

BUX 22.589 0,2%	Mtel 408 -0,2%	Bayer 126,2 -3,3%	EUR/HUF 303,49 0,0%	Olaj (\$) 60,4 2,5%
DAX 11.328 -2,5%	MOL 15.005 0,0%	BMW 106,5 -0,4%	EUR/USD 1,1185 0,3%	Arany (\$) 1.193 0,4%
S&P 2.089 -1,2%	OTP 6.055 0,4%	Commerzbank 11,8 -3,3%	USD/HUF 271,40 -0,3%	Réz (\$) 294,0 0,5%
RDX 1.276 2,8%	Richter 4.475 0,1%	Lufthansa 12,4 -2,5%	USD/JPY 119,86 -0,2%	10Y hozam 3,5 4,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Már a Microsoft is sorba áll a Salesforcét
- Lassan elfogy a levegő a görögök körül
- 60 dollár felett a WTI, meglendült az arany is
- Ismét gyengül a dollár
- Furcsa profit újraosztás jöhet Japánban
- Vártnál jobb eredmény a Richtertől
- A MOL június 3-tól fizeti az osztalékot
- A BUX emelkedésére számítunk ma a tőzsdén

Erste kommentár

Kijött a Richter eredménye, ami minden várakozást felülmúlt. Ugyan az árbevétel kis mértékben visszaesett, és az orosz és az ukrán értékesítést nem tudta kompenzálni a kínai vagy amerikai értékesítés felfutása. Viszont az erősödő rubel illetve az áremelések plusz az Esmya (magasabb marzs) értékesítés további 45 százalékos körüli bővülése mind segítette a bruttó marzs javulását. Ugyanakkor a sikeres költségcsökkentésnek és a Stada-tól kapott mérföldkőfizetésnek köszönhetően az üzemi eredményhányad is jelentősen javult. A pénzügyi tételekben a bekövetkezett átértékelés is pozitívumot hozott. Ez azt jelenti, hogy a tavalyi negyedik negyedévvél szemben, amikor szinte minden negatívan hatott, most szinte minden tényező a „cég kezére játszott”. Ráadásul a kilátások is izgalmasnak tűnnek. A cég halad az alacsony jövedelmezőségű készítmények felől a magasabb hozzáadott értékű készítmények értékesítési felfutása felé. Jön az Esmya kiterjesztése a harmadik negyedévtől, aminek köszönhetően a jelenlegi 45 százalékos értékesítés felfutás gyorsulhat. A Cariprazine FDA általi jóváhagyásra is számítunk, amelyhez mérföldkőfizetés társul a Richter részére, és az év második felében megkezdődhet az értékesítés. A cégnek két bioszimiláris terméke van klinikai kutatási fázisban. Ezek még június vége előtt befejeződhetnek, és mehetnek jóváhagyásra az Európai Bizottsághoz. Az első negyedévi Stada mérföldkőfizetés is izgalmas, hiszen az valószínűleg a közös kutatásban levő két rákgyógyításra szolgáló bioszimiláris készítmény egyikéhez köthető, és azt sugallja, hogy ott is komoly előrehaladás van. Egy szó mint száz, jó eredményt láthatunk ma reggel, és a kiáltások tekintetében jó remény van az árbevétel eltolódásában a magasabb hozzáadott értékű, magasabb jövedelmezőségű termékek felé. Így jó esélyt látunk arra, hogy a Richter árfolyama áttörje a 4.800 forint körüli ellenállást a közeljövőben.

A DAX index a kemény görög nyilatkozatoknak és az egyre inkább elúszni látszó megállapodásnak köszönhetően nagyot zuhant a nap elején megérintett 50 napos mozgóátlagról. Emelkedett is a CDS felár 19 százalékos környékéről 22,5 százalékra. Ugyan a DAX index a csökkenő trendcsatorna alá zuhant tegnap, de valószínűleg a mai napon leteszteli a 11.200 pontos támaszt és utána jöhet majd valamiféle komolyabb korrekció. Persze ne legyenek kételyeink a 10.500 pont megtekintése kapcsán, és ezen még az sem segít, hogy alapvetően jó eredményeket láthatunk. Ma reggel a BMW múltá felül a várakozásokat, az árfolyam mégis csak moderáltan tud emelkedni.

