

BUX 16.066 -0,5%	Mtel 338 -0,3%	Bayer 116,9 -0,2%	EUR/HUF 319,53 0,3%	Olaj (\$) 48,5 5,6%
DAX 9.817 -1,2%	MOL 11.245 -1,5%	BMW 89,2 -0,6%	EUR/USD 1,1789 0,1%	Arany (\$) 1.229 -0,2%
S&P 2.011 -0,6%	OTP 3.600 -0,5%	Commerzbank 10,6 -3,0%	USD/HUF 271,10 0,2%	Réz (\$) 250,6 -5,2%
RDX 869 0,0%	Richter 3.396 1,0%	Lufthansa 14,6 -0,5%	USD/JPY 117,33 -0,5%	10Y hozam 3,39 -10,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Folytatódott az esés a tengerentúlon
- Németország is zöld utat ad az EKB kötvénnyvásárlásnak
- Korrekció a WTI-ben, alig változik az arany ára
- Ismét 320 körül az euró
- Rendkívüli kamatvágás Indiában
- Oldalazó mozgás várható ma a börzén

Erste kommentár

Tegnap az európai bíróság jogászai úgy találták, hogy az EKB vásárolhat európai állampapírokat. Így már 22-én, a görög választások előtt születhet valami döntés az „európai QE-ről”. Ugyanakkor nem szabad elfelejteni, hogy az európai bírák döntése az elkövetkező hónapokban születhet meg, és az is valószínűleg megengedő lesz, ugyanakkor nem lesz kötelező érvényű. Azaz ennek a színjátéknak, amúgy is limitált a hatása.

Indiában érik a tavalyi választások eredménye. Hosszú idő után megszületett az első kamatcsökkentés. A szubkontinens GDP növekedése idén 5,5 százalékra gyorsulhat, amely az arany iránti keresletre is pozitív lehet.

A DAX index tegnap visszatesztelte a 9.800 pont körüli szintet, sőt még az alá is benézett. Innen újra északnak veheti az irányt az árfolyam. Remélhetőleg a 9.930 pont környéki kisebb ellenállás szint áttörésére is hamarosan sor kerülhet. A BUX esetében továbbra is a 16.000 körüli szint jelentheti a támaszt, amelytől valószínűleg a mai napon sem fog jelentősen elmozdulni.



Vegye igénybe az adókedvezményeket, nyisson TBSZ-t!

Tartós Befektetési Számla - Online is!

[➤ Részletek](#)

Külföldi és hazai adatok						
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt
jan. 15.	13:00	US	Bank of America	2014 Q4	0,46	0,31
jan. 15.	14:00	US	Citigroup	2014 Q4	1,05	0,09
jan. 15.	14:30	US	New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jan.	-3,58	5
jan. 15.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	jan.	294	290
jan. 15.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (fő/hét)	jan.	2452	2400
jan. 15.	15:45	US	Bloomberg fogyasztói elégedettség	jan.	43,6	
jan. 15.	16:00	US	Philadelphai Fed index	jan.	24,3	18,7
jan. 15.	Aft-mkt	US	Intel	2014 Q4	0,51	0,66

Nemzetközi hírek

USA:

