16%
ESPA Stock Europe-Emerging	25.929,75	-11,26%	-20,22%	-17,61%
ESPA Stock Global Emerging-Market	53.281,81	0,08%	1,02%	17,40%
ESPA Stock Europe Properties	89.205,89	14,64%	12,01%	31,12%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,50	0,36%	0,88%	2,17%
ESPA Bond International	7.264,54	8,87%	15,66%	23,64%
ESPA Bond Euro Corporate	59.066,65	5,08%	6,35%	14,97%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.036,61	1,79%	0,42%	11,57%
ESPA Bond Dollar (USD)	133,79	2,00%	3,01%	5,07%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	180,05	1,07%	1,79%	6,48%
ESPA Reserve Corporate HUF	42.678,38	3,62%	3,44%	8,61%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,28	-0,13%	-0,12%	-0,07%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.135,90	-2,00%	-4,90%	1,56%
ESPA Stock Adriatic	1.205,44	-2,62%	6,74%	12,81%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.270,56	3,86%	7,29%	20,22%
ESPA Stock Commodities	33.889,50	-0,47%	-5,61%	7,58%
ESPA Stock Istanbul	136.049,12	25,59%	17,89%	49,05%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.313,86	-23,81%	-33,96%	-32,78%
ESPA Stock Techno	13.317,26	12,54%	20,63%	33,13%
ERSTE WWF Stock Umw elt	110,77	4,94%	1,19%	10,84%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2335	0,28%	0,61%	1,63%
ERSTE Ingatlan	2,1803	0,66%	1,43%	3,26%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3624	0,46%	0,99%	3,06%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3240	0,96%	1,64%	5,56%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	0,9575	-9,87%	-11,24%	-12,61%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3740	0,42%	0,96%	2,93%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0874	4,89%	5,36%	16,15%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7635	-6,48%	-4,35%	-3,32%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0503	0,76%	1,32%	5,52%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1204	0,10%	0,25%	0,51%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1015	0,10%	0,27%	0,57%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,565991	0,18%	0,39%	1,18%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2431	0,47%	0,97%	2,04%

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.