

BUX 26.539 -1,2%	Mtel 471 -0,6%	Bayer 98,2 -1,6%	EUR/HUF 312,24 0,3%	Olaj (\$) 43,7 -2,5%
DAX 9.927 -1,9%	MOL 16.320 -2,1%	BMW 78,5 -3,9%	EUR/USD 1,1496 -0,3%	Arany (\$) 1.287 -0,4%
S&P 2.063 -0,9%	OTP 7.119 -1,1%	Commerzbank 7,4 -7,8%	USD/HUF 271,58 0,6%	Réz (\$) 221,5 -2,1%
RDX 1.044 -4,5%	Richter 5.375 -0,7%	Lufthansa 13,0 -4,7%	USD/JPY 106,60 0,2%	10Y hozam 3,3 -1,0

előző napi záró adatok

Piaci áttekintés

- Az UBS hiper pesszimista a Tesla gyorsjelentésével kapcsolatban
- Csökkentette az Európai Bizottság a növekedési kilátásokat
- Gyengül az olaj a készletadatokra, az arany veszített értékéből
- Folytatódhat a forint gyengülése
- Enyhén bizakodó a piac a kínai MSCI döntést várva
- Erős lett a Magyar Telekom I. negyedéve
- Holnap reggel jönnek a Richter számai is
- Oldalazásra számítunk ma a BÉT-en

Erste kommentár

Japán tegnap, ma és holnap is zárva van, három különböző ünnep miatt, amely holnap a gyereknapra ér véget. Így az ázsiai piacok kicsit elanyátlanodtak, még Kína is csak kicsit mozdul, s inkább fölfelé. Az euró-dollár kereszt tegnap korrekcióba kezdett az erőteljes emelkedést követően, ami megnyugvást hozhat a német piacon. A Siemens ma tette közzé eredményét, ami jobb lett a várakozásoknál, több mint 1,5 százalékkal emelkedett a nyitás előtti kereskedésben. Ez azért fontos, mert a Siemens súlya a DAX indexben a második legnagyobb (8,2 százalék) a Bayer után (10 százalék). Ez pedig azt jelenti, hogy a DAX index értékét ez a hír mintegy 0,12 százalékponttal készül emelni. Ráadásul a DAX index tegnap megközelített két fontos szintet: (i) egy rést, amely 9.893 és 9.770 pont között van, és (ii) az emelkedő trendvonalat, mi 9.875 pontnál megy el jelen pillanatban. Ráadásul jelenleg a 20 és a 30 napos mozgóátlag környékén, kicsit azok alatt tartózkodik az index. Mindezeket figyelembe véve a mai napon valamiféle enyhe emelkedés összejöhet, akár egy napközbeni bizonytalanságot követően.

Itthon van egy csodás Magyar Telekom eredményünk, ami majd 50 százalékkal jobb lett, mint a piaci várakozás. Ráadásul minden soron verte az elemzőket. A szabad cash flow is növekedett, miközben az eladósodottság majdnem 3 százalékponttal csökkent. Az egyszeri tételek (~5 milliárd) nélkül is erős eredmény és készpénztermelő képesség látható, amely erősíti a jövő évi 25 forintos osztalék célt. Így az Mtel esetében emelkedésre számítunk a mai napon. A BUX index esetében valószínűnek tűnik az oldalazó mozgás.



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. 4.	9:00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év), tény	márc.	6.4%	4.2%
máj. 4.	9:55	GE	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	ápr.	54.6	54.6
máj. 4.	10:00	EMU	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index - végleges	ápr.	53.2	53.2
máj. 4.	11:00	EMU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	márc.	2.4%	2.6%
máj. 4.	Bef-mkt	US	Time Warner	2016 Q1	1,18	1,30
máj. 4.	13:00	US	Jelzáloghitel igénylések	ápr.	-4.1%	
máj. 4.	14:15	US	ADP foglalkoztatottság változása (ezer/hó)	ápr.	200.1	195
máj. 4.	14:30	US	Külkereskedelmi mérleg (milliárd dollár)	márc.	-47.06	-41.2
máj. 4.	15:45	US	Beszerzési menedzser index	ápr.	51.7	
máj. 4.	15:45	US	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	ápr.	52.1	52.1
máj. 4.	16:00	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó)	márc.	0.8%	0.8%
máj. 4.	16:00	US	ISM szolgáltatóipari index	ápr.	54.5	54.8
máj. 4.	16:00	US	Ipari rendelésállomány (hó/hó)	márc.	-1.7%	0.6%
máj. 4.	Aft-mkt	US	Marathon Oil	2016 Q1	-0,37	-0,45
máj. 4.	Aft-mkt	US	Tesla	2016 Q1	-1,22	-0,60