- Negyedik napja tart a vesztes széria a tengerentúlon, tegnap is eséssel indult a kereskedés, és zárásra sem javult lényegesen a hangulat (Dow -1,06%, Nasdaq -0,48%, S&P500 -0,59%).
- A várt 0,1%-os csökkenés helyett 0,9%-kal csökkent decemberben USA-ban a kiskereskedelmi forgalom havi alapon. 2014 januárja óta nem volt ilyen gyenge havi adat. Az üzemanyag árakat kiszűrve 0,4%-os volt a csökkenés. A novemberi adatot lefelé módosították 0,7%-ról 0,4%-ra.
- A BlackBerry-t 6-7,5 milliárd dolláros felvásárlási ajánlattal kereste meg a Samsung a Reuters értesülése szerint. A dél-koreai vállalat 13,35-15,49 dolláros ársávot határozott meg az ajánlatában, amely 38-60%-os prémium az ajánlat előtti árfolyamhoz képest. A BlackBerry közel 30%-ot emelkedett a hírre.
- A JP Morgan 1,19 dolláros részvényenkénti eredményt ért el a negyedik negyedévben, alulmúlva az 1,31 dolláros piaci várakozást és az 1,3 dolláros egy évvel ezelőtti adatot. Az árbevétel is gyengébb lett az elemzők előrejelzésénél, 24,08 milliárd dollár helyett 23,6 milliárdot publikált a társaság. A nettó kamatbevétel 2%-kal 11,3 milliárd dollárra emelkedett. A negyedik negyedéves eredményt egy 990 millió dollárra rúgó jogi költség is terhelte. A hitelek miatti céltartalék 840 millió dollár, ami a becslési sáv kedvezőbb szélé. A papír 3,5%-ot esett tegnap.
- A Wells Fargo is tegnap publikálta számait, az egy részvényre jutó eredmény 1,04 dollár lett a várt 1,02 dollár helyett. A bevétel is némileg jobb lett: 21,4 milliárd dollár 21,2 milliárd helyett. A nettó kamatbevételek 239 millió dollárral 11,2 milliárd dollárra emelkedtek, míg a hitelezési veszteségek a hitelállomány 0,34%-ára, 735 millió dollárra rúgtak. A részvény 1%-os mínuszban zárt.
- A Fed tegnap este 8 órakor publikálta a Bézs Könyvet. A körzetek többségében mérsékelt ütemű gazdasági növekedésről számoltak be, de azt is megjegyzi a jelentés, hogy Texas gazdaságára az olaj árfolyamának esése negatívan hat. A tegnap megjelent gyenge decemberi számok után összességében pozitívan látja a kiskereskedelmi folyamatokat a Fed.
- Több mint 5,5%-ot esett a Tesla árfolyama, miután a társaság vezérigazgatója úgy nyilatkozott, hogy gyengélkednek a kínai értékesítések, így a társaság 2020-ig nem lesz nyereséges.
- Ma piaczáras után az Intel publikálja negyedéves számait. A szokásos friss segélykérelmek érkeznek délután, illetve a New York-i feldolgozóipari beszerzési menedzser indexet, és a Philadelphai Fed indexet is publikálják.

Európa:

- Az európai piacok közül a DAX index 1,25%-os, a CAC 40 index 1,56%-os, míg a FTSE 100 index 2,35%-os mínuszba csúszott. A mai napon inkább az oldalazásé lehet a főszerep.
- Tegnap ismertette véleményét az Európai Bíróság főtanácsadója a német EKB OMT programjáról. Eszerint a másodpiaci államkötvény vásárlás nem ütközik a szabályokba, ugyanakkor lehetnek feltételek, aminek meg kell felelnie egy ilyen programnak, azonban ezeket nem részletezte. Ezzel az

előzetes véleménnyel, amely még nem a bíróság hivatalos döntése, lényegében szabad utat adott az EKB-nak az államkötvény vásárlások megkezdéséhez.

- Mark Carney, a brit jegybank elnöke szerint az olajár esés összességében pozitívan hathat a brit gazdaság teljesítőképességére. Ugyanakkor nem szabad elfelejteni, hogy az északi olajmezők irányából érkező bevételek csökkenése szűkíti a fiskális mozgásteret.
- Makro fronton a decemberi spanyol inflációra és az euró zónás külkereskedelmi mérlegre lesz érdemes odafigyelni.



Profitáljon a DAX index mozgásából!

Erste DAX Certifikátok

[Részletek](#)

Olaj, arany:

- A WTI 47,6 dolláron állt ma reggel. Tegnap a kedvezőtlen készletadatok ellenére (5,4 millió hordóval nőttek az USA készletei a várt 1,7 millió hordó helyett) jelentős korrekció kezdődött a délután folyamán, a WTI egészen 48 dollárig erősödött. Ma reggel az ázsiai kereskedésben azonban ismét esni kezdett a WTI ára. A piac szerint rövidtávon ismét 50 fölé nőhet az árfolyam, bár a kínálat tovább nőhet a következő hetek során.
- Az arany 1.229 dolláron stagnált. A piacon a hírek szerint élénkülhet az ázsiai kereslet, ami miatt a globális kereslet akár 4,100 tonna is lehet, 15%-kal meghaladva a tavalyi szinten. A fizikai aranykeresletet növeli a jelenlegi alacsony piaci ár. A tegnapi kiábrándító amerikai kiskereskedelmi adat is az arany felé fordíthatja a befektetőket.

