

BUX 17.897 0,4%	Mtel 396 1,0%	Bayer 133,4 0,4%	EUR/HUF 305,67 -0,2%	Olaj (\$) 50,8 -1,5%
DAX 11.504 1,0%	MOL 11.820 0,2%	BMW 114,2 0,8%	EUR/USD 1,1030 -0,4%	Arany (\$) 1.198 -0,2%
S&P 2.101 0,1%	OTP 4.179 -0,5%	Commerzbank 11,8 -0,3%	USD/HUF 277,12 0,2%	Réz (\$) 267,2 -0,2%
RDX 1.124 2,7%	Richter 3.770 1,5%	Lufthansa 13,0 -0,5%	USD/JPY 120,13 0,4%	10Y hozam 2,99 12,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az Exxon Mobil is beállt a sorba
- Hétfőtől indul az európai QE program
- Visszacúszott a WTI, 1.200 körül van az arany ára
- Nem változtatott tegnap az irányadó rátán az angol jegybank
- Enyhe csökkenés Kínában
- Vegyes eredményt közölt az OTP
- Kis csökkenésre számítnak ma a tőzsdén

Erste kommentár

Tegnap világosabb lett a kép a QE körül, aminek örültek a befektetők, és újra megvették a piacokat. Így új csúcsra emelkedett a DAX. Hétfőn kezdődik az állampapír vásárlás, és -20 bázispontos hozamig (betéti ráta az EKB-nál) lehet megvásárolni a 2 évnél hosszabb befektetési kategóriába ajánlott állampapírokat. Havonta 60 milliárd euró kerül elköltszre, a program legalább jövő szeptemberig tart. Ez a várakozásoknak megfelelő lett, viszont a növekedési kilátásokat növelte, míg az inflációra vonatkozó előrejelzést csökkentette az EKB. Szerintünk ennek volt köszönhető a tegnapi újabb lendület a DAX indexben, amely a mai napon már inkább a profitrealizálásnak lehet áldozata. Így valamiféle csökkenésre számítnak a mai napon.

Ma láthattuk az OTP eredményét, amely az alapszámokat tekintve jobb lett a várakozásoknál, ugyanis míg az elemzők jelentős egyszeri tételekből adódó negatív hatást vártak, addig annak az eredménye enyhén pozitív lett. Ugyanakkor a mögöttes folyamatok (Oroszországtól és Ukrajnától eltekintve) alapvetően jók. Továbbra is azt gondoljuk, hogy az idei év a fordulat éve lehet. Ezt sugallja az is, hogy az új jelzáloghitel kihelyezésekben nagyon aktív a cég, és így a részesedése az új hitelek terén messze meghaladja a cég piaci részesedését.

A Moody's ma késő este fog véleményt alkotni Magyarországról. Jelenleg stabil kilátással, eggyel a befektetői kategória alatti szintre vagyunk minősítve. Az általános piaci várakozás az, hogy egyelőre nem változtat sem a kilátáson, sem a besoroláson. Ugyanakkor a közleményben találhatunk majd utalást arra, hogy hamarosan jöhet valamiféle pozitív változtatás. Ha mégis lépne a hitelminősítő, az pozitív meglepetés lenne a piacoknak, amelynek valószínűleg lenne pozitív hatása a kötvényhozamokra, a forint árfolyamára és a részvénytőzsdákra is. A tegnapi emelkedést követően, és annak ellenére, hogy az OTP esetében pozitív lehet ma a mozgás, kis csökkenésre számítnak a BUX indexben.



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
márc. 6.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év), tény	jan.	-0.7%	0.9%
márc. 6.	9:00	HU	Ipari termelés (év/év, igazított), tény	jan.	4.6%	7.7%
márc. 6.	9:00	HU	GDP (év/év, nyers) - végleges, tény	Q4	3.4%	3.4%
márc. 6.	11:00	EMU	GDP (év/év, igazított)	Q4	0.9%	0.9%
márc. 6.	14:30	US	Munkanélküliségi ráta	feb.	5.7%	5.6%
márc. 6.	14:30	US	Tisztított munkanélküliségi ráta	feb.	11.3%	
márc. 6.	14:30	US	Átlagos órabérek	feb.	2.2%	2.2%
márc. 6.	14:30	US	Magánszektor foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	feb.	267	225
márc. 6.	14:30	US	Foglalkoztatottság változása (ezer fő)	feb.	257	235
márc. 6.	14:30	US	Nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	feb.	257	235
márc. 6.	14:30	US	Feldolgozóipari foglalkoztatottak változása (ezer/hó)	feb.	22	10
márc. 6.	14:30	US	Richmondi Fed feldolgozóipari index	feb.	62.9%	62.9%
márc. 6.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	jan.	-46.557	-41.2

