

OTP Ébresztő



- *Estek a főbb indexek Európában, emelkedtek a mutatók a tengerentúlon*
- *Gyengült a dollár, kismértékben csökkentek a hozamok, drágultak a nyersolajtermékek és a nemesfémek*
- *Nulla közeli pozícióban állt az első negyedévben a folyó fizetési mérleg, jelentősen csökkentek az államháztartás bevételei májusban; tovább javult a fogyasztói hangulat az euróövezetben*

Estek a főbb indexek Európában, emelkedtek a mutatók a tengerentúlon

Eséssel zárta a hétfői kereskedést a magyar tőzsde, a BUX 0,2 százalékkal került lejjebb. A blue chippek felemásan teljesítettek: a Magyar Telekom 1,7 százalékkal, az OTP 1,4 százalékkal került feljebb, ezzel szemben a Richter 1,7 százalékkal, míg a Mol 1,2 százalékkal esett. A leggyengébben – 4,6 százalékos eséssel – a Rába részvényei teljesítettek. A Gloster papírai nagy emelkedéssel zárták a napot: a társaság részvényárfolyama 18,4 százalékkal került feljebb.

Irány nélküli kereskedésben enyhén estek az európai tőzsdék hétfőn. A Stoxx600 és a FTSE100 -0,8%-on, a DAX -0,5%-on, a CAC40 -0,6%-on zárt. A legjobban az autógyártók, a kiskereskedelmi és bányászati szektorok jártak, melyek enyhe, 0,2-0,7% közötti pluszokban zártak. A Fiat-Chrysler 1,4%-kal emelkedett, miután az a hír látott napvilágot, hogy az olasz kormány jóváhagy egy 6,3 mrd eurós garanciacsomagot a cég számára. A Lufthansa viszont 3,2%-kal esett, miután a légitársaság legnagyobb részvényese azzal fenyegetőzött, hogy nem fogadja el a 9 mrd eurós állami mentőcsomagot, ha annak feltételei nem változnak. Esett a varsói és a prágai tőzsde is (-0,6% és -0,1%), az orosz RTS azonban 0,6%-kal magasabban zárt.

Bár eséssel indultak a vezető amerikai részvényindexek is, később felfelé kapaszkodtak. A Dow Jones és az S&P 0,6%-kal, a technológiai részvényeket tömörítő Nasdaq100 1,2%-kal került feljebb. Ez utóbbi új csúcshoz tekinthető. A kis kapitalizációjú Russel 2000 index 0,9%-ot emelkedett. Az indexeket a technológiai részvények húzták; a nap nagy nyertese az új csúcsra emelkedő Apple volt. A befektetők ez utóbbi esetben azt díjazták, hogy a cég bejelentette: saját chipet fog gyártani MacBook és iMac termékeihez. Az American Airlines Group részvényei 6,8%-kal estek, miután a cég bejelentette, hogy 3,5 mrd dollárnyi új forrást tervez bevonni.

Közben az USA-ban már 24 államban emelkedett a nap covid fertőzésszáma, de a befektetők továbbra is arra számítanak, hogy a járvány gyors terjedése ellenére olyan mértékű korlátozásokra már nem lesz szükség, mint idén tavasszal, illetve bíznak a gazdasági stimulusok hatásában is.

Gyengült a dollár, kismértékben csökkentek a hozamok, drágultak a nyersolajtermékek és a nemesfémek

Kismértékben, 0,4%-kal gyengült a forint az euró ellenében, az árfolyam 347,06-on zárt. A dollárral szembeni jegyzések azonban enyhe forinterősödést mutattak: az USD/HUF devizakereszt 0,3%-kal került lejjebb és 308,17-en zárt. A dollár 0,7%-ot gyengült az euróval, 0,8%-kal pedig az angol fonttal szemben.

Kismértékű hozamcsökkenést hozott a hétfői nap a hazai állampapírok másodpiacán, az éven túli szegmensben 1–4 bázisponttal estek vissza a hozamok. Többségében estek az európai éven túli állampapírhozamok is, a német és a holland papírokat leszámítva. Vegyesen zártak az USA hozamok: 5 éven és 20 év felett néhány bázispontos emelkedés, más lejáratokon stagnálás volt megfigyelhető.