Devizák:

- A forint tegnap ismételten a 320-as szint környékéig gyengült az euróval szemben, azonban az ellenállás ezúttal is megállította a forint gyengülését. Az EURHUF árfolyam emelkedése részben a negatív hangulat eredménye volt, részben pedig a rendkívül alacsony, -0,9%-os decemberi magyar infláció következménye. A maginfláció továbbra is a pozitív tartományban maradt, de a 0,8%-os érték nagy csökkenést mutat. A deflációt látva ismételten felerősödtek a kamatvágással kapcsolatos várakozások.
- Továbbra sem tud elszakadni az 1,175-ös támasztól az EURUSD kurzusa. Az Európai Bíróság főtanácsadójának sajtótájékoztatóját követően gyengülni kezdett az euró, ez azonban nem volt tartós, így a nap egészét lényegében nullában zárta a devizapár.

Távol-Kelet:

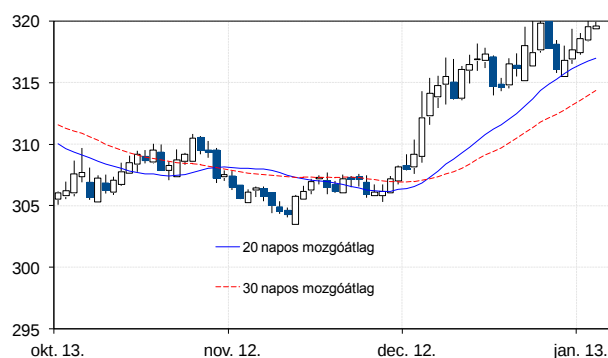
- A Nikkei 1,9%-ot, a Hang Seng 0,5%-ot, a Shanghai index 2,5%-ot emelkedett.
- Decemberben a kínai bankok 697,3 milliárd jüant (112,6 milliárd dollár) hiteleztek ki, ami elmarad a 800 milliárd jüanni várakozástól, ugyanakkor 2009 óta még így is a legmagasabb december havi hitelezési adat.
- A tágabban értelmezett aggregátfinanszírozás 1.690 milliárd jüan volt, ami meghaladta az 1.200 milliárdos várakozást.
- A japán jegybank meghosszabbíthatja márciusban lejáró hitelezési programját, melynek keretében kedvezményes refinanszírozást biztosítanak a kereskedelmi bankoknak a hitelezéshez. A programot tavaly februárban egyszer már meghosszabbították.
- Az indiai jegybank váratlanul 25 bázisponttal 7,75%-ra vágta az alapkamatot. A kamatcsökkentésről azután döntöttek, hogy a nagykereskedelmi árindex (az infláció egyfajta mérőszáma) a vártnál kisebb emelkedést mutatott.
- Japánban a termelőgépek megrendelése év/év alapon 14,6%-kal esett vissza.

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)	16.138	16.160	16.012	16.066

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	319,39	319,95	319,39	319,61

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.427	-1,1%	5,7%
Nasdaq Composite	4.639	-0,5%	10,1%
Nasdaq 100	4.146	-0,5%	14,8%
FTSE 100	6.388	-2,3%	-6,3%
RDX	869	-0,0%	-35,8%
ISE 30	108.399	-0,7%	30,2%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.337	-1,3%	-2,5%
PX	959	-0,5%	-7,4%
Hang Seng	24.212	0,4%	5,7%
Russell 2000	1.177	-0,3%	0,5%
Nikkei	17.109	1,9%	8,2%
ATX	2.122	-1,6%	-22,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	55,63	-0,6%	-38,8%
Arcelormittal	8,00	-5,9%	-37,3%
Axa	18,80	-1,9%	-8,3%
Banco Bilbao	7,40	-1,1%	-25,5%
Banco Santander	5,95	-0,9%	-12,9%
BASF	70,65	0,4%	-9,9%
Bayer	116,90	-0,2%	14,7%
BMW	89,19	-0,6%	4,7%
BNP Paribas	44,94	-3,0%	-24,6%
Commerzbank	10,63	-3,0%	-22,9%
Daimler	71,56	-0,3%	9,0%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Deutsche Bank	55,63	-0,6%	-38,8%
E.ON	12,65	-0,8%	-8,4%
Infineon	8,98	0,8%	17,3%
Linde	154,56	0,2%	4,5%
Lufthansa	14,62	-0,5%	-21,4%
Nokia	6,53	1,1%	16,0%
Siemens	93,27	0,0%	-7,9%
Telefonica	11,60	-0,9%	-6,8%
Thyssenkrupp	19,57	-4,5%	5,9%
Total	40,82	-2,1%	-7,0%
Unicredit	5,02	-1,3%	-18,3%