A BUX esetében a Richter gyorsjelentése a támasztó erő (25 százalékos súly az indexben), így itthon emelkedésre számítunk.



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
máj. 6.	Bef-mkt	HU	Richter, tény	2015 Q1	50,0	80,7
máj. 6.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	márc.	6.2%	5.1%
máj. 6.	9:55	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	ápr.	54.4	54.4
máj. 6.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	ápr.	53.7	53.7
máj. 6.	10:30	UK	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	ápr.	58.9	58.5
máj. 6.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	márc.	3%	2.4%
máj. 6.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	máj.	-2.3%	
máj. 6.	Bef-mkt	US	Occidental Petroleum	2015 Q1	1,75	0,04
máj. 6.	13:00	US	Motorola	2015 Q1		1,16
máj. 6.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	ápr.	188.7	200
máj. 6.	Aft-mkt	US	Marathon Oil	2015 Q1	0,78	-0,45
máj. 6.	Aft-mkt	US	Sunoco	2015 Q1	0,46	0,65
máj. 6.	Aft-mkt	US	Tesla	2015 Q1	-0,40	-0,49

Nemzetközi hírek

USA:

- Kifejezetten negatívan zajlott a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, az indexek már a nyitás után elindultak lefelé, és zárásig nem enyhült az eladói nyomás, az S&P500-ban hat hete nem volt ekkora napon belüli esés (Dow -0,79%, Nasdaq -1,55%, S&P500 -1,21%).
- Egy kiábrándító makrogazdasági adat érkezett a tengerentúlról, az amerikai külkereskedelmi hiány 51,4 milliárd dollár volt az előzetesen várt 41,2 milliárd dollár helyett. Ekkora deficitre egyébként az elmúlt húsz évben nem volt példa.
- Az áprilisi ADP foglalkoztatottsági adat érkezik ma a tengerentúlról.
- A piaci pletykák szerint a **Microsoft** puhatolózó tárgyalásokat folytat a **Salesforce.com** céggel egy esetleges felvásárlásról. Az 50 milliárd dolláros kapitalizációval rendelkező cloud szolgáltatásokat nyújtó cég iránt nemcsak a Microsoft érdeklődik, így akár egy komolyabb felvásárlási csata is kibontakozhat a cég körül.
- A **Walt Disney** mesébe illő számokat publikált tegnap. A bevételek 7%-kal 12,46 milliárd dollárra emelkedtek (várakozás 12,25 milliárd dollár volt), miközben az egy részvényre jutó eredmény 1,23 dollárt tett ki a konszenzusban szereplő 1,11 dollár helyett. A húzóerőt ezúttal a kalandparkok bevételei jelentették, de a Jégvarázs és a Bosszúállók c. filmekhez köthető játékok is jól fogytak. A zárás utáni kereskedésben 2%-os pluszban is járt a papír.
- A Moody's egy nappal a **McDonald's** által bejelentett 3 éves készpénz visszajuttatási program után felülvizsgálja a cég A2-es adósbesorolását. A Moody's szerint a növekvő adósság és a pénzügyi lehetőségek beszűkülése miatt az adósbesorolás csökkentésére is sor kerülhet. Az Standard & Poor's már hétfőn „A” besorolásról „A-” besorolásba rakta át a céget.

Európa:

- A kezdeti lendület gyorsan alábbhagyott a Görögországgal és a brit választással kapcsolatos bizonytalanságok miatt. A FTSE 100 index 0,8%-ot, a CAC 40 index 2,1%-ot, míg a DAX index 2,5%-ot veszített értékéből.
- A görög tőzszeindex 4%-ot esett, a 10 éves kötvényhozam pedig 11% felé emelkedett arra a hírre, hogy az IMF szerint további adósság leírásra lehet szükség a görögöknél.
- Makrofronton feldolgozóipari és a szolgáltatóipari beszerzési menedzser indexek érkeznek Európából a kiskereskedelmi statisztikák mellett.