Nemzetközi hírek

USA:

- Oldalazással telt a tegnapi kereskedés a tengerentúlon, és zárásra sikerült mérsékelt pluszba kapaszkodniuk a piacoknak (Dow 0,22%, Nasdaq 0,32%, S&P500 0,12%).
- A Dow Jones tagjai közül a Wal-Mart (1,1%) lett a nap nyertese, a legnagyobb vesztes pedig a McDonald's (-1,5%) volt.
- A friss segélykérelmek száma a vártnál lényegesen rosszabbul alakult, a múlt héten 7 ezer fővel többen, 320 ezren igényeltek munkanélküli segélyt, miközben a konszenzus 295 ezer fő volt.
- A Fed tegnap nyilvánosságra hozta, hogy mind a 31 bank jól vizsgázott az évente esedékes stressz teszten. A jegybank azt is közölte, hogy 2009 óta ez az első eset, hogy mindegyik bank teljesítette a minimum tőkekövetelményeket.
- John Williams San Francisco-i Fed elnök honolului beszédében megerősítette, hogy a jelenleg látható gazdasági növekedés és az egészséges munkaerőpiac idővel az infláció emelkedésével járhat. A kamatemeléssel kapcsolatban csak annyit mondott, hogy egyre közelebb vagyunk ahhoz a naphoz, hogy a jegybank elkezdje emelni az irányadó rátát, de az időzítéssel kapcsolatban ennél többet nem mondott.
- 14:30-kor a februári munkaerő-piaci adatokat publikálják a tengerentúlon.
- Az **Exxon Mobil** idén 34 milliárd dollárt költhet el, ami 12%-kal kevesebb a tavalyi összegnél. A menedzsment szerint 2016-2017-ben is ez a szint maradhat fent, ami megfelel a piaci várakozásoknak. Elsősorban a kitermelési részleg esetén kell jelentősebb visszavágásra számítani, ennek ellenére a kitermelés 2017-tre a jelenlegi napi 4 millió hordóról 4,3 millió hordóra emelkedhet.
- Az **Amazon** teszt jelleggel „üzletet nyitott” az Alibaba Tmall platformján. A hivatalos indulás március végén, április elején lehet esedékes.
- A **Gap** részvényei 2%-ot estek a vártnál rosszabb februári értékesítési adatokra. Az elemzők 1,3%-os növekedést prognosztizáltak, miközben a cég statisztikái 4%-os visszaesést mutattak.

Európa:

- Továbbra sem engedik el a befektetők a gyeplőt, és tovább veszik az európai részvényeket. A FTSE 100 index 0,6%-ot, a DAX index és a CAC 40 index közel 1,0%-ot tudott emelkedni a tegnapi kereskedésben.
- Az EKB államkötvény vásárlásai hétfőtől indulnak havi 60 milliárd eurós értékben. A görög és ciprusi kötvények egyelőre kimaradnak a körből, illetve a német rövid oldali mínuszhoz hozammal forgó

kötvények vásárlása sem valószínű. A növekedés terén a testület további lefelé mutató kockázatokkal számol, illetve még 2017-re sem számol 2%-os inflációs mutatóval.

- A Reuters birtokába jutott információk szerint két svájci miniszter arra kérte a jegybankot, hogy fontolja meg egy új árfolyamküszöb bevezetését. A kormány tagadta a híreszteléseket. A következő jelzésre a március 19-i kamatdöntésig várnia kell a piacnak.
- A délelőtti folyamán a brit inflációs előrejelzés és az euró zónás negyedik negyedéves GDP adat lesz fajsúlyos.

