

Treasury Sales üzletkötőink

Magánbefektetői Kapcsolatok Osztálya

Csillag Zsigmond

Csoportvezető
+36-1-288-7556
Csigmond.Csillag@otpbank.hu

Saághy Pál András

+36-1-288-7553
Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu

Szabó Tamás

+36-1-288-7512
Tamas.Szabo.1@otpbank.hu

Soós Frigyes

+36-1-288-7571
SoosF@otpbank.hu

Varga Botond

+36-1-288-7552
Botond.Varga@otpbank.hu

Intézményi Értékesítési Osztály

Preisz Attila

Osztályvezető
+36-1-288-7526
Attila.Preisz@otpbank.hu

Mladoniczki János

+36-1-288-7551
MladoniczkiJ@otpbank.hu

Ballai Zoltán

+36-1-298-4945
Zoltan.Ballai@otpbank.hu

Markets Vállalati Értékesítési Osztály

Imrei János

Csoportvezető
+36-1-288-7555
Janos.Imrei@otpbank.hu

Almási Anna

OTP Trader
+36-1-298-3169
AlmasiA@otpbank.hu

Gordos Nóra Ilona

+36-1-288-7549
Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu

Kosztelnik Roxána

+36-1-288-7541
Roxana.Kosztelnik@otpbank.hu

Kovács Gyimóti Edit

+36-1-288-7542
KovacsGyE@otpbank.hu



Napi Jelentés

Összefoglaló

- Gyengült a BUX, a piros tartományban zártak a főbb európai részvényindexek
- Kedvező hangulatban zajlott a kereskedés a tengerentúli részvény piacokon, miközben a Fehér Ház egy újabb gazdaságélénkítő csomag lehetőségét vetette fel
- Rekordösszegű egyhetes forintbetétet fogadott el az MNB, csökkentek a hozamok a hazai állampapírpiacon.
- Ma teszi közzé a KSH az első negyedéves GDP adatot.

Kedvezőtlen európai befektetői hangulat mellett 1,1%-os mínuszban zárt a BUX

Kedvezőtlen nemzetközi befektetői hangulat mellett 1.1%-kal csökkent a BUX. A hazai blue chippek közül az OTP 2,4%-kal, a Magyar Telekom 1,8%-kal, a MOL 0,4%-kal került lejjebb, a Richter a nyitóértéken fejezte be a kereskedést.

Nagy mínuszokkal fejezték be a napot az európai részvény piacok: a FTSE100 2,8%-kal, a Stoxx600 2,2%-kal, a DAX 2%-kal, a CAC40 1,7%-kal gyengült. A pesszimista hangulathoz hozzájárultak a gazdasági válság elhúzódásával kapcsolatos félelmek, melynek hatására a Stoxx600 háromheti mélypontot ért el. A borús hangulatot tovább erősítette Jerome Powell Fed-elnök előző napi nyilatkozata, mely szerint a második világháború vége óta tapasztalt legsúlyosabb recesszióra kell felkészülni. A WHO pedig arra figyelmeztetett, hogy 4-5 évig is eltarthat, mire sikerül végleg legyőzni a koronavírust. Donald Trump amerikai elnök kijelentése – miszerint „csalódott” Kínában, amiért nem sikerült megakadályozniuk a járvány terjedését – tovább fokozta a borús tőzsdei hangulatot. A csökkenést a kiskereskedelmi szektor vezette, de az autóipar is 2,8%-os mínuszban fejezte be a napot, miután a Peugeot és a Fiat-Chrysler bejelentette, hogy nem fizet osztalékot 2019-re. A bankszektor is gyengén teljesített a várható leírások és az osztalékfizetések felfüggesztése miatt. A szektorindex 0,7%-os mínuszban zárta a kereskedést. Az Airbus részvényárfolyama 1,6%-kal csökkent; egy jelentés szerint komoly átszervezésekre és elbocsátásokra készül a repülőgépgyártó óriás.

