

|                  |                    |                       |                      |                       |
|------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| BUX 18.916 2,1%  | Mtel 387 1,0%      | Bayer 142,0 0,1%      | EUR/HUF 303,41 0,1%  | Olaj (\$) 44,0 -1,6%  |
| DAX 11.899 -0,2% | MOL 11.840 0,3%    | BMW 116,8 0,4%        | EUR/USD 1,0660 -1,9% | Arany (\$) 1.171 0,3% |
| S&P 2.089 -0,5%  | OTP 4.871 4,4%     | Commerzbank 12,4 0,8% | USD/HUF 284,71 2,0%  | Réz (\$) 258,7 -2,1%  |
| RDX 1.074 1,3%   | Richter 3.891 1,7% | Lufthansa 13,7 2,4%   | USD/JPY 120,78 0,6%  | 10Y hozam 3,57 -8,0   |

előző napi záró adatok

## Piaci áttekintés

- Továbbra sem tud hibázni a Nike
- Elnapolták a görög reformokat
- Enyhén süllyedt az olaj ára, élénkül az arany kereslete
- Ismét erősödik a dollár
- Kína rátenné a kezét a venezuelai olajkészletekre
- A MOL akvizíciókat tervez, napi 170-180 ezer hordó termelésre számít 2018-ra
- A S&P felülvizsgálja Magyarország besorolását
- Oldalazó mozgásra számítunk ma a tőzsdén

## Erste kommentár

Megint a 10 naposról fordul a DAX? Úgy tűnik. Egy doji gyertyát hozott létre tegnap, ráadásul a rövidtávú indikátorok is vételi jelzést készülnek adni. Ez azt sugallja, hogy az emelkedés folytatódhat, annak ellenére, hogy a görögök tegnap is elbuktak. A jövő héten nyújthatják be valamikor a reformterveket, és az unió annyira türelmes és jóindulatú, hogy bármelyik nap megtehetik ezt. „Pistike csak csináld már meg végre a házi feladatot, mondja a tanító néni könyörögve.”

A Fed csoda nem három, hanem egy napig tartott. A dollár újra erősödik, az olaj árfolyama esik, és az amerikai indexek is újra délnek vették az irányt. Sokan további forinterősödést várnak, amivel kapcsolatban mi továbbra is szkeptikusak vagyunk. Persze minden azon múlik, hogy a kamatokat hova vágja a jegybank az elvárt kockázati prémiumhoz képest. Kedden okosabbak leszünk.

A BUX esetében egy füles csésze alakzat alakult ki, ami azt sugallja, hogy a nem túl távoli jövőben az index 19.700 pontig szaladhat, azaz a elmúlt 4 évben kialakult sáv tetejét érné el az árfolyam. A mai napon kis bizonytalankodást várunk a BUX-tól, amely a tegnapi hatalmas emelkedés korrekciójának és a pozitív nemzetközi hangulat kombinációjának lehet az eredménye.



**Ne maradjon le, értesüljön időben a piaci mozgásokról!**

Díjmentes, egyedi árfolyam értesítések az Erste Marketen!

[➤ Részletek](#)

| Külföldi és hazai adatok |       |        |                                                  |         |         |              |
|--------------------------|-------|--------|--------------------------------------------------|---------|---------|--------------|
| Dátum                    | Idő   | Ország | Adat                                             | Időszak | Korábbi | Várt         |
| márc. 20.                | 8:00  | GE     | Termelői árindex (év/év), <b>tény</b>            | feb.    | -2.2%   | <b>-2.1%</b> |
| márc. 20.                | 10:00 | EMU    | Euróövezet folyó fizetési mérleg (milliárd euró) | jan.    | 29.181  |              |