Olaj, arany:

- A WTI 50,88 dollárig süllyedt vissza ma reggel, mivel a szereplők ismét aggódni kezdtek, hogy nő az olaj kínálata, és a piacon emiatt csökkenhet az ár. A készletadatok jelentős növekedése könnyen összeomláshoz vezethet. A piac egyébként nagyon megosztott az áralakulást illetően: az elemzők 30 és 75 dollár közötti olajra számítanak az év végén, jellemzően vagy jelentős áremelkedést, vagy összeomlást jósolnak a következő hónapokra.
- Az arany 1.200 dollár körül ragadt ma reggel. A piac továbbra is az erős dollárt látja a fő veszélynek, és fontos szerepe van a mai munkaerő piaci adatoknak is. Az erős munkaerő-piac láttán a Fed hamarabb dönthet a kamatok emelése mellett. Az EKB likviditásnövelése segíthet az aranyban, de úgy tűnik, a Fed politikája jelenti a fő mozgatóerőt.

Devizák:

- Az EKB kamatdöntő ülését követően Mario Draghi beszéde mozgatta meg az EUR/USD devizapárt. Először 1,103-ig szűrt fel az árfolyam, majd folytatódott a dollár erősödése, és a lélektanilag is fontos 1,10-es szintig esett a kurzus, de egyelőre még nem sikerült a támasz alá esnie az árfolyamnak.
- Negyedik napja erősödik a dollár az angol fonttal szemben. A várakozások szerint az angol jegybank tegnap nem változtatott a 0,5%-os irányadó rátán. A grafikon alapján akár az 1,5-ös szintig is leeshet az GBP/USD árfolyama a következő hetekben.
- Az USD/HUF árfolyama továbbra is szépen emelkedik, tegnap 277-forintig kapaszkodott a kurzus, egyre közelebb járunk a 280-as ellenállási szinthez.

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

Erste EURUSD Turbo Warrantok

[➤ Részletek](#)**Távol-Kelet:**

- A Nikkei 1,2%-ot emelkedett, a Hang Seng 0,2%-ot, a Shanghai index pedig 0,3%-ot esett.
- A kínai részvénytőke csökkenése ma is tovább folytatódott. Az esést részben még a tegnap publikált növekedési kilátások okozták, részben pedig az, hogy jövő héten újabb IPO-k lesznek Kínában, és ismételten előkerültek azok a félelmek, hogy az új értékpapírok a már piacon lévő részvények likviditását fogja elszívni.
- 2016 és 2020 között várhatóan 6,2% körül alakulhat a kínai növekedés egy kormányzati kutató szerint.

Határidős piacok:

- Vegyes képet mutattak a határidős piacok ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
BUX (pont)	17.824	18.021	17.824	17.897

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min.	Záró
EUR/HUF	305,51	305,77	304,99	305,54

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	18.136	0,2%	10,4%
Nasdaq Composite	4.983	0,3%	14,5%
Nasdaq 100	4.452	0,2%	19,6%
FTSE 100	6.961	0,6%	2,5%
RDX	1.124	2,7%	-0,1%
ISE 30	98.791	-1,8%	27,0%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	2.356	0,8%	-4,2%
PX	1.029	1,5%	2,0%
Hang Seng	24.175	-0,1%	6,5%
Russell 2000	1.234	0,3%	2,5%
Nikkei	18.971	1,2%	25,3%
ATX	2.507	1,7%	-2,7%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	71,46	3,9%	-10,9%
Arcelormittal	9,69	1,5%	-14,4%
Axa	22,68	0,7%	19,9%
Banco Bilbao	8,97	0,9%	-2,5%
Banco Santander	6,54	0,6%	-2,1%
BASF	87,15	1,7%	7,8%
Bayer	133,36	0,4%	34,1%
BMW	114,21	0,8%	37,8%
BNP Paribas	52,14	0,4%	-12,4%
Commerzbank	11,75	-0,3%	-10,0%
Daimler	89,15	1,3%	29,2%
Deutsche Bank	29,23	0,8%	-12,1%
Deutsche Post	30,30	0,6%	13,3%
E.ON	14,19	3,9%	4,1%
Fiat Chrysler Automotives	14,12	1,0%	