Olaj, arany:

- A WTI 61,3 dollárra ugrott ma reggel, ami azt jelenti, hogy ma reggel gyakorlatilag minden korábbi ellenállási szintet áttört az olaj. A WTI-nek lendületet adott az API jelentés, amely szerint 1,5 millió hordóval csökkent az USA nyersolaj készlete, ami az első alkalom az elmúlt nyolc hétben. A DOE jelentése ma fog megjelenni, a piac 1,2 millió hordós emelkedésre számít. A piac számít arra is, hogy nekilendül az USA fúrési tevékenység, legalábbis ez látszik a nem konvencionális cégek jelentéseiből.
- Az arany 1,196 dollárra ugrott. A tegnapi olajár emelkedés hatására az aranyat és a többi nyersanyagot is elkezdtek venni a befektetők. Az arany mellett a réz, az ezüst és a palládium esetében is emelkedés zajlott le az elmúlt hetekben. A befektetők szerint az olaj áttörte a legfontosabb szinteket, így további potenciál lehet a nyersanyagárak emelkedésben, míg az arany esetében a befektetők egy része az infláció visszatérésére számít.

**Kereskedés olajjal a BÉT-en?**

Erste WTI Oil Certifikátok

[➤ Részletek](#)**Devizák:**

- Forinterősödéssel indult a tegnapi kereskedés, az árfolyam 301,1-ig süllyedt, ahonnan egy éles fordulatot követően 304,1-ig emelkedett az árfolyam, majd zárásra 303,3-ig süllyedt az EUR/HUF kurzusa. A napközbeni fordulat a többi régiós devizára is rányomta bélyegét, általános hangulatromlás volt megfigyelhető a nemzetközi piacokon.
- A két napig tartó korrekciót követően tegnap ismét gyengülni kezdett a dollár az euróval szemben. Az 1,146-os nyitást követően egy leszúrást láthattunk 1,106-ig, ahonnan meredek emelkedés indult és a reggeli kereskedésben már 1,124-nél jár az árfolyam.

Távol-Kelet:

- A japán részvénytőzsde továbbra is zárva tart. A vártnál kedvezőbb kínai adatokra a Hang Seng 0,8%-ot, a Shanghai index pedig 1,7%-ot emelkedett.
- A végleges áprilisi értékek alapján 52,9 pont lett a HSBC beszerzési menedzser indexének értéke a szolgáltató szektorban, szemben az 52,3 pontos várakozással. Ez új 2015-ös csúcsot jelent az index értékében.
- A japán gazdasági miniszter-helyettes elmondta, egy olyan javaslaton dolgoznak, hogy a gyenge jen miatti extra profit egy részét az exportőr vállalatoktól az importáló vállalatokhoz csatornázzák át. A döntés megvalósulása esetén a profitot újraoszthatják a vállalatok között, ami elsősorban az exportorientált vállalatok értékeltségét érintené negatívan.

Határidős piacok:

- Az amerikai határidős piacok a pozitív, míg az európaiak a negatív tartományban voltak ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	22.590	22.825	22.588	22.589

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	303,48	304,13	303,28	303,68

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.928	-0,8%	9,3%
Nasdaq Composite	4.939	-1,5%	21,0%
Nasdaq 100	4.409	-1,6%	24,0%
FTSE 100	6.928	-0,8%	1,9%
RDX	1.276	2,8%	14,6%
ISE 30	101.498	-0,9%	10,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.508	-0,6%	5,0%
PX	1.025	-0,4%	1,5%
Hang Seng	27.937	0,7%	27,1%
Russell 2000	1.215	-1,4%	9,7%
Nikkei	19.532	0,1%	35,1%
ATX	2.584	-1,2%	4,2%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	73,68	-2,8%	-4,1%
Arcelormittal	9,68	0,2%	-16,8%
Axa	22,28	-2,0%	26,7%
Banco Bilbao	8,83	-2,4%	0,3%
Banco Santander	6,52	-3,4%	-8,3%
BASF	85,71	-3,7%	7,3%
Bayer	126,20	-3,3%	27,4%
BMW	106,51	-0,4%	20,9%
BNP Paribas	55,04	-3,0%	6,3%
Commerzbank	11,75	-3,3%	-7,5%
Daimler	85,58	-2,3%	31,9%
Deutsche Bank	28,17	-2,1%	-2,9%
Deutsche Post	29,08	-2,6%	9,2%
E.ON	13,66	-2,8%	5,0%
Fiat Chrysler Automotives	13,24	-0,5%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,89	-1,5%	30,5%
Linde	175,01	-1,9%	21,3%
Lufthansa	12,43	-2,5%	-31,4%
Nokia	5,80	-1,4%	16,2%
Osram	46,72	-1,1%	27,1%
Raiffeisen	14,77	-1,4%	-32,0%
Ryanair	11,13	1,9%	70,9%
SAP	66,48	-2,8%	18,4%
Siemens	96,16	-2,1%	2,5%
Telefonica	13,52	-1,8%	11,2%
Thyssenkrupp	24,11	-1,3%	18,0%
Total	47,68	-0,9%	-6,0%
Unicredit	6,26	-3,7%	-0,7%
Volkswagen	224,83	-1,2%	21,1%
Wizz Air	18,86	-0,8%	