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

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

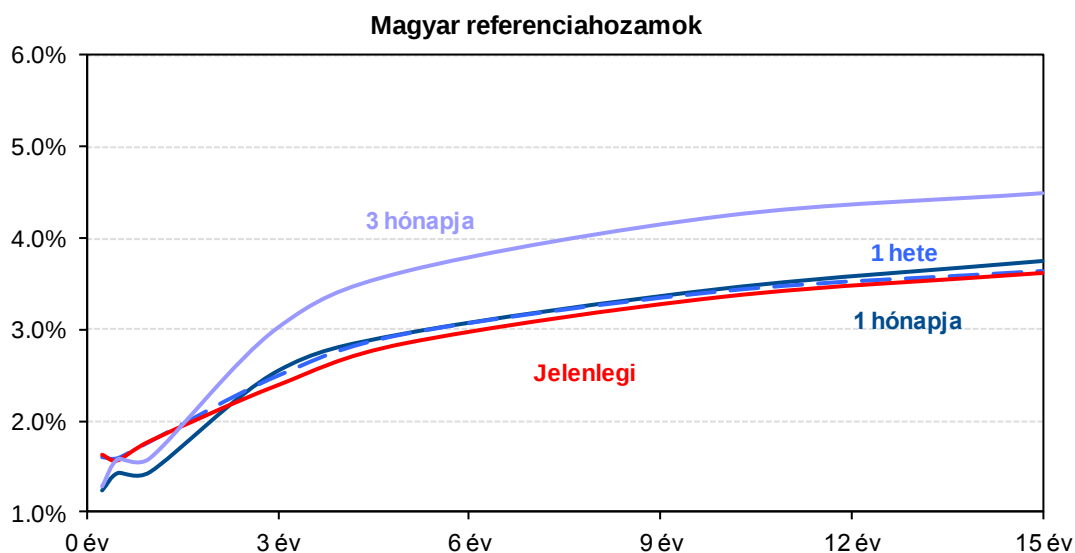
Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	706	0,0%	9,3%	1.967	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	338	-0,3%	8,7%	219.466	Csökkentés	2014.08.08	325
MOL	11.245	-1,5%	-21,4%	89.154	Tartás	2014.09.24	13.100
OTP	3.600	-0,5%	-19,7%	946.292	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.396	1,0%	-28,5%	470.651	Felhalmozás	2014.10.01	4.630

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	-1,4%	6,1%
Távközlés	47	-0,3%	-1,2%
Olaj	1.254	-0,1%	-14,5%
Gyógyszer	546	-0,0%	13,7%
Szállítmányozás	8.690	-0,9%	15,8%
Félvezető	109	-0,7%	18,8%
Közzolgáltató	48	0,9%	26,4%
Hadiipar	2.825	-0,1%	8,0%