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	10,74	2,7%	26,5%
Linde	184,14	0,8%	24,7%
Lufthansa	13,01	-0,5%	-28,5%
Nokia	7,33	0,9%	35,5%
Osram	40,33	1,4%	-20,0%
Raiffeisen	12,50	-0,1%	-47,9%
Ryanair	10,24	0,4%	41,8%
SAP	63,36	0,4%	10,9%
Siemens	99,41	1,3%	4,2%
Telefonica	13,80	-0,0%	21,2%
Thyssenkrupp	23,86	2,3%	21,1%
Total	47,47	0,1%	0,9%
Unicredit	6,07	1,6%	2,2%
Volkswagen	223,48	1,2%	22,7%
Wizz Air	17,26	-2,8%	

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

Vállalati hírek

- Vegyes eredményről számolt be az **OTP** ma hajnalban. A korrigált nettó profit 3,6%-kal csökkent a IV. negyedévben. Ez jobb lett, mint az általunk várt, de elmaradt a konszenzustól. A korrigáltan eredmény 10,9 milliárd forint volt, miközben mindenki veszteségre számított. Ezt egyszeri tételek magyarázták. A kelet-ukrajnai kitettség miatt 18,7 milliárd forintot írt le a bank, ezt ugyanakkor két pozitív tétel (6,6 milliárd forint adópajzshatás és 12,5 milliárd forint fogyasztói szerződésekkel kapcsolatos jogszabályi változások várható egyszeri eredményhatása) ellensúlyozott. A céltartalékolás 15,7%-kal csökkent a korábbi időszakhoz viszonyítva. A díj- és jutalék bevételek lényegében szinten maradtak. A nettó kamatbevétel a vártnál kisebb mértékben, 2,2%-kal esett vissza. A nettó eredmény az egyszeri tételek miatt sokkal jobb lett a vártnál, de a korrigált eredmény kismértékben elmaradt a várttól. Mind a nettó kamatbevétel, mind a díj- és jutalékbevételek, mind a céltartalék jobb lett az általunk vártnál. Ugyanakkor a nem kamatjellegű bevételek több mint 10 milliárd forinttal elmaradtak a várakozástól. Az NPL ráta 19,3%-ra csökkent, a fedezettség 84,3% volt.

OTP

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2014. IV.	Publikált 2013. IV.		Publikált 2014. I-IV.	Publikált 2013. I-IV.		Konsz. 2014. IV.	Erste 2014. IV.	Publikált vs. Erste
Nettó kamatbevétel	155,8	159,2	-2,2%	636,2	653,1	-2,6%	151,6	149,8	4,0%
Céltartalékképzés	-77,3	-91,6	n.m.	-274,7	-272,5	n.m.	-78,9	-83,0	n.m.
Nettó díj- és jutalékbevétel	44,5	44,8	-0,8%	169,6	166,9	1,6%	41,4	43,0	3,4%
Egyéb, nem kamatjellegű bevétel	-5,2	9,8	n.m.	20,3	49,9	-59,3%	5,5	6,9	n.m.
Összes bevétel	195,1	213,9	-8,8%	826,1	870,0	-5,1%	198,5	199,8	-2,3%
Összes kiadás	-106,5	-107,0	n.m.	-411,5	-426,7	n.m.	-104,3	-110,5	n.m.
Adózás előtti eredmény	12,3	5,2	137,8%	-78,6	103,1	n.m.	15,4	6,3	96,4%
Adózott eredmény	10,9	1,4	676,7%	-102,3	64,1	n.m.	-2,8	-14,1	n.m.
Adózott eredmény *	10,2	10,6	-3,6%	118,0	145,9	-19,1%	12,3	5,0	103,7%

* Kelet-Ukrajnával összefüggő céltartalékkal, goodwill leírással, deviza ártértékeléssel, nyitott devizapozícióval, kapott osztalékkal, véglegesen adadott/átvett pénzeszközökkel és különadóval korrigálva