Csütörtökön a német szövetségi törvényhozás, a Bundestag elfogadta azt az indítványt, melynek értelmében Németország csatlakozhat az Európai Stabilitási Mechanizmus új hitelprogramjához (Pandemic Crisis Support Instrument – PCS), melynek célja a koronavírus válság miatt nehéz helyzetbe került euróövezeti tagállamok támogatása.

A járványügyi korlátozások fokozatos feloldása és egy újabb gazdaságélénkítő csomag lehetősége fűtötte az optimizmust az amerikai tőzsdéken

Jelentős emelkedéssel zárták a napot az amerikai részvény piacok. A DOW 1,6%-kal, a S&P500 1,2%-kal, a Nasdaq100 1%-kal növekedett. USA-szerte az egyes tagállamok is fokozatosan oldják fel a korlátozásokat, miközben a Fehér Ház szóvivője szerint Trump elnök nyitott egy újabb gazdaságélénkítő csomag bevezetésére. E kedvező hírek ellensúlyozni tudták az USA-Kína kereskedelmi háborúval kapcsolatos félelmeket, valamint annak piaci hatását, hogy a legfrissebb adat szerint közel 3 millió új segélykérelmet nyújtottak be, ami meghaladta az elemzői várakozásokat. A nap egyik nyertese a Cisco Systems volt. A kommunikációs technológiai vállalat részvényárfolyama 4,2%-kal ralizott, miután a nettó eredmény meghaladta az elemzői várakozásokat, amit elsősorban a járvány hatására széleskörben alkalmazott távmunka következtében jelentkező keresletnövekedés hajtott. A Tesla árfolyama 1,6%-kal emelkedett, miután arról érkezett hír, hogy az elektromosautó-gyártó jelentős technológiai áttörés küszöbén állhat az akkumulátor-technológia területén.

Rekordösszegű egyhetes forintbetétet fogadott be az MNB, élénk volt a kereslet a csütörtöki állampapír-aukción

Csütörtökön összesen 862,7 milliárd forintnyi egyhetes betétet fogadott be az MNB a kereskedelmi bankoktól, ami új rekordot jelent, és a múlt héthez képest 20 milliárd forinttal szűkítette a banki likviditást. A betétek kamata továbbra is 0,9%, így egyelőre nem változtatott a kamatkondíciókon a jegybank ezen eszköz igénybevételével.

Erős volt a kereslet a tegnapi állampapír-aukción. Az ÁKK 3, 5 és 20 éves állampapírt kínált eladásra. A 20 éves instrumentum esetében 1,6-szoros volt a lefedettség, az 5 éves kötvény esetében 3-szoros, míg a 3 éves államkötvénynél a meghirdetett mennyiség több mint nyolcszorosa volt a beérkezett ajánlatok összértéke. Az átlaghozam a három instrumentum esetében rendre 2,48%, 1,46% és 1,34% volt. Hozamcsökkenés volt a hazai állampapírok másodpiacán: az 1 és 3 éves benchmarkok hozamai 8-9 bázisponttal, az 5 és 10 éves instrumentumoké 4 bázisponttal került lejjebb.

Mérsékelt kilengések mellett enyhe emelkedéssel zárta a tegnapi napot a forint árfolyama: az EUR/HUF devizakereszt 0,1 %-kal került feljebb.

Közzétette a KSH a márciusi építőipari statisztikát. A volumen éves bázison 3,4%-os csökkenést mutatott. Még az épületek esetében 0,3%-os volt az emelkedés, az egyéb építményeknél 10%-ot esett a volumen.

Csökkentek a német és amerikai állampapírok hozamai: az amerikai 10 éves államkötvény hozama 3,2 bázisponttal, míg a német 10 évesé 1,2 bázisponttal esett. Ezzel szemben – részben a válság elhúzódásával kapcsolatos félelmek hatására – 1-4,8 bázisponttal emelkedtek az euróövezeti perifériaországok állampapírhozamai.

Emelkedett az olajár: a WTI 9%-kal, a Brent 6,6%-kal drágult, megközelítve az április eleji szintet. A világ jelentősebb gazdaságaiban sorra lazítanak a járványügyi intézkedéseken, ami – a gazdasági bizonytalanság ellenére – javította a globális olajkereslet alakulásával kapcsolatos várakozásokat.