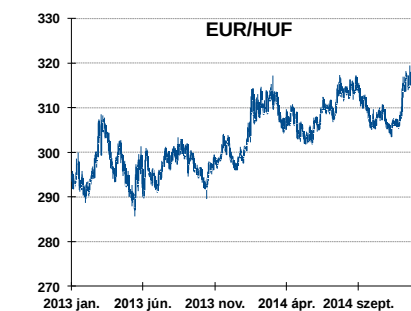
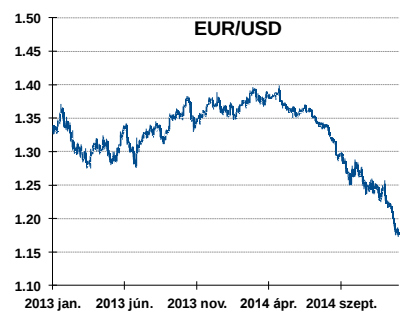
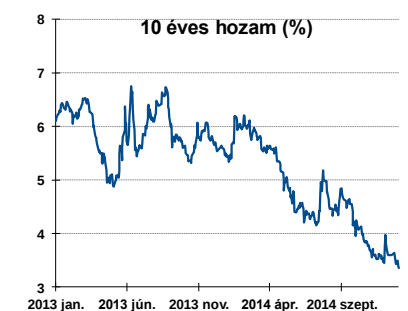
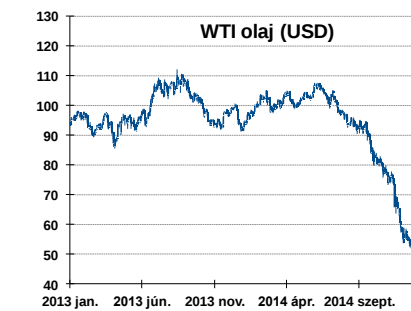
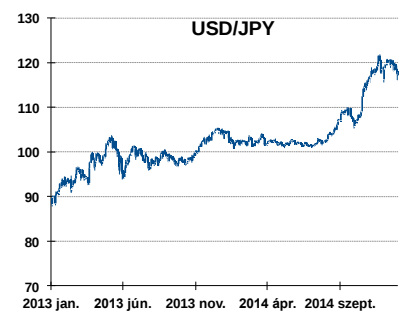
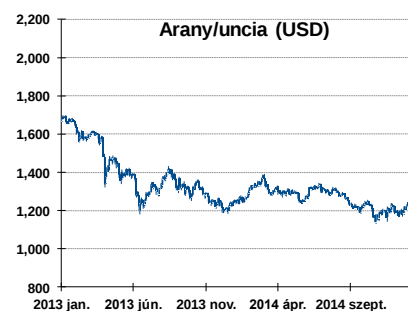
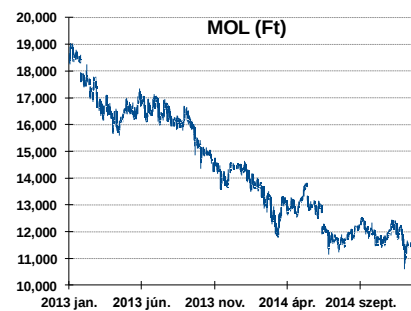
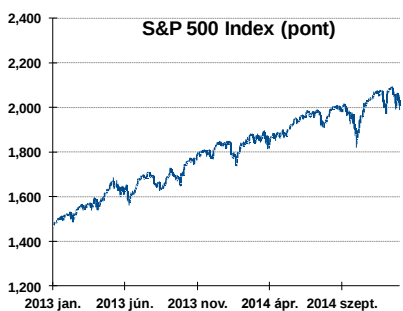
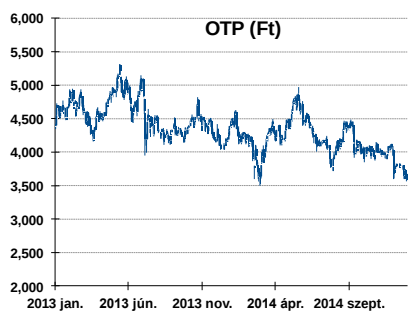
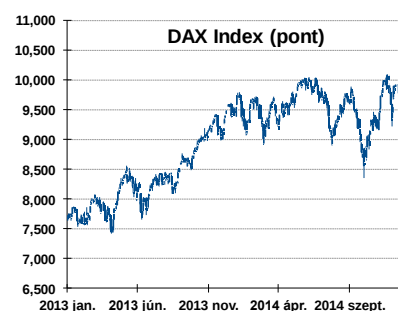
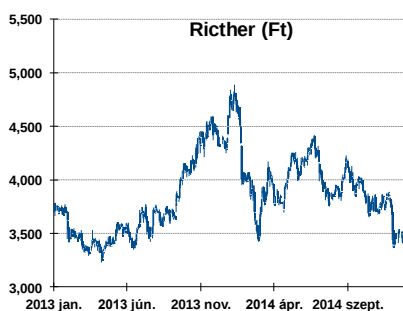
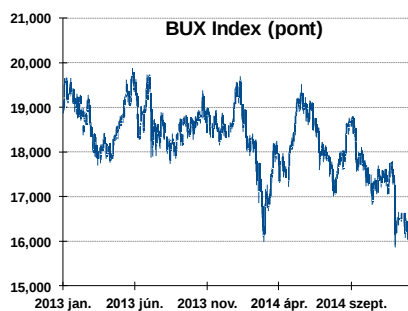
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	1,90%	4,1	-99,5
EMU 10 éves	0,42%	-5,3	-139,0
Magyar 10 éves	3,36%	-3,0	-210,0
USA 5 éves	1,37%	4,7	-30,5
EMU 5 éves	0,02%	-1,6	-82,2
Magyar 5 éves	2,85%	-0,0	-162,0
Japán 5 éves	0,02%	0,8	-18,3
EMU 3 hónapos	0,12%	-1,0	-25,9