Konszenzus: OTP saját gyűjtés



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

Erste OTP Certifikátok

➤ Részletek

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

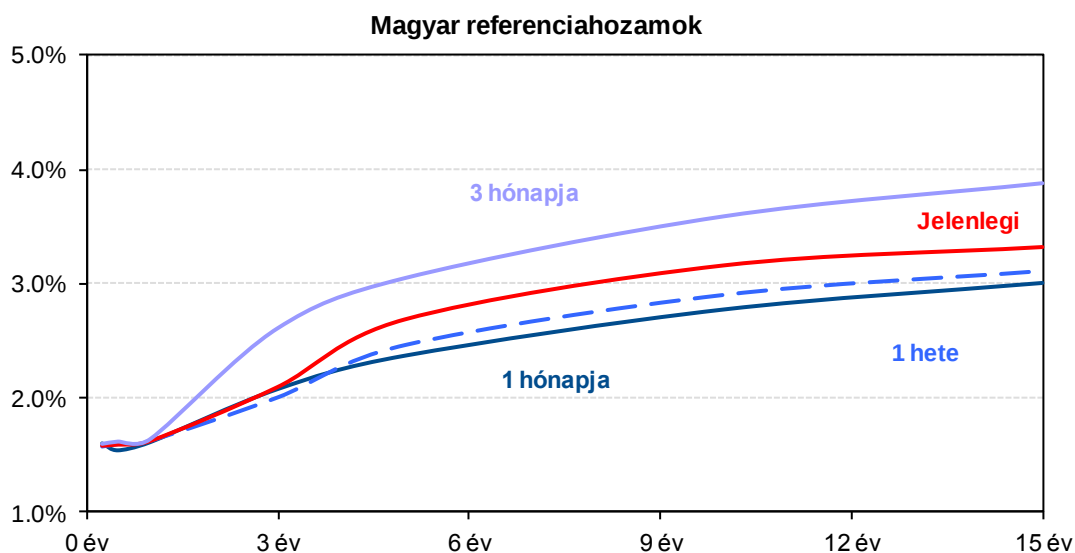
Cégnév	záróár	változás		forgalom db	Ajánlás	Dátumtól	Célár
	HUF	napi	52 hét				
FHB	796	1,9%	-19,3%	42.555	Tartás	2014.06.18	913
Magyar Telekom	396	1,0%	19,3%	253.639	Tartás	2015.02.26	400
MOL	11.820	0,2%	-11,9%	87.991	Tartás	2015.02.03	11.880
OTP	4.179	-0,5%	5,8%	603.404	Tartás	2014.10.02	4.560
Richter	3.770	1,5%	3,3%	445.153	Felhalmozás	2015.02.06	4.320

Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Bank	24	0,4%	9,6%
Távközlés	49	-0,1%	4,3%
Olaj	1.341	-0,9%	-9,7%
Gyógyszer	565	-0,1%	11,5%
Szállítmányozás	9.004	-0,2%	19,1%
Félvezető	117	0,0%	23,1%
Közzolgáltató	45	0,8%	12,2%
Hadiipar	3.129	0,0%	14,5%