## Nemzetközi hírek

### USA:

- Kifulladt a lendület a tengerentúli börzéken és zárásig oldalaztak a piacok, végül vegyesen fejezték be a kereskedést (Dow -0,65%, Nasdaq 0,18%, S&P500 -0,5%).
- Friss segélykérelmek érkeztek a tengerentúlról tegnap. Az előző héten 291 ezer kérelmet nyújtottak be, ami némileg (2 ezerrel) kedvezőbb a piaci várakozásnál.
- Zárás után publikálta harmadik negyedéves gyorsjelentését a **Nike**. A bevételek 7%-kal 7,46 milliárd dollárra emelkedtek, miközben a piac 7,62 milliárdot várt. A bázisidőszaki 75 centes egy részvényre jutó eredmény után 89 centes eredményt ért el a cég, ami 4 centtel haladta meg az elemzői konszenzust. Ennek oka, hogy a bruttó marzs 150 bázisponttal 45,9%-ra emelkedett. A megrendelések állománya 11%-kal nőtt a devizahatás figyelembevételével, holott 9-10% közötti értékkel kalkuláltak előzetesen. A részvény 5% körüli pluszban nyithat ma.
- A svájci luxusóra gyártó, a **Tag Heuer** a **Google** és az **Intel** fejlesztőivel közösen egy Android alapú okosórát kíván a piacra dobni az év végére, aminek alapja a Carrera modell lehet. Az **Apple** 10 ezer dolláros luxusórája ezzel új kihívott kapott, és kérdésessé vált, hogy a globális okosóra piacból kívánt 55%-os részesedés kihasználása ezek után megvalósítható-e. Az iparági elemzők szerint a 2014-ben eladott 4,6 millió darab okosóra után 2015-ben már 28,1 millió darab óra találhat gazdára.

### Európa:

- Érdemi elmozdulást nem láthattunk az európai indexekben tegnap, hiszen a FTSE 100 index 0,25%-os plusza mellett a DAX index 0,2%-os mínuszt mutatott fel, a CAC 40 index pedig nullában zárt.
- Az Európai Tanács és Görögország közötti egyeztetések érdemi előrelépést nem hoztak tegnap. Ciprasz szerint a következő napokban már a konkrét reformok listáját fogják beterjeszteni. Angela Merkel jelezte, hogy a további pénzek folyósítása e nélkül kizárt. A görög saga tovább folytatódik a jövő héten, feltéve, ha addig nem játszik ki az orosz kártyát a hellének, ugyanis Ciprasz Moszkvába készül utazni április elején.

### Olaj, arany:

- A WTI ma reggel 43,4 dolláron állt. A WTI már az ötödik hete csökken a növekvő kínálat és készletek miatt. A piacot mozgatták olyan hírek mely szerint az orosz kőolajexport növekedhet az adóváltozások miatt, másrészt Irán is viszonylag gyorsan kiléphet a piacra, ha a szankciókat feloldják.
- Az arany kismértékben, 1.171 dollárra tudott emelkedni. A nemesfém még mindig a Fed hatása alatt van, mivel a későbbi kamatemelés növeli az arany iránti keresletet. Az aranykereskedők ezzel együtt továbbra sem várnak jelentős áttörést a trendben, és ha bekövetkezik az első kamatemelés, az jelentősen visszavetheti az arany iránti érdeklődést.

### Devizák:

- Nagy volt a volatilitás tegnap a forint piacán, az árfolyam 301-304,4 között mozgott, de zárásra csak minimális elmozdulást mutatott az EUR/HUF kurzusa. Reggel elindult lefelé az árfolyam, a grafikon alapján folytatódhat a forint erősödése.
- A szerdai dollárgyengülést tegnap intenzív erősödés követte, az EUR/USD árfolyama 1,086-on kezdte a kereskedést és 1,06-ig süllyedt zárásra. Úgy tűnik, hogy a Fed döntés utáni dollárgyengülés csak átmeneti volt, és ismét a fő trend irányába mozog a devizapár.