Nemzetközi hírek

USA:

- Rossz hangulatban telt a kereskedés a tengerentúlon, tegnap is nagyot estek az indexek (Dow Jones -0,78%, S&P500 -0,87%, Nasdaq -1,13%).
- Tegnap nem érkezett fontos makrogazdasági adat, ellenben ma az ADP munkaerőpiaci számai, illetve beszerzési menedzser indexek is lesznek.
- Ted Cruz texasi szenátor tegnap bejelentette, hogy visszalép, így Trump lesz a republikánus elnökjelölt a novemberi választáson.
- Tegnap két Fed elnök is arról beszélt, hogy a júniusi ülésen terítéken lesz a kamatemelés. Az atlantai Fed elnök Dennis Lockhart és a San Franciscó-i elnök John Williams egyaránt jelezték, hogy a tengerentúli gazdaság jelenlegi helyzete alapján indokolt a további kamatemelés. A piac szerint csak 12% a valószínűsége az emelésnek. Lockhart azt is mondta, hogy jelenleg sem az emelés ellen, sem mellette nincs, amíg nem lát több beérkező adatot. Azt is hozzátette, hogy természetesen két emelés is lehetséges ebben az évben. Williams pedig támogatná a kamatemelést a következő ülésen.
- Ma zárás után jelent a **Tesla**. A várakozások szerint 58 centes részvényenkénti veszteséget érhet el a cég. Az UBS elemzője ennél sokkal pesszimistább, szerinte 90 centes lesz a veszteség, ráadásul az idei évre tervezett 80-90.000 darabos eladási cél is sérülhet. Az eladási ajánlás mellett látható 140 dolláros célár több mint 40%-kal alacsonyabb, mint a tegnapi záróár, a Bloomberg konszenzus 262 dolláros célárat tartalmaz.
- A **Google** borsot törne az **Apple** orra alá Indiában, miután aláírt egy olyan megállapodást, amivel lehetővé teszi az okostelefon felhasználóknak, hogy zenét, könyvet, vagy egyéb tartalmat vásárolhassanak a telefonszámlájuk terhére. Az indiai okostelefon piac 20%-kal növekedhet évente, miközben csupán 2% a kártyás fizetések aránya.



SP500 index forintban, long és short irányban is!

Erste SP500 Turbo Warrantok

➤ **Részletek**

Európa:

- Az európai piacok közül a FTSE 100 index 0,9%-ot, a CAC 40 index 1,6%-ot, a DAX index pedig 1,9%-ot esett.
- Az Európai Bizottság legfrissebb prognózisa szerint idén az eurózóna gazdasága 1,7% helyett 1,6%-kal, jövőre 1,9% helyett 1,8%-kal nőhet. A növekedés fenntartásában nagy szerepe van a háztartások fogyasztásának, amihez a beruházások csak 2016 vége felé zárkozhatnak fel. Az olcsóbb finanszírozás és a fiskális politika támogatólag hat a gazdaságra, azonban kockázatként továbbra is jelentkezik a kereskedelmi partnerek lassulása. Az infláció idén 0,2% lehet, míg jövőre az emelkedő olajár miatt akár 1,7%-ig emelkedhet a mutató értéke.
- A mai napon számos európai beszerzési menedzser index és kiskereskedelmi adat is érkezik.