Viszonylag eseménytelenül zajlott a kereskedés a devizapiacokon: a dollár és az angol font is csupán 0,1%-ot erősödött az euróval szemben. Ennél jelentősebb elmozdulást jelentet a rubel 0,7%-os erősödése a dollárral szemben, amit az olajár emelkedése is támogatott.

Enyhe pluszban zajlott a kereskedés ma reggel az ázsiai tőzsdéken, a vártnál kedvezőbb ipari termelési adat érkezett Kínából

Enyhe emelkedést mutattak az ázsiai részvényindexek a ma reggeli kereskedésben: a SSE 0,2%-kal, a Nikkei225 0,1%-kal erősödött. Kedvező adat érkezett ma hajnalban a Kínai iparról: áprilisban éves bázison 3,9%-kal emelkedett a termelés volumene, ami jelentősen meghaladja az 1,5%-os elemzői konszenzust. Ugyanakkor a kiskereskedelmi forgalom 7,5%-os, az infrastrukturális beruházások pedig 10,3%-os csökkenést mutattak, enyhén elmaradva az elemzői várakozásoktól.

A mai nap folyamán érkeznek az első negyedéves GDP-adatok több fontos gazdaságból

Több fontos gazdaságból is ma érkeznek az első negyedéves növekedési adatok, és a KSH is ma publikálja a magyar GDP-statisztikát. Ezekre az adatokra mindenképpen érdemes lesz figyelni, mert pontosabb képet nyújthatnak arról, hogy a kezdődő koronavírus-járvány mennyire súlyosan érintette az egyes országok gazdaságát, és iránymutatást jelenthet a recesszió valódi mélységére vonatkozóan. Ugyanakkor ez utóbbiról majd a második negyedéves GDP-statisztikák közzétételekor fogunk pontos képet kapni. Emellett szintén ma publikálják az áprilisi amerikai kiskereskedelmi statisztikát, ami újabb információt adhat a válság mélységére vonatkozóan. Az USA-ból érkező májusi bizalmi indikátorokban már a járványügyi korlátozások fokozatos feloldásának hatása is megjelenhet.

	Részvény				Kötvény				Nyersanyag és deviza			