- Az USD/JPY párban is volt egy intenzív leszúrás, de tegnap már emelkedni tudott az árfolyam. A kurzus hamarosan elérheti a 121,5-ös ellenállást, amelynek áttörésével 2007 közepe óta nem látott magasságba kapaszkodna az árfolyam, és megnyílna a tér 124-ig.



## Profitáljon a devizapár mozgásából!

Erste EUR/HUF Certifikátok

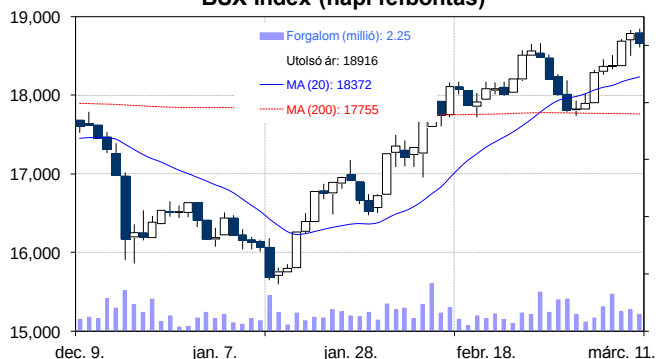
➤ Részletek

### Távol-Kelet:

- Fél százalék körüli emelkedést produkált a Nikkei 225 index és a Shanghai Composit index is, miközben a Hang Seng index 0,3%-ot esett.
- Kína a következő hónapban 10 milliárd dollárnyi kölcsönt folyósíthat Venezuelának. Az összeg felét a kétoldalú pénzügyi alapból adnák a szokásos három év helyett öt éves fizetési határidőre. Venezuela letétként a nemzetközi tartalékait fogja felhasználni. Az összeg másik fele 10 éves hitel formájában érkezhethet júniusban, amiből a PDVSA olajmezőinek termelését kívánják növelni. Ezzel a lépéssel tulajdonképpen Kína rá kívánja tenni a kezét a venezuelai olajkészletekre.
- Haruhiko Kuroda, a japán jegybank elnöke szerint nem okoz feszültséget a fejlett és a feltörekvő országok gazdasága között a devizák leértékelése. A japán jegybank a Fed közelgő kamatemelése esetén is fenntartja majd az ösztönző rendszerét, sőt bővíteni is hajlandó, ha az árak nem a megfelelő irányba indulnának el.
- A **Japan Post Holdings** lenyomhatja az **Alibaba**-t is ősszel, ha valóban a tőzsdére viszik a céget. Jelen pillanatban a biztosítóként és befektetési bankként is működő vállalat 1710 milliárd dollárnyi értékű eszközt kezel, ami az éves japán GDP harmada.
- A Galaxy S6 elvárásolta a Nomura elemzőit, ugyanis a **Samsungra** vonatkozó célárukat 1,65 millió wonról 1,75 millió wonra emelték. A Citigroup is optimistán áll a cég értékesítéséhez, hiszen elemzésében 21%-os növekedést áraz az eladott okostelefonok tekintetében, ami 11%-kal emelheti meg az operatív profitot.

### Határidős piacok:

- Pozitív hangulat uralkodott az európai és az amerikai határidős piacokon is ma reggel.

**BUX Index (napi felbontás)**


|            | Nyitó  | Max.   | Min.   | Záró   |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| BUX (pont) | 18.522 | 18.918 | 18.522 | 18.916 |

**EUR/HUF (napi felbontás)**


|         | Nyitó  | Max.   | Min.   | Záró   |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| EUR/HUF | 303,63 | 303,72 | 303,25 | 303,43 |