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

Vállalati hírek

- A **Richter** ma reggel közzétett I. negyedéves jelentésében a piaci konszenzussal megegyező árbevételről, de annál jóval magasabb adózott eredményről adott számot. Az adózott eredmény 15,0 milliárd, míg az árbevétel 87,7 milliárd forint volt. Elsősorban USA, Latin-Amerika, Kína és Magyarország tudott növekedést felmutatni év/év alapon. Az eredménynövekedéshez nagymértékben hozzájárult, hogy alapon csökkentek a K+F és marketing költségek. A negyedévben kb. 2,2 milliárd forint pénzügyi eredmény keletkezett a hitelek és a kintlévőségek átértékeléseként. A cég a negyedévben egyszeri mérföldkő kifizetést kapott a Stada-tól, a bioszimiláris gyógyszer kapcsán, további részleteket azonban nem közöltek. Az Esmya árbevétele 9,6 millió euró volt az I. negyedévben.

Richter

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2015.I.	Publikált 2014.I.		Konsz. 2015.I.	Erste 2015.I.	Publikált vs. Erste
Belföld (milliárd forint)	10,7	9,7	10,5%	n.a.	9,8	10,1%
EU (millió euró)	114,2	113,6	0,5%	n.a.	119,1	-4,1%
Oroszország, FÁK (millió euró)	89,9	104,9	-14,3%	n.a.	95,0	-5,3%
USA (millió euró)	14,1	10,7	31,8%	n.a.	11,3	24,4%
Egyéb (millió euró)	31,1	25,6	21,5%	n.a.	32,3	-3,8%
Összes export (millió euró)	249,3	254,8	-2,2%	n.a.	257,7	-3,3%
Árbevétel (milliárd forint)	87,7	88,3	-0,7%	86,5	89,3	-1,9%
Üzemi eredmény (milliárd forint)	13,9	10,1	36,8%	10,8	11,9	16,1%
Adózott eredmény (milliárd forint)	15,0	9,3	61,0%	11,5	12,5	20,8%
Üzemi marzs	15,8%	11,5%		12,5%	13,4%	
Nettó marzs	17,2%	10,6%		13,3%	13,9%	

Konszenzus: portfolio.hu

- A **MOL** 2015. június 3-tól fizeti az osztalékot. Osztalékszelvénnyel május 22-én forog utoljára a papír, az első szelvény nélküli nap május 26. A cég 50 milliárd forint osztalékot fizet, az egy részvényre jutó összeget legkésőbb május 21-ig teszik közzé. Mi részvényenként 490 forint körüli összegre számítunk.