Olaj, arany:

- A WTI 43,8 dollár volt ma reggel, ami azt jelenti, hogy az elmúlt három napban közel 5%-ot veszített az olaj értékéből. A piac a mai EIA készletadatokra figyel: a várakozás 750 ezer hordó nyersolaj készletemelkedés. Az API tegnap kiadott adatai szerint a készletek 1,3 millió hordóval nőttek az Egyesült Államokban. A piaci adatok szerint a venezuelai olajtermelés 2008 óta először csökkent, ami enyhítheti az importnyomást az Egyesült Államokban.
- Az arany is 1.280 dollárra esett vissza. A gyengülés fő oka a dollár árfolyam erősödése volt. A Fed egyik ügyvezetője ugyanis a júniusi kamatemelést egy reális opciónak nevezte. Egy másik kormányzó viszont azt mondta, hogy erre csak akkor kerülhet sor, ha az USA gazdasága valóban sínre kerül. A csökkenő kamatszint és a gyenge dollár lehet az arany legnagyobb támasza.

Devizák:

- Ismét gyengülni tudott a forint az euróval szemben. A 20 napos mozgóátlag áttörése után 312-ig emelkedett az árfolyam. A múlt heti oldalazás után újra elindult a devizapár felfelé, a következő ellenállást továbbra is a 315-ös lokális maximum jelenti.
- Tegnap felszúrt 1,161-ig az EUR/USD, ahol megérkezett a fordulat, és zárásra 1,149-ig esett vissza az árfolyam. Bár a reggeli kereskedésben egyelőre nem folytatódik az esés, de az 1,143-nál található kitörési pont visszatesztelése egy reális forgatókönyv rövidtávon, ahol ismét pozitív irányba fordulhat a devizapár.

Távol-Kelet:

- Csökkenés jellemezte az ázsiai kereskedést. A japán részvénytőzsze ma is zárva tartott. A Hang Seng 1,1%-ot csökkent, a Shanghai index értéke viszont érdemben nem változott.
- Alapvetően a csökkenő olajárak határozták meg a negatív hangulatot, elsősorban az olajkitermelő vállalatok reagáltak csökkenéssel.
- Jövő csütörtökön dönthet az MSCI a kínai részvények bekerüléséről a feltörekvő piaci indexcsaládba. A megkérdezett 23 elemző közül 10 szerint bekerülnek a kínai részvények, 5 szerint nemleges válasz fog érkezni a felülvizsgálat során, 8 szerint pedig nehéz előre megjósolni.
- A kínai jegybank célzott finanszírozást nyújt 3 kereskedelmi bank számára a hitelezés élénkítése érdekében. Az alap méretét és futamidejét egyelőre nem árulták el.

Határidős piacok:

- Negatív hangulat uralkodott a határidős piacokon ma reggel.

BUX Index (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
BUX (pont)	26.886	26.953	26.514	26.539

EUR/HUF (napi felbontás)


	Nyitó	Max.	Min	Záró
EUR/HUF	312,24	312,402	312,01	312,075

Nemzetközi részvényindexek

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
Dow Jones	17.751	-0,8%	-1,8%
Nasdaq Composite	4.763	-1,1%	-5,1%
Nasdaq 100	4.341	-0,9%	-3,2%
FTSE 100	6.186	-0,9%	-11,5%
RDX	1.044	-4,5%	-15,8%
ISE 30	99.559	-3,3%	-2,8%

	záró érték	változás	
		napi	52 hét
WIG 20	1.900	0,2%	-24,5%
PX	897	-1,4%	-12,9%
Hang Seng	20.554	-0,6%	-26,9%
Russell 2000	1.122	-1,7%	-9,0%
Nikkei	16.147	-3,1%	-17,3%
ATX	2.274	-2,1%	-13,0%

BÉTa - Európai blue-chipek a BÉT-en

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Adidas	113,01	-0,5%	49,7%
Arcelormittal	4,64	-4,4%	-38,0%
Axa	22,05	-1,2%	-3,0%
Banco Bilbao	5,72	-3,8%	-36,8%
Banco Santander	4,16	-4,8%	-38,4%
BASF	67,96	-2,9%	-23,5%
Bayer	98,19	-1,6%	-24,6%
BMW	78,50	-3,9%	-26,5%
BNP Paribas	45,50	-1,0%	-19,8%
Commerzbank	7,38	-7,8%	-39,1%
Daimler	59,87	-2,2%	-31,5%
Deutsche Bank	15,11	-5,7%	-47,3%
Deutsche Post	25,34	-1,9%	-15,0%
E.ON	8,71	-2,8%	-38,1%
Fiat Chrysler Automotives	6,91	-3,0%	-21,3%