## Nemzetközi részvényindexek

|                  | záró érték | változás |        |
|------------------|------------|----------|--------|
|                  |            | napi     | 52 hét |
| Dow Jones        | 17.959     | -0,6%    | 10,0%  |
| Nasdaq Composite | 4.992      | 0,2%     | 15,6%  |
| Nasdaq 100       | 4.427      | 0,1%     | 19,8%  |
| FTSE 100         | 6.962      | 0,2%     | 6,4%   |
| RDX              | 1.074      | 1,3%     | -3,5%  |
| ISE 30           | 100.552    | 2,7%     | 26,4%  |

|              | záró érték | változás |        |
|--------------|------------|----------|--------|
|              |            | napi     | 52 hét |
| WIG 20       | 2.385      | 1,7%     | 0,4%   |
| PX           | 1.043      | 1,1%     | 5,8%   |
| Hang Seng    | 24.411     | -0,2%    | 15,2%  |
| Russell 2000 | 1.255      | 0,2%     | 4,7%   |
| Nikkei       | 19.560     | 0,4%     | 37,5%  |
| ATX          | 2.510      | 1,1%     | 1,6%   |

## BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

|                           | záróár | változás |        |
|---------------------------|--------|----------|--------|
|                           |        | napi     | 52 hét |
| Adidas                    | 70,61  | 0,1%     | -9,1%  |
| Arcelormittal             | 9,28   | -1,4%    | -17,3% |
| Axa                       | 23,33  | 0,0%     | 22,5%  |
| Banco Bilbao              | 9,08   | 0,6%     | 3,6%   |
| Banco Santander           | 6,49   | 0,5%     | -0,4%  |
| BASF                      | 90,00  | -0,3%    | 16,1%  |
| Bayer                     | 142,02 | 0,1%     | 47,7%  |
| BMW                       | 116,81 | 0,4%     | 34,1%  |
| BNP Paribas               | 52,96  | 1,4%     | -6,9%  |
| Commerzbank               | 12,43  | 0,8%     | -4,3%  |
| Daimler                   | 90,26  | 0,4%     | 37,3%  |
| Deutsche Bank             | 30,90  | 1,1%     | -0,5%  |
| Deutsche Post             | 29,14  | 0,4%     | 13,6%  |
| E.ON                      | 13,95  | -0,0%    | 2,0%   |
| Fiat Chrysler Automotives | 15,30  | 1,8%     |        |

|              | záróár | változás |        |
|--------------|--------|----------|--------|
|              |        | napi     | 52 hét |
| Infineon     | 11,05  | 0,6%     | 30,6%  |
| Linde        | 192,81 | -0,4%    | 37,1%  |
| Lufthansa    | 13,74  | 2,4%     | -29,5% |
| Nokia        | 7,33   | 0,6%     | 41,1%  |
| Osram        | 45,11  | 1,1%     | -2,0%  |
| Raiffeisen   | 12,37  | 3,6%     | -44,2% |
| Ryanair      | 10,70  | 1,1%     | 53,9%  |
| SAP          | 66,01  | 1,8%     | 17,9%  |
| Siemens      | 101,06 | -3,4%    | 5,2%   |
| Telefonica   | 13,06  | -1,1%    | 16,6%  |
| Thyssenkrupp | 23,99  | -1,5%    | 28,5%  |
| Total        | 46,48  | 1,0%     | -1,6%  |
| Unicredit    | 6,20   | 2,1%     | -5,8%  |
| Volkswagen   | 239,72 | 1,7%     | 35,7%  |
| Wizz Air     | 18,76  | 3,1%     |        |

A BÉTa piac árfolyamadatait díjmentesen követheti valós időben a [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) honlapon!

## Vállalati hírek

- A MOL kutatás-termelésért felelős vezetője, Alexander Dodds szerint a társaság termelése napi 170-180 ezer hordó-egyenértékesre emelkedhet 2018-ra, mivel az organikus növekedés mellett vásárolni is szeretne új eszközöket. A társaságnak 4 milliárd euró likviditása van erre a célra. A vállalat célpontjai között van az Északi-tenger (Norvégia, illetve két mező az Egyesült Királyságban), vegyesvállalat létrehozása Oroszországban egy nagynevű helyi termelővel, ami duplázhathatja az orosz kihatalt, a pakisztáni Baska 51%-ának megvétele és a Shaikan mezőben lévő részesedés megvásárlása. Ez utóbbi még kezdeti állapotban van Dodds szerint. A piac még nem érte el az alját a MOL menedzsere szerint. Véleményünk: A MOL-nak ambiciózus tervei vannak. A társaság eladósodottsága lehetővé teszi az aktív keresést. Nekünk az Északi-tenger és Oroszország, mint akvizíciós célpont nem különösen tetszik, Pakisztán és Észak-Irak viszont érdekes lehet.