	Termék neve	Záró ár	Napi változás (%)	YTD (%)	Termék neve	Hozam	Napi változás*	YTD*	Termék neve	Záró ár	Napi változás (%)	YTD (%)
Globál	S&P500	2853	1,2	-11,7	VIX	32,6	-7,6	137	WTI	27,6	9,0	-54,9
	DOW	23625	1,6	-17,2	US 2Y	0,15	-1,2	-141	Brent	31,13	6,6	-52,8
	Nasdaq100	9094	1,0	4,1	US 10Y	0,62	-3,2	-129	Arany	1729,3	0,8	14,0
	DAX	10337	-2,0	-22,0	GER 2Y	-0,74	-0,2	-15	Ezüst	15,87	1,5	-11,0
	CAC40	4273	-1,7	-28,5	GER 10Y	-0,54	-1,2	-35	EUR/USD	1,0804	-0,1	-3,6
	FTSE 100	5742	-2,8	-23,9	PT10Y	0,91	4,8	46	EUR/GBP	0,8834	-0,1	4,5
	FTSE MIB	16868	-1,8	-28,2	IT 10Y	1,82	1,5	40	EUR/NOK	10,9700	-0,3	11,5
	Stoxx600	327	-2,2	-21,4	SP 10	0,83	1,0	36	USD/CAD	1,4048	-0,4	8,2
	- Banks	66	-1,5	-45,1	iTRAXX	87,8	0,0	99	AUD/USD	0,6461	0,1	-8,0
	Nikkei 225	20078	0,1	-15,1	JPY 2Y	-0,17	-0,2	-4	USD/JPY	107,24	0,2	-1,3
SSEC	2875	0,2	-5,7	JPY 10Y	0,00	-0,1	2	GBP/USD	1,2226	0,0	-7,8	
Régió	RTS	1103	-0,7	-28,8	RUS10	5,8	-1,9	-7	USD/RUB	73,386	-0,7	18,5
	WIG20	1579	-2,2	-26,6	POL 10	1,3	-4,7	-40	EUR/PLN	4,56	-0,2	7,0
	PX50	859	-2,6	-23,0	CZ10	0,7	-0,3	-55	EUR/RON	4,839	0,1	1,1
Magyar	BUX	34145	-1,1	-25,9	3 hó DKJ	0,83	0,0	76	EUR/HUF	353,84	0,1	6,9
	OTP	8875	-2,4	-42,5	1 év	1,01	-8,0	93	USD/HUF	327,67	0,2	11,0
	MOL	1992	-0,4	-32,2	3 év	1,41	-9,0	105	CHF/HUF	336,79	0,1	10,6
	MTelekom	393	-1,8	-11,9	5 év	1,54	-4,0	29	PLN/HUF	77,53	0,0	-0,4
	Richter	6935	0,0	8,1	10 év	2,02	-4,0	-6	GBP/HUF	399,70	0,1	2,4
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	1,05	-1,0	89,0	HUN GDP (év/év, %)		EUR GDP (év/év, %)	
	2020. ápr.	2,4	MNB	0,90%	FRA:			2019Q4	4,5%	2020Q1	-3,3%	
	2018 tény	2,8	FED	0,0-0,25%	- 3x6	0,87	1,0	64	2018 tény	5,1%	2018 tény	1,9%
	2019 tény	3,4	EKB	0,00%	- 9x12	0,80	3,0	42	2019 tény	4,9%	2019 tény	1,2%
	2020 progn.	3,4	BOE	0,10%	CDS 5Y	70,01	0,0	2,6	2020. progn.	-	2020 progn.	-4,1%