	záróár	változás	
		napi	52 hét
Infineon	12,15	-4,4%	10,3%
Linde	127,49	-2,2%	-28,5%
Lufthansa	13,03	-4,7%	2,2%
Nokia	5,09	-1,6%	-13,5%
Osram	44,98	-0,3%	-4,7%
Raiffeisen	13,47	-3,3%	-10,1%
Ryanair	12,81	-2,8%	16,8%
SAP	68,20	-1,5%	-0,3%
Siemens	91,60	-1,7%	-6,8%
Telefonica	9,25	-2,7%	-32,8%
Thyssenkrupp	19,42	-4,8%	-20,5%
Total	42,73	-2,7%	-11,2%
Unicredit	3,10	-4,7%	-52,3%
Volkswagen	133,70	-2,6%	-41,3%
Wizz Air	23,26	-1,8%	22,4%

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

Vállalati hírek

- A **Magyar Telekom** tegnap zárás után közzétett eredménye minden soron jobb lett a vártnál. A bevételek a vártnál jobban alakultak, míg az értékcsökkenés a vártnál kisebb volt. Ha az energia üzletágból való kilépéssel korrigáljuk a számokat, akkor 1,8% volt az árbevétel növekedése. A vezetékes üzletág árbevétele a GTS akvizíciónak köszönhetően stagnált, de a mobil bevételek 9%-kal estek vissza, ami a végződtetési díjak 75%-os csökkenésének tudható be. Az IT üzletág bevételei megugrottak a 2015-ben elindult nagy projektek folytatódásának hatására. A működési költségek 11%-kal csökkentek a bevétel visszaesésével összhangban (elsősorban a mobil végződtetési díjak és energiaköltségek csökkenése miatt). Az Infopark és az Origo eladása 3 illetve 2,1 milliárdos egyszeri plusszal járult hozzá az eredményhez. Az EBITDA a bevétel növekedés, a költségcsökkentés és az egyszeri hatások miatt 13,6%-kal nőtt. Az EBITDA marzs az energia üzletág megszűnése miatt 33,3%-ra nőtt. Az értékcsökkenés a vártnál nagyobb mértékben csökkent a hálózati eszközök élettartalmának meghosszabbítása miatt. A pénzügyi eredmény is javult, elsősorban az alacsonyabb átlagos deviza árfolyam és a derivatívák pozitív átértékelésének köszönhetően. A nettó eredmény több mint megháromszorozódott. Úgy tűnik elérhető, vagy akár meg is haladható a vállalat idei EBITDA célja. Továbbra is pozitív a részvényről alkotott képünk, és célárunkat is módosítani kell majd.

Magyar Telekom

Konszolidált, IFRS milliárd Ft	Publikált 2016.I.	Publikált 2015.I.		Konsz. 2016.I.	Erste 2016.I.	Publikált vs. Erste
vezetékes szegmens	51,8	51,7	0,3%	n.a.	50,5	2,7%
mobil szegmens	75,3	82,7	-9,0%	n.a.	74,9	0,5%
IT	15,6	12,6	24,2%	n.a.	14,1	10,9%
energia	2,3	16,8	-86,2%	n.a.	2,5	-7,5%
Teljes árbevétel	145,1	157,0	-7,6%	144,2	141,9	2,2%
EBITDA	48,2	42,5	13,6%	46,4	46,6	3,6%
EBIT	21,6	14,8	45,6%	18,6	18,6	16,1%
Adózás utáni eredmény	10,7	2,5	327,6%	8,1	7,6	40,2%
EBITDA marzs	33,3%	27,1%			32,8%	
Nettó marzs	7,4%	1,6%			5,4%	

Konszenzus: portfolio.hu

- Holnap tőzsdenyitás előtt teszi közzé I. negyedéves eredményét a **Richter**.
- Ma kezdődik az **Elmú** és az **Émász** osztalékfizetése. Az Elmú 1.200, az Émász 1.100 forintot fizet részvényenként.