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

Erste MOL Certifikátok

➤ **Részletek**

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

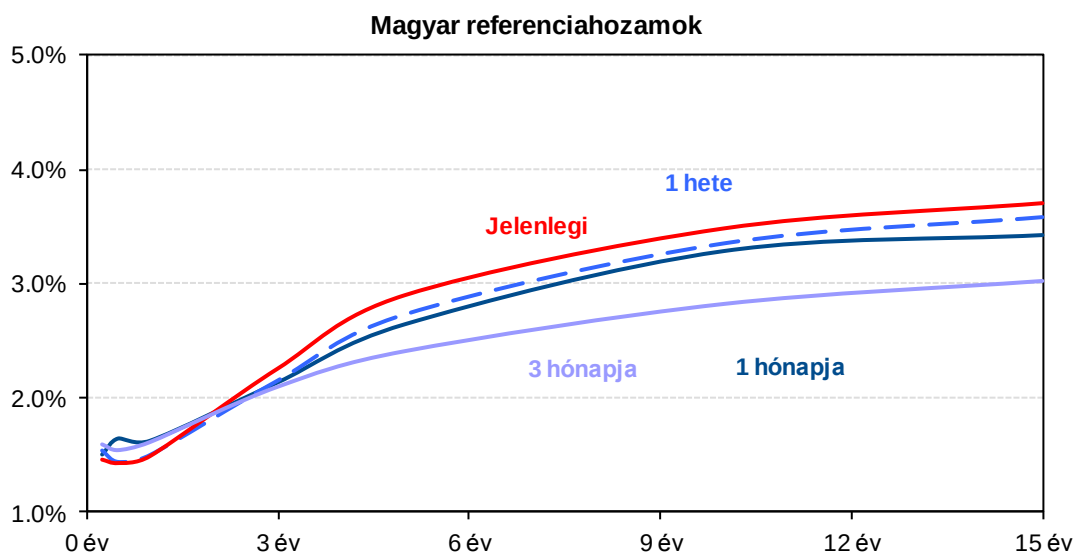
Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
FHB	828	3,4%	-7,8%	156.681	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	408	-0,2%	24,8%	357.562	Tartás	2015.02.26	400
MOL	15.005	0,0%	17,9%	173.395	Vétel	2015.04.08	17.400
OTP	6.055	0,4%	40,3%	873.619	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	4.475	0,1%	17,9%	734.286	Felhalmozás	2015.04.10	4.575

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	24	-0,9%	12,8%
Távközlés	48	-1,7%	-1,7%
Olaj	1.411	-1,4%	-13,3%
Gyógyszer	578	-1,2%	13,5%
Szállítmányozás	8.606	-1,6%	12,4%
Félvezető	112	-1,7%	16,8%
Közzolgáltató	44	-2,2%	2,6%
Hadiipar	2.991	-1,5%	13,7%