* A kötvényhozamok esetén a változás százalék helyett bázispontban van kifejezve (kivéve VIX és ITRAXX).

3

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

dátum	ország	esemény/adat	időszak	tény	konszenzus	előző
2020 5. 11. 10 : 00	IT	Ipari termelés (hó/hó, SA, %)	márc.	-28,4	-20,0	-1,2
15 : 00	HU	FX-swap tender (lejárát / átlomány mrd HUF)	-	43,91/1928	-	29,12/1928
12. 13 : 00	HU	MNB állampapír-vételi aukció (mrd HUF)	-	25,0	-	49,99
14 : 00	HU	MNB Monetáris Tanács ülés (nem kamatmeghatározó)	-	-	-	-
14 : 30	US	Fogyasztói árindex (év/év, %)	ápr.	0,3	0,4	1,5
14 : 30	US	Fogyasztói árindex (hó/hó, SA, %)	ápr.	-0,8	-0,8	-0,4
14 : 30	US	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	ápr.	1,4	1,7	2,1
14 : 30	US	Fogyasztói magárindex (hó/hó, SA, %)	ápr.	-0,4	-0,2	-0,1
20 : 00	US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)	ápr.	-738,0	-747,5	-119,0
13. 8 : 00	UK	GDP (né/né, előzetes, %)	Q1	-2,0	-2,5	0,0
8 : 00	UK	GDP (év/év, előzetes, %)	Q1	-1,6	-2,1	1,1
9 : 00	HU	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)	márc.	5,6		-5,6*
11 : 00	EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)	márc.	-11,3	-12,1	-0,1
15 : 00	HU	Ötéves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-	75,0	-	60,0
14. 9 : 00	HU	Építőipari termelés (év/év, %)	márc.	-3,4	-	2,5
14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	22833	25100	22647
14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	2981	2500	3169
15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (mrd HUF)	-	862,7	-	842,7
15. 4 : 00	CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	ápr.	-10,3	-10,0	-16,1
4 : 00	CN	Ipari termelés (év/év, %)	ápr.	3,9	1,5	-1,1
4 : 00	CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	ápr.	-7,5	-7,0	-15,8
8 : 00	DE	GDP (né/né, SA, előzetes, %)	Q1		-2,2	0,0
8 : 00	DE	GDP (év/év, előzetes, %)	Q1		-1,6	0,3
9 : 00	CZ	GDP (né/né, %)	Q1			0,5
9 : 00	HU	GDP (né/né, előzetes, %)	Q1			1,0
9 : 00	HU	GDP (év/év, előzetes, %)	Q1		2,0	4,5
9 : 00	SK	GDP (év/év, előzetes, %)	Q1			2,0
10 : 00	PL	GDP (né/né, előzetes, %)	Q1			0,3
10 : 30	PT	GDP (né/né, előzetes, %)	Q1			0,7
11 : 00	EZ	GDP (né/né, előzetes, %)	Q1		-3,8	-3,8*
11 : 00	EZ	GDP (év/év, előzetes, %)	Q1		-3,3	-3,3*
14 : 30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	ápr.		-12,0	-8,7
14 : 30	US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	máj.		-63,5	-78,2
15 : 15	US	Ipari termelés (hó/hó, %)	ápr.		-11,5	-5,4
16 : 00	US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	márc.		-0,2	-0,4
16 : 00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	máj.		68,0	71,8

* előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

Vezető Elemző
Tardos Gergely
tardosg@otpbank.hu
+36 1 374 7273

Elemző
Lukács Balázs
balazs.lukacs@otpbank.hu
+36 1 374 7490

Jogi nyilatkozat

- A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen dokumentum a) nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, és b) nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedésre vonatkozó tilalom.**
- A tájékoztatás nem teljes körű. Jelen tájékoztatás - sem önállóan, sem egyes fejezetei, részei vonatkozásában - nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak, befektetési tanácsadásnak, befektetésre való ösztönzésnek, pénzügyi vagy befektetési elemzésnek, befektetéssel kapcsolatos kutatásnak, marketingközleménynek, még abban az esetben sem, ha a jelen dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak várható árfolyam-, hozam-alakulásának lehetőségeivel kapcsolatos leírást, és ezzel összefüggésben álló befektetési lehetőségeket tartalmaz, a benne foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A jelen dokumentum nem minősül az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete szerinti befektetési ajánlásnak. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak. A jelen dokumentumot OTP Bank Nyrt. az ügyfelei vagy a nyilvánosság körében kívánja terjeszteni, vagy más személyek számára oly módon biztosít hozzáférést, amely alapján jelen dokumentum nyilvánosságra kerülhet.
- A tájékoztatás a dokumentum készítésének idején irányadó piaci helyzetet tükrözi, azonban az információk csak időleges tájékoztatást nyújtanak, és a piaci viszonyokkal, körülményekkel megváltozhatnak. További információk állhatnak az Önök rendelkezésére, amennyiben ezt az OTP Bank Nyrt.-től igényli. Bár az OTP Bank Nyrt. jóhiszeműen hagyatkozott olyan forrásokra a dokumentum elkészítésekor, amelyeket megbízhatónak gondol, semmilyen szavatosságot, jóállást vagy kötelezettséget nem vállal azért, hogy a dokumentumokban foglalt adatok pontosak és teljesek. A jelen dokumentum elkészítése során felhasznált adatok, tények, információk lényeges forrásai az alábbiak: Bloomberg, Reuters, KSH, Eurostat, MNB, ÁKK, és EKB. A dokumentumban megjelenő vélemények és becslések az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központ munkatársainak a dokumentum készítésének idején irányadó megítélésén alapulnak, amely a jövőben külön értesítés nélkül is változhat. Ön ettől eltérő ajánlást is kaphat az OTP Bank Nyrt. munkatársaitól, különösen abban az esetben, amennyiben megkötött befektetési tanácsadási szerződés alapján befektetési tanácsadási szolgáltatást vesz igénybe.
- Jelen kiadvány általános jellegű ismertetést, ismereteket tartalmaz, így nem veszi figyelembe az egyes ügyfelek egyedi, speciális igényeit, pénzügyi helyzetét, kockázatvállaló képességét és hajlandóságát, ezért kérjük, a befektetése előtt kérdés esetén forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját. Az egyedi körülmények értékelését és figyelembe vételét az ügyfelek pénzügyi ismereteit, tapasztalatait, kockázatviselő képességét felmérő alkalmassági és megfelelési tesztek, valamint a célpiac vizsgálata biztosítják.
- Kérjük, hogy befektetésre, szolgáltatás igénybevételére vonatkozó megalapozott döntés meghozatalát megelőzően az adott termékre, szolgáltatásra vonatkozó dokumentációt, tájékoztatót, szabályzatokat, szerződési feltételeket, hirdetményeket, kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokat, kondíciós listát figyelmesen olvassa el, és óvatosan mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatát, a felmerülő díjakat és költségeket, az esetleges veszteség bekövetkezésének lehetőségét, valamint tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi jogszabályokról. A pénzügyi eszközök, az értékpapírok árfolyama változik, az azonnali értékesítésre aktuális árfolyamon kerülhet sor, mely akár árfolyamvesztéssel is járhat. A jelen dokumentumban megjelölt információk, vélemények nem helyettesítik és nem pótolják az adott pénzügyi eszközökre vonatkozó kibocsátási dokumentációt (pl. tájékoztató, kezelési szabályzat), valamint a termékismertetőket, hirdetményeket.
- A konkrét egyedi döntések, illetve befektetések kockázatát kizárólag Ön viseli, az OTP Bank Nyrt.-t nem terheli felelősség a befektetési döntések eredményességéért, illetve az Ön által kitűzött cél eléréséért, továbbá a jelen dokumentum vagy annak bármely része alapján meghozott egyedi befektetési döntésekért és az ebből eredő következményekért. Minden befektetés bizonyos kockázatokkal jár, amelyek kihathatnak a befektetési döntés eredményességére és a befektető esetleg nem olyan összeghez jut a befektetéséből, melyet befektetési célként elvárt, vagy amennyit befektetett, így akár az is előfordulhat, hogy a befektetett tőke csökken, teljes összegét elveszíti, vagy akár azon is túl keletkezhet fizetési kötelezettsége.
- A tőkeáttételes termékekkel, mint például devizával (FX/Forex/foreign exchange), vagy részvényre, indexre szóló termékkel való kereskedés jelentős kockázatot hordoz, és nem minden befektető számára alkalmas. A tőkeáttételes kereskedés során fennáll a teljes tőkevesztés, illetve a befektetett tőkét meghaladó veszteségek lehetősége is.
- Az adatok, illetve információk a múltbeli hozamra vagy változásra vonatkoznak. A múltbeli adatokból és információkból nem lehetséges a jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó megbízható következtetéseket levonni.**