A nyersolaj ára emelkedett: a Brent 2,1%-kal, a WTI 2,3%-kal került feljebb. A nyersanyagpiac egyéb szegmenseit tekintve az arany 0,7%-os, az ezüst 1,2%-os pluszban zárt.

Az MNB a tegnapi FX-swap tenderen a bankok összes benyújtott ajánlatát elfogadta: 6 hónapon 8,3 mrd forint, 12 hónapon 20,8 mrd forint értékben. A kisebb volumenű benyújtott ajánlatok miatt a lejárási 66 milliárd forintnál lényegesebb kevesebb, összesen 29,1 milliárd forint került megújításra; így a fennálló állomány 1921 mrd-ról 1884 mrd forintra csökkent.

Nulla közeli pozícióban állt az első negyedévben a folyó fizetési mérleg, jelentősen csökkentek az államháztartás bevételei májusban; tovább javult a fogyasztói hangulat az euróövezetben

A hétfőn közzétett adatok szerint a hazai folyó fizetési mérleg egyenlege 2 millió, szezonálisan igazítva -0,3 mrd euró volt, ami gyakorlatilag zérus pozíciót jelent. A magasabb importszámok miatt az adat rosszabb lett, mint az előzetes egyenleg (0,2 mrd euró). Az első negyedéves adatokon nem éreztette még hatását a covid válság: az egyenleg a korábbi negyedévek szintje körül stagnált, az FDI (külföldi működőtőke) és EU pénzek beáramlása enyhén erősödött. Ugyanakkor annak ellenére, hogy a külső adósság euróban csökkent, a forint leértékelődése enyhén emelte a GDP-arányos adósságrátát.

A Pénzügyminisztérium tegnap közzétette a részletes államháztartási adatokat. A fontosabb adóbevételek közül az áfa 16,2%-kal, a szociális hozzájárulási adóból származó bevételek 8,3%-kal csökkentek előző év májusához képest. Azonban ez utóbbi esetben, ha korrigáljuk a gazdasági akcióterv kedvezményeit, illetve azt a tényt, hogy tavaly júliustól 2 százalékponttal csökkent az adó mértéke, 1%-os csökkenésről beszélhetünk. Ezzel egyidejűleg az szja-bevételek 0,8%-kal emelkedtek. A májusi adatok összességében nem tekinthetők rendkívül kedvezőtlennek, tekintettel arra, hogy azok alapvetően az áprilisi gazdasági aktivitáshoz köthetők, amikor gyakorlatilag teljes karantén volt Magyarországon.

Júniusban tovább emelkedett kissé a fogyasztói hangulat az euróövezetben és az EU-ban az Európai Bizottság felmérése szerint. A fogyasztói hangulatindex az euróövezetben -14,7 pontra javult az előző havi -18,8 pontról a várt -15,0 pont helyett. Az EU-ban 3,9 százalékponttal emelkedett az előző havihoz képest, -15,6 százalékpontra.

Mire lesz érdemes figyelni?

A ma reggeli ázsiai kereskedésben az indexek enyhe pluszban állnak (Nikkei225 0,8%, SSEC 0,2%), ahogy a határidős amerikai indexek is. Ugyanakkor korábban a mutatók álltak mínuszban is, miután a Fehér Ház tanácsadója úgy nyilatkozott, hogy az amerikai-kínai kereskedelmi megállapodásnak „vége”. Később azonban azt állította, hogy a mondatait nem kontextusában értelmezték és az első fázisú megállapodás változatlanul él.

A mai nap MNB kamatdöntés lesz, ahol megtudhatjuk, hogy a jegybankban lezajlott alelnökváltás, illetve a mennyiségi lazítás leállításának mennyiben jelenthet irányváltást a korábbi monetáris politikához képest. Emellett a jegybank új inflációs és növekedési prognózisait is megismerhetjük. Ez utóbbi azért is különösen érdekes, mert az MNB a márciusi inflációs jelentésében még pozitív idejű növekedést várt, azonban a pénzügyminisztérium, a nemzetközi szervezetek és a piaci elemzők is recesszióval számolnak már idénre.