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

Erste MOL Certifikátok

Részletek

- A Nemzeti Média- és Hírközlési Hatóság 65 millió forintba büntette a **Magyar Telekomot**, mivel nem találta megfelelőnek a vállalat kötbérezését. A bírság részvényenként 0,06 forint, vagyis elhanyagolható, így árfolyamhatásra sem számítunk.

## **Gazdasági hírek**

- A Standard & Poor's hitelminősítő ma este felülvizsgálja Magyarország besorolását. Adósbesorolásunk jelenleg BB, stabil kilátással, ami két fokozattal van a befektetésre ajánlott kategória alatt. Előfordulhat, hogy a hitelminősítő most még nem változtat a besoroláson, de az ahhoz tartozó kilátást módosíthatja. A piac idén egy későbbi időpontban mindenképpen felminősítésre számít.

## Fontosabb adatok

### ERSTE ajánlások

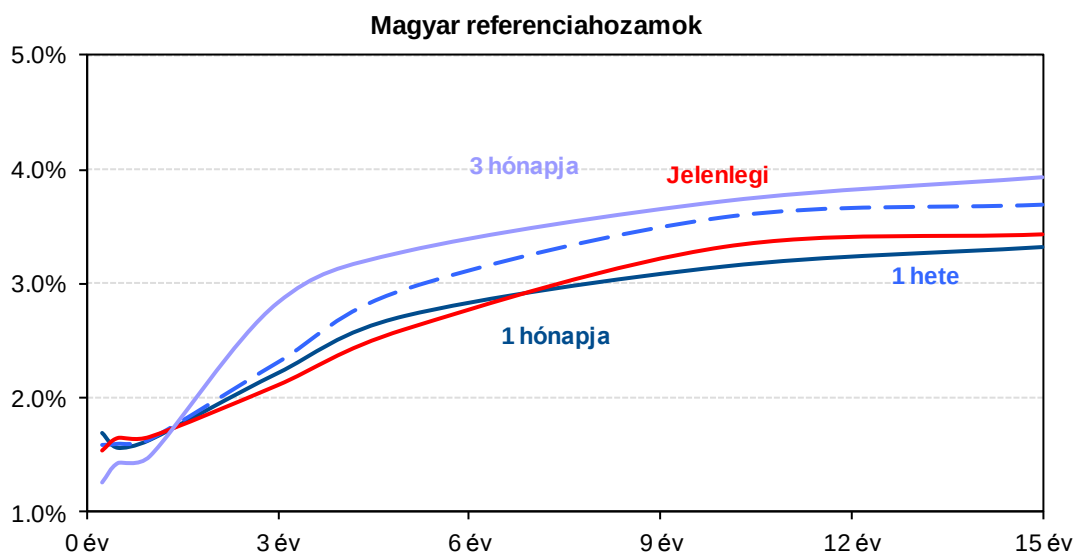
| Cégnév         | záróár<br>HUF | változás<br>napi | változás<br>52 hét | forgalom<br>db | Ajánlás     | Dátumtól   | Célár  |
|----------------|---------------|------------------|--------------------|----------------|-------------|------------|--------|
| FHB            | 783           | -0,3%            | -15,8%             | 19.673         | Tartás      | 2014.06.18 | 913    |
| Magyar Telekom | 387           | 1,0%             | 26,5%              | 974.001        | Tartás      | 2015.02.26 | 400    |
| MOL            | 11.840        | 0,3%             | -3,0%              | 54.286         | Tartás      | 2015.02.03 | 11.880 |
| OTP            | 4.871         | 4,4%             | 22,5%              | 1.984.161      | Tartás      | 2014.10.02 | 4.560  |
| Richter        | 3.891         | 1,7%             | 1,9%               | 113.390        | Felhalmozás | 2015.02.06 | 4.320  |