A pénz- és tőkepiaci helyzet változásait, az árfolyamok mozgását, a befektetések és azok hozamainak alakulását több tényező együttes hatása befolyásolja, melyek között jelentős tényező a befektetői várakozások alakulása is. **Az árfolyamok alakulása, a pénzügyi eszközök, indexek vagy mutatók jövőbeni hozama, ezek változásainak, valamint tendenciáinak, jövőbeni teljesítményének vizsgálata becsléseken, előrejelzéseken alapul, melyek előrejelzésekből nem lehetséges az árfolyamok jövőbeni alakulására, a valós jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó, megbízható következtetéseket levonni.** Az egyes termékek, szolgáltatások esetében, kérjük, értékelje azok adóügyi elszámolásra vonatkozó következményeit, egyéb adóügyi következményeit is, figyelemmel arra, hogy ezek pontosan csak a hatályos adó jogszabályok és az ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltelők meg, és ezen körülmények a jövőben változhatnak.

9. A jelen dokumentum semmilyen további elemzés alapjául nem szolgálhat a benne feltüntetett pénzügyi eszközök vonatkozásában. Amennyiben a dokumentum bármely pénzügyi eszköz jövőbeni forgalomba hozatalára utal ez kizárólag indikatív, előzetes és tájékoztatói célokat szolgál, és egy ilyen pénzügyi eszközre vonatkozó elemzés kizárólag azokon a nyilvános információkon alapul, amelyek a vonatkozó tájékoztatóban vagy hirdetésben található. A jelen dokumentumban foglaltak nem jelentik azt, hogy az OTP Bank Nyrt. ügynökként, megbízottként vagy bármely más módon járna el bármely olyan jövőbeni befektető javára vagy nevében, amely a jelen tájékoztatóban meghatározott pénzügyi eszközbe kíván befektetni.
10. Bizonyos személyek számára nem biztosított vagy csak korlátozott hozzáférés biztosított a jelen dokumentumban szereplő termékekhez és/vagy szolgáltatásokhoz. A jelen dokumentum OTP Bank Nyrt. általi elkészítése, honlapra történő feltöltése, nyilvánosságra hozatala semmilyen körülmények között nem tekinthető úgy, hogy az OTP Bank Nyrt. szándéka arra irányulna, hogy a tájékoztatóban szereplő termékekre és/vagy szolgáltatásokra vonatkozó információt tegyen elérhetővé olyan személyek részére, akikre nézve valamely ország vagy állam az adott termék és/vagy szolgáltatás igénybevételét, megszerzését, valamint azokra vonatkozó hirdetést tiltja vagy korlátozza.
11. Az OTP Bank Nyrt. összeférhetetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetetlenség megelőzésére és elkerülésére szolgáló hatékony belső szervezeti és igazgatási megoldásoknak, valamint információs korlátoknak minősülnek.
OTP Bank Nyrt. megfelelő belső szabályozást alakított ki (i) a pénzügyi elemzők és más releváns személyek személyes ügyleteire és kereskedésére, (ii) a befektetéssel kapcsolatos kutatás előállításában részt vevő pénzügyi elemzők és más releváns személyek esetében a fizikai elkülönítés biztosítása, továbbá információs korlátok meghatározása, (iii) az ösztönzők, juttatások elfogadására és kezelésére vonatkozóan.

Az OTP Bank Nyrt. tájékoztatja a dokumentum felhasználóit, hogy jogosult a jelen dokumentumban megjelölt kibocsátók által forgalomba hozott pénzügyi eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.
12. Az azonos eszközre, termékre vonatkozó befektetéssel kapcsolatos korábbi dokumentumok elérhetőek az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központjának honlapján. <https://www.otpbank.hu/elemezisikozpont/hu/Elemzesek>
13. OTP Bank Nyrt. (cégjegyzékszám: 01-10-041-585; székhely: 1051 Budapest, Nádor utca 16.; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1054 Budapest, Szabadság tér 9.sz.; ügyfélszolgálat: 1013 Budapest, Krisztina krt. 39. sz. PSZÁF engedélyszám: III/41.003-22/2002 és E-III/456/2008, további információk: <https://www.otpbank.hu/portal/hu/Megtakaritas/Ertekpapir/MIFID>). Minden jog fenntartva, a jelen kiadvány az OTP Bank Nyrt. kizárólagos tulajdonát képezi, ennek további felhasználása, sokszorosítása, terjesztése csak az OTP Bank Nyrt. előzetes írásos engedélyével lehetséges.
14. Amennyiben a jelen hírlevelet az OTP Bank Nyrt.-től kapta, akkor az Ön hozzájárulásával juttattuk el Önhöz. A hírlevél küldéséhez való hozzájárulását visszavonhatja a research@otpbank.hu e-mail címre küldött elektronikus üzenettel vagy az „Elemzési Központ” 1051, Budapest Nádor u. 21 címre eljuttatott levélben. Kérjük, hogy mindkét esetben, levelében adja meg a következő adatokat: Név, e-mail cím. Adatkezelési nyilvántartási száma: NAIH-89457/2015
15. A jelen befektetési elemzés címzettjeinek egyes adatait az OTP Bank Nyrt. kezeli. Az adatkezelés jogalapja az OTP Bank Nyrt. jogos érdeke. Az adatkezelésről és az ahhoz kapcsolódó, az érintettet megillető jogokról szóló részletes tájékoztató [itt érhető el](#).

A jelen dokumentum elkészítésének időpontja: 2020. május 15.