Fontosabb adatok

ERSTE ajánlások

Cégnév	záróár HUF	változás napi	változás 52 hét	forgalom db
Magyar Telekom	471	-0,6%	15,2%	1.246.170
MOL	16.320	-2,1%	8,8%	65.498
OTP	7.119	-1,1%	18,0%	396.241
Richter	5.375	-0,7%	20,2%	242.724

Ajánlás	Dátumtól	Célár
Felhalmozás	2015.09.29	450
Tartás	2016.01.28	14.200
Tartás	2015.10.02	6.000
Felhalmozás	2016.05.03	6.080

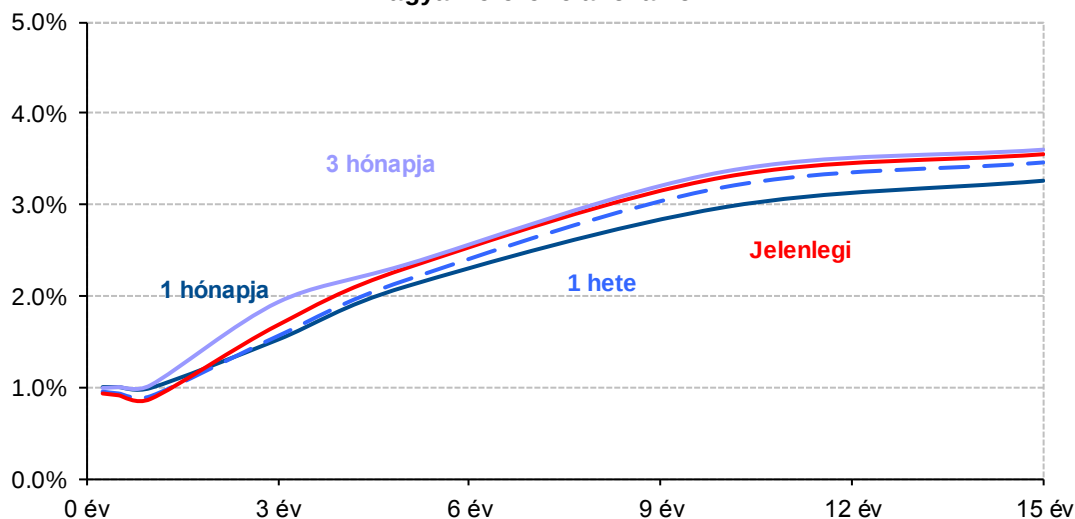
Amerikai szektorindexek

	záró érték	változás napi	változás 52 hét
Bank	23	-1,3%	-5,5%
Távközlés	46	-0,8%	-4,9%
Olaj	1.127	-2,6%	-21,2%
Gyógyszer	512	-0,1%	-12,5%
Szállítmányozás	7.828	-1,2%	-10,5%
Félvezető	115	-1,2%	1,1%
Közszolgáltató	49	-0,1%	8,9%
Hadiipar	2.991	-0,9%	-1,5%