### Amerikai szektorindexek

|                 | záró érték | változás<br>napi | változás<br>52 hét |
|-----------------|------------|------------------|--------------------|
| Bank            | 24         | -0,9%            | 8,9%               |
| Távközlés       | 48         | -0,9%            | 0,4%               |
| Olaj            | 1.307      | -1,6%            | -11,6%             |
| Gyógyszer       | 577        | -0,2%            | 15,8%              |
| Szállítmányozás | 9.119      | -0,0%            | 20,9%              |
| Félvezető       | 116        | 0,4%             | 18,4%              |
| Közzolgáltató   | 45         | -0,9%            | 10,8%              |
| Hadiipar        | 3.196      | -0,1%            | 19,7%              |

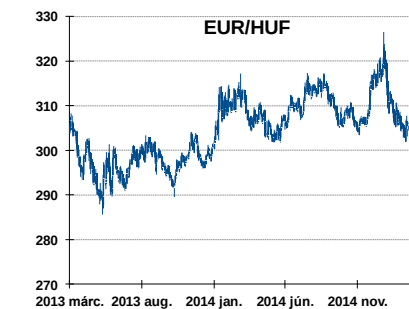
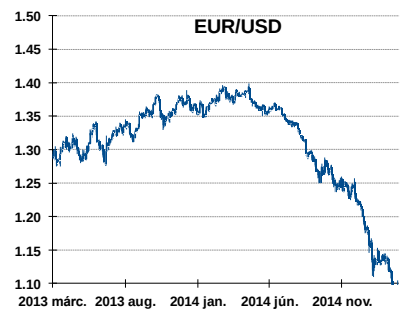
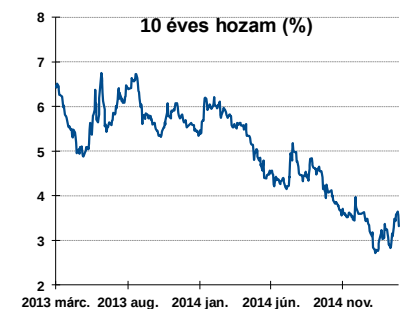
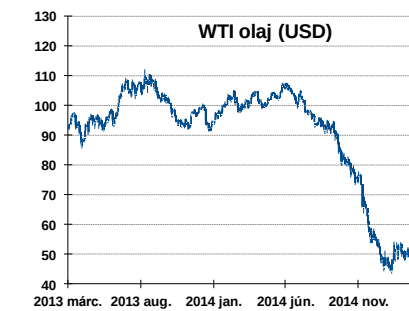
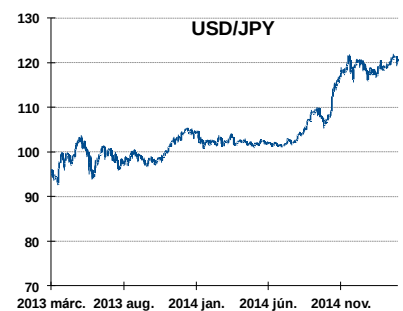
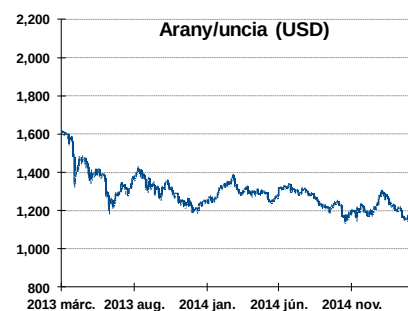
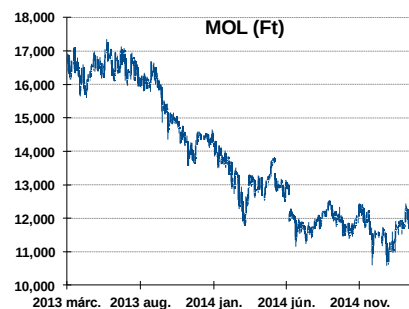
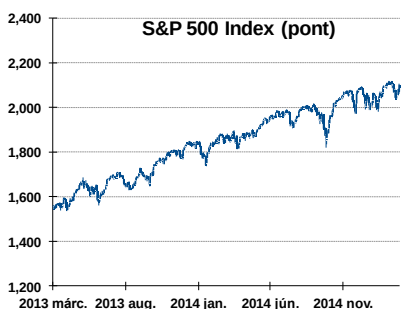
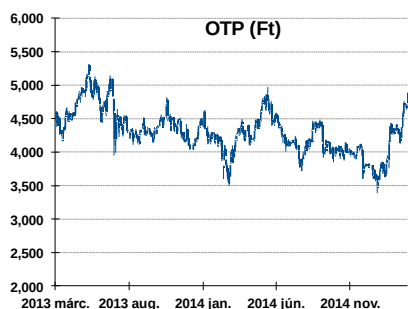
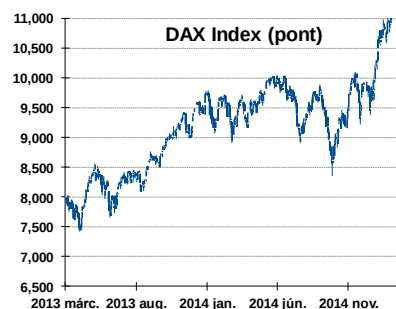
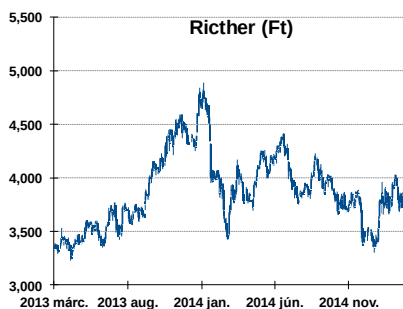
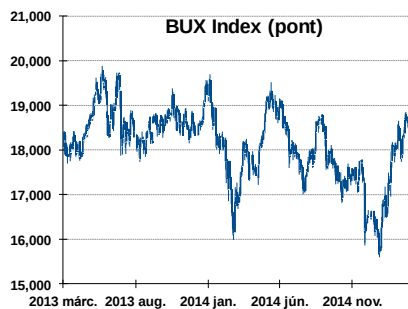
### Államkötvények

|                | hozam | változás (bázispont)<br>napi | változás (bázispont)<br>52 hét |
|----------------|-------|------------------------------|--------------------------------|
| USA 10 éves    | 1,96% | -1,3                         | -81,6                          |
| EMU 10 éves    | 0,19% | -1,0                         | -141,2                         |
| Magyar 10 éves | 3,32% | -25,0                        | -246,0                         |
| USA 5 éves     | 1,45% | -1,3                         | -24,6                          |
| EMU 5 éves     | 0,10% | -0,0                         | -74,3                          |
| Magyar 5 éves  | 2,60% | -24,0                        | -231,0                         |
| Japán 5 éves   | 0,09% | 1,0                          | -10,2                          |
| EMU 3 hónapos  | 0,22% | -4,8                         | -41,0                          |



|                  |          |          |          |          |          |           |
|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| Alapkamatok (%): | MNB 2,10 | ECB 0,05 | FED 0,25 | BOE 0,50 | BOJ 0,10 | SNB -0,75 |
|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|

## Fontosabb instrumentumok árfolyamának alakulása





## 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](http://www.erstebroker.hu), [www.erstemarket.hu](http://www.erstemarket.hu) **e-mail:** [erstebroker@erstebroker.hu](mailto: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](http://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.