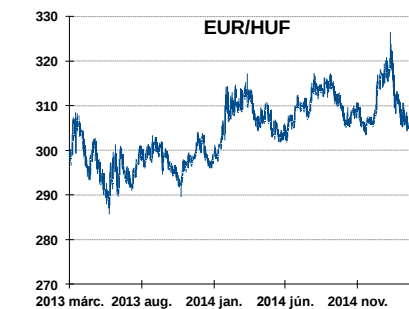
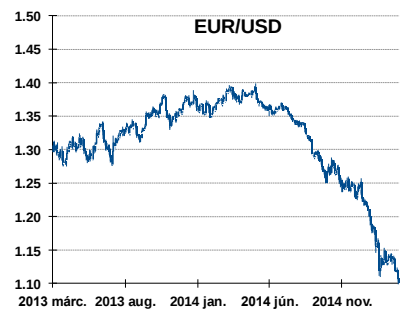
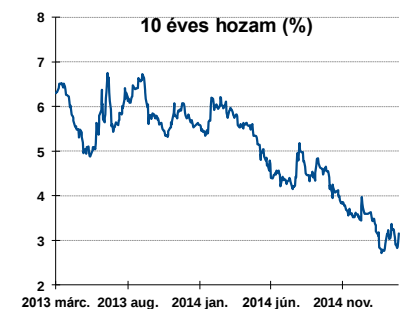
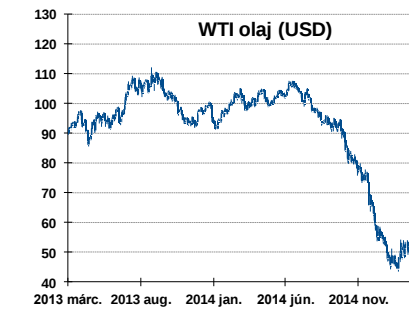
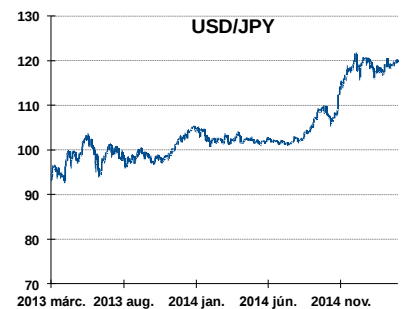
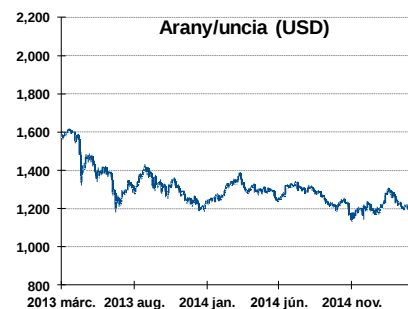
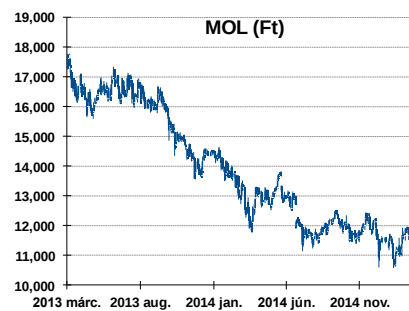
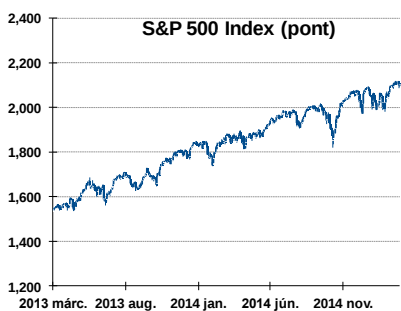
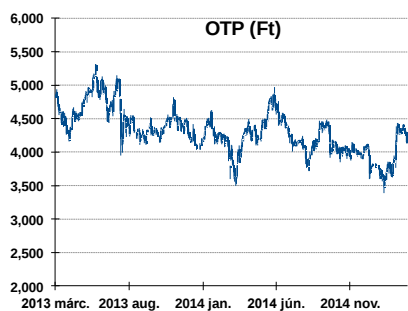
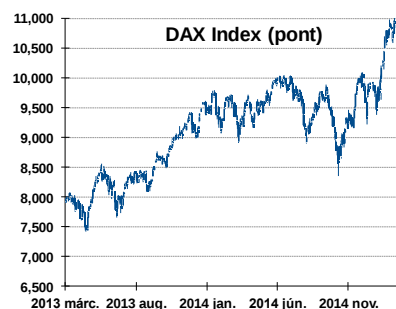
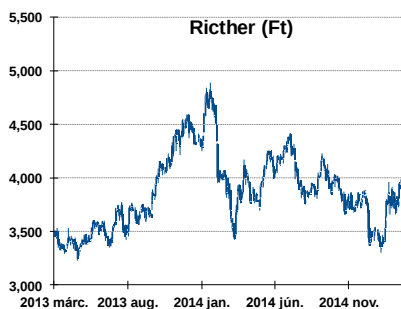
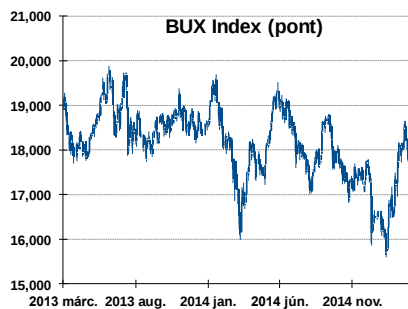
Államkötvények

	hozam	változás (bázispont)	
		napi	52 hét
USA 10 éves	2,11%	-0,5	-62,7
EMU 10 éves	0,35%	-3,5	-125,7
Magyar 10 éves	3,16%	17,0	-265,0
USA 5 éves	1,57%	0,0	0,4
EMU 5 éves	0,07%	-2,7	-69,6
Magyar 5 éves	2,69%	16,0	-223,0
Japán 5 éves	0,09%	-0,6	-9,5
EMU 3 hónapos	0,13%	-0,8	-27,5



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, 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.