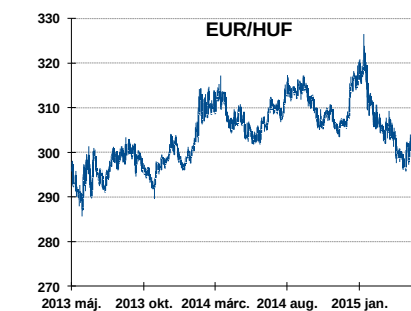
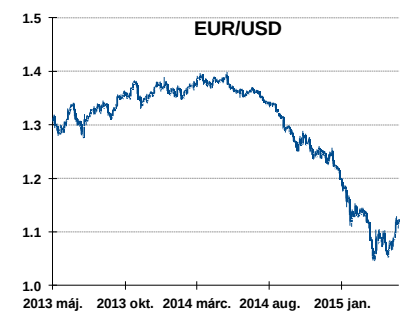
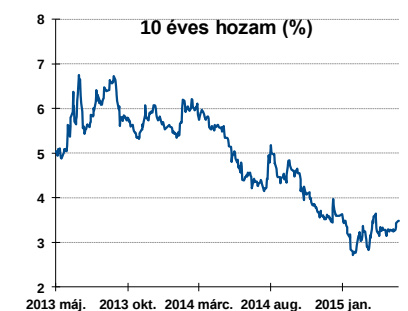
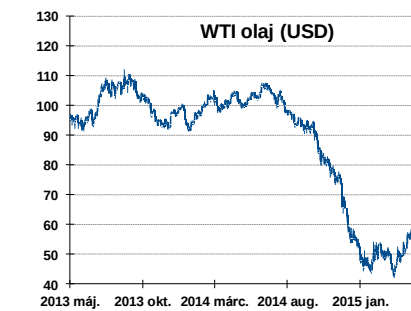
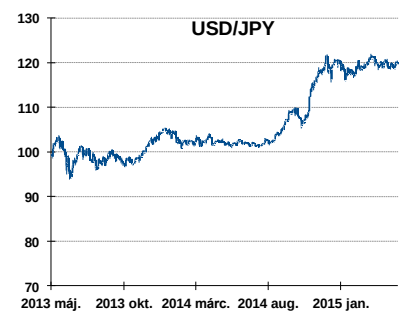
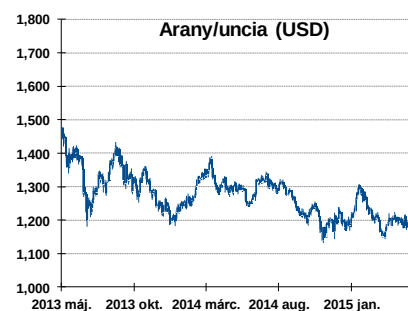
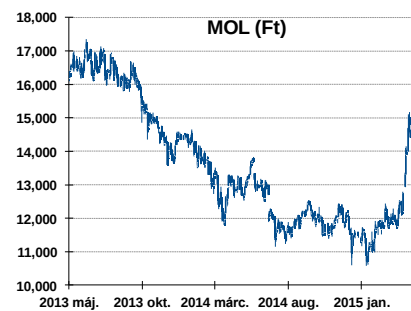
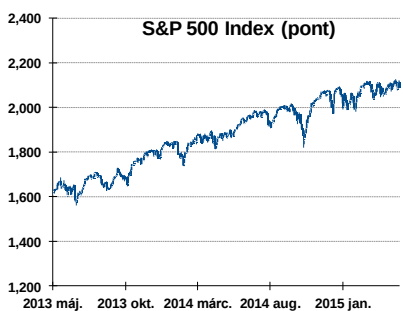
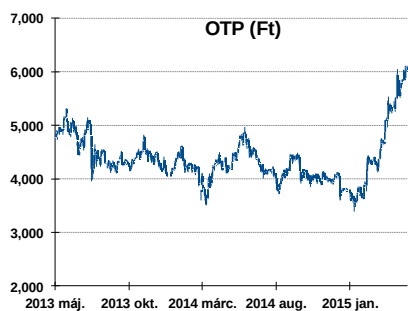
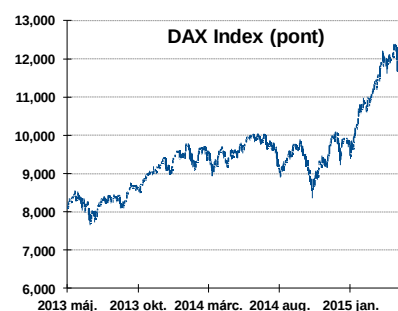
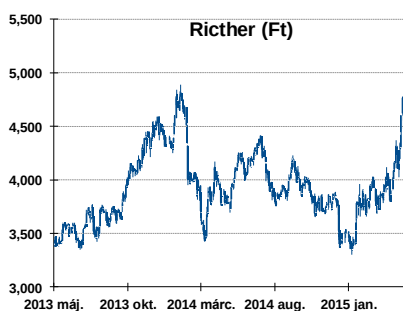
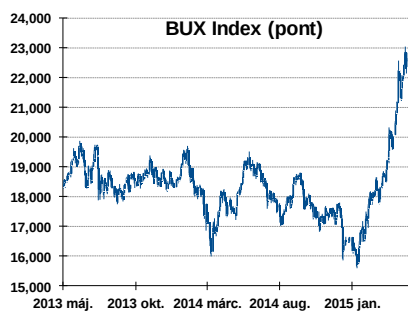
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	2,19%	4,1	-42,2
EMU 10 éves	0,52%	6,3	-94,2
Magyar 10 éves	3,48%	-0,0	-187,0
USA 5 éves	1,55%	4,8	-12,9
EMU 5 éves	0,06%	1,8	-47,6
Magyar 5 éves	2,90%	-2,0	-149,0
Japán 5 éves	0,11%	-0,0	-8,4
EMU 3 hónapos	0,18%	0,3	-37,1



Alapkamatok (%):	MNB 1,80	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) 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 részvénysszámmal

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.ersteinvestment.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** info@ersteinvestment.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.ersteinvestment.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.