Államkötvények

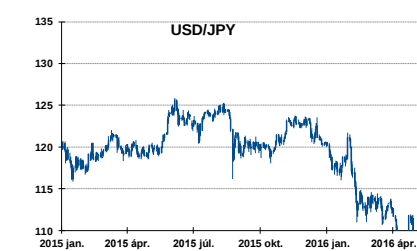
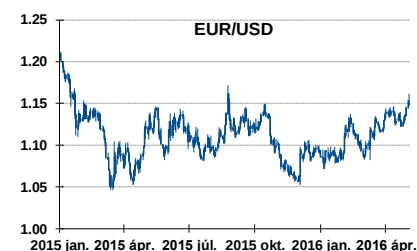
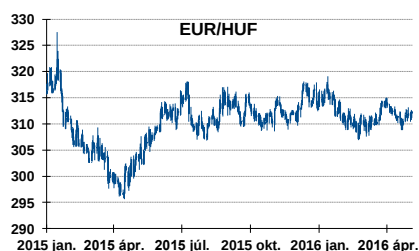
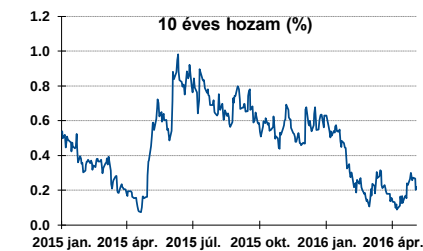
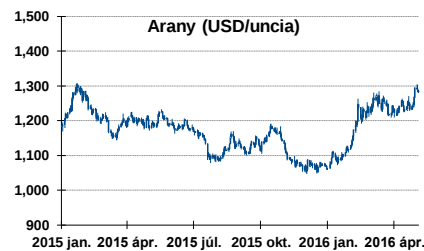
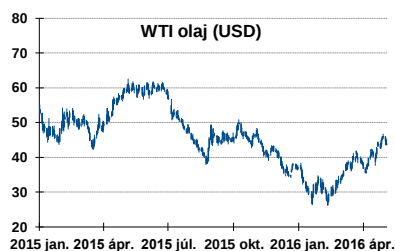
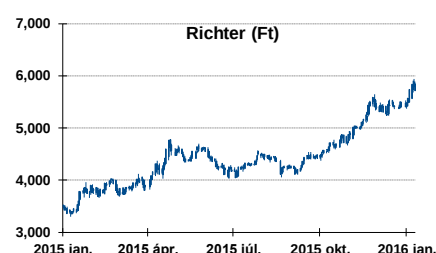
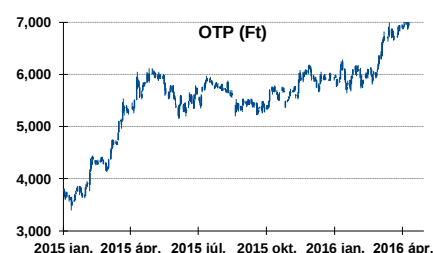
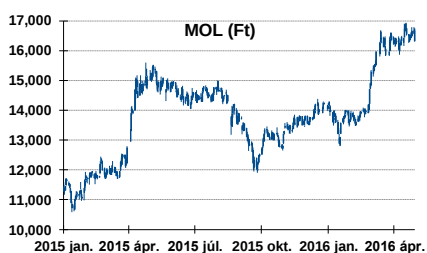
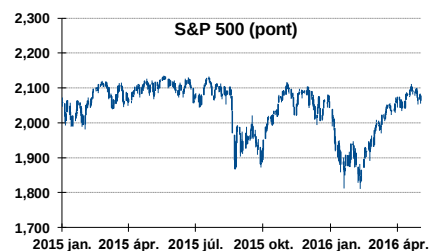
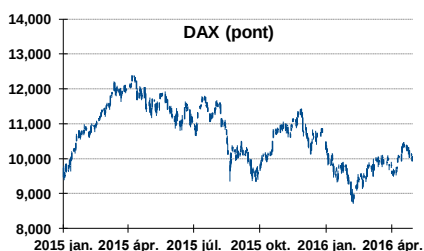
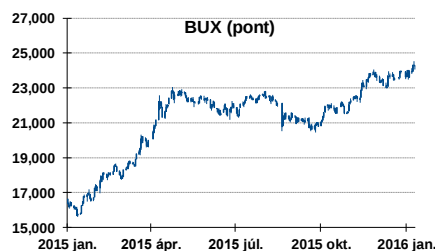
	hozam	változás (bázispont) napi	változás (bázispont) 52 hét
USA 10 éves	1,81%	0,9	-33,9
EMU 10 éves	0,22%	2,1	-23,2
Magyar 10 éves	3,30%	-1,0	-14,0
USA 5 éves	1,26%	0,5	-24,6
EMU 5 éves	0,32%	1,0	-36,0
Magyar 5 éves	2,30%	3,0	-58,0
Japán 5 éves	0,23%	-0,0	-33,6
EMU 3 hónapos	0,47%	0,5	-28,9

Magyar referenciahozamok



Alapkamatok (%):	MNB 1,05	ECB 0,00	FED 0,50	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 és személyesen

Címünk: 1054 Budapest, Szabadság tér 14.

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	Izbéki Ottó	1-235-5123	Lojis László	1-235-5849
Bereczk Zoltán	1-235-5860	Kababik József	1-235-5124	Mezei Ákos	1-235-5122
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Kerényi Eszter	1-235-5886	Rácz Gábor	1-235-5857
Czene Tamás	1-235-5121	Kéri Lajos	1-235-5874	Varjú Péter	1-235-5111
Csillag Zsigmond	1-235-5850	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, tőzsdedetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (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.