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		
	2015.01.13	3 hó	6 hó	12 hó
Erste Responsible Stock America	91.100,69	19,28%	16,39%	28,49%
ESPA Stock Global	28.423,94	19,09%	16,21%	25,78%
ESPA Stock Europe	48.039,21	15,12%	7,00%	12,78%
ESPA Stock Japan	26.135,60	12,80%	11,79%	16,34%
ESPA Stock Europe-Emerging	26.687,74	-6,01%	-17,43%	-14,93%
ESPA Stock Global Emerging-Market	54.767,00	6,18%	4,28%	21,48%
ESPA Stock Europe Properties	92.353,89	21,60%	14,31%	33,11%
ESPA Reserve Euro Plus (EUR)	116,44	0,29%	0,88%	2,05%
ESPA Bond International	7.362,90	11,21%	17,05%	25,15%
ESPA Bond Euro Corporate	59.126,66	6,03%	6,44%	15,13%
ESPA Bond Emerging-Markets	58.277,70	2,77%	0,68%	12,13%
ESPA Bond Dollar (USD)	134,14	1,87%	3,17%	5,03%
ESPA Bond Dollar Corporate (USD)	180,64	1,30%	2,04%	6,28%
ESPA Reserve Corporate HUF	42.734,85	4,61%	3,64%	8,98%
ESPA Reserve Dollar (USD)	134,38	-0,04%	-0,04%	0,02%
ESPA Short Term Emerging Markets	37.494,33	-0,29%	-3,88%	2,62%
ESPA Stock Adriatic	1.206,40	-0,03%	7,06%	12,27%
ESPA Stock Agricultural	2.752,73	0,99%	7,56%	10,23%
ESPA Stock Asia-Infrastructure	2.352,17	11,10%	12,23%	25,08%
ESPA Stock Commodities	34.618,74	8,47%	-3,42%	10,09%
ESPA Stock Istanbul	140.029,26	30,60%	19,11%	52,72%
ESPA Stock Pharma	53.907,21	8,52%	15,17%	28,08%
ESPA Stock Russia	1.334,06	-19,88%	-32,77%	-30,71%
ESPA Stock Techno	13.672,60	22,84%	22,48%	36,09%
ERSTE WWF Stock Umw elt	111,90	11,86%	2,78%	10,37%

Az Erste Alapkezelő Zrt. által kezelt alapok eszközértéke

ERSTE Tőkevédett Pénzpiaci	2,2339	0,28%	0,60%	1,61%
ERSTE Ingatlan	2,1814	0,66%	1,43%	3,25%
ERSTE Megtakarítási Alapok Alapja	1,3633	0,47%	1,02%	3,06%
YOU INVEST Stabíl Alapok Alapja	1,3294	1,39%	2,06%	5,77%
Erste Stock Hungary Indexkövető Részvény Alap	0,9563	-8,94%	-10,16%	-14,76%
ERSTE Tőkevédett Kamatoptimum	1,3750	0,45%	0,98%	2,96%
ERSTE XL Kötvény Alap	2,0987	3,77%	6,02%	16,01%
ERSTE Közép-Európai Részvény Alap	1,7659	-4,18%	-3,17%	-2,27%
ERSTE Rövid Kötvény	3,0534	0,71%	1,41%	5,52%
ERSTE € Pénzpiaci	1,1204	0,09%	0,23%	0,50%
ERSTE \$ Pénzpiaci	1,1016	0,10%	0,27%	0,57%
ERSTE Tőkevédett Likviditási Alap	1,566160	0,18%	0,38%	1,17%
ERSTE Euro Ingatlan Alap	1,2435	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) alulárazott 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) alulárazott 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) 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) 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.