Nemzetközi fronton pedig júniusi beszerzésimenedzser-indexek érkeznek Európából és az USA-ból is. Mivel az utóbbi időben a nemzetközi szinten több kockázati tényező is felszínre került, ezért fontos lesz látni, hogy ezek alakulását miként értékeli a gazdasági szereplők. Bizakodásra adhat okot, hogy az eddig megjelent júniusi bizalmi indexek a várakozásokhoz képest mind kedvezőbben alakultak, ugyanakkor a koronavírus esetszámok számos országban megfigyelt újbóli emelkedése kedvezőtlenül hathat a várakozásokra.

	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	3118	0.6	-3.5	VIX	31.8	-9.5	131	WTI	40.73	2.3	-33.3
	DOW	26025	0.6	-8.8	US 2Y	0.19	0.4	-137	Brent	43.08	2.1	-34.7
	Nasdaq100	10130	1.2	16.0	US 10Y	0.70	0.5	-121	Arany	1754.5	0.7	15.7
	DAX	12263	-0.5	-7.4	GER 2Y	-0.70	-1.9	-10	Ezüst	17.82	1.2	-0.1
	CAC40	4949	-0.6	-17.2	GER 10Y	-0.44	-2.2	-25	EUR/USD	1.1258	0.7	0.4
	FTSE 100	6245	-0.8	-17.2	PT10Y	0.51	-0.8	6	EUR/GBP	0.9029	-0.2	6.8
	FTSE MIB	19479	-0.7	-17.1	IT 10Y	1.36	3.4	-7	EUR/NOK	10.8018	0.3	9.8
	Stoxx600	363	-0.8	-12.8	SP 10	0.47	-3.6	0	USD/CAD	1.3520	-0.6	4.1
	- Banks	79	-0.4	-34.2	iTRAXX	65.6	0.0	48	AUD/USD	0.6905	1.1	-1.7
	Nikkei 225	22618	0.8	-4.4	JPY 2Y	-0.16	0.3	-3	USD/JPY	106.87	0.0	-1.6
SSEC	2970	0.2	-2.6	JPY 10Y	0.01	0.3	3	GBP/USD	1.2461	0.8	-6.0	
Régió	RTS	1257	0.6	-18.9	RUS10	5.7	1.3	-9	USD/RUB	68.930	-0.6	11.3
	WIG20	1797	-0.6	-16.4	POL 10	1.4	-4.4	-36	EUR/PLN	4.44	-0.5	4.3
	PX50	927	-0.1	-16.9	CZ10	0.8	-10.5	-52	EUR/RON	4.840	0.0	1.1
Magyar	BUX	37193	-0.2	-19.3	3 hó DKJ	0.61	-11.0	54	EUR/HUF	347.06	0.4	4.8
	OTP	11600	1.4	-24.8	1 év	0.53	-12.0	45	USD/HUF	308.17	-0.3	4.4
	MOL	1892	-1.1	-35.6	3 év	1.21	-1.0	85	CHF/HUF	325.18	0.4	6.7
	MTelekom	394	1.7	-11.7	5 év	1.56	-2.0	31	PLN/HUF	78.05	1.0	0.3
	Richter	6810	-1.7	6.2	10 év	2.31	-5.0	23	GBP/HUF	383.60	0.6	-1.7
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0.89	0.0	73.0	HUN GDP (év/év, %)		EUR GDP (év/év, %)	
	2020.máj.	2.2	MNB	0.90%	FRA:				2020Q1	2.2%	2020Q1	-3.1%
	2018 tény	2.8	FED	0,0-0,25%	- 3x6	0.69	-2.0	46	2018 tény	5.1%	2018 tény	1.9%
	2019 tény	3.4	EKB	0.00%	- 9x12	0.59	-3.0	21	2019 tény	4.9%	2019 tény	1.2%
	2020 progn.	3.0	BOE	0.10%	CDS 5Y	70.60	0.0	3.2	2020. progn.	-2.8%	2020 progn.	-8.2%

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

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

dátum	ország	esemény/adat		időszak	tény	konszenzus	előző
2020 6. 22.	8 : 30	HU	Folyó fizetési mérleg (negyedéves, milliárd euró)	Q1	0.002	0.188	-0.779
	15 : 00	HU	FX-swap tender (lejárat / állomány mrd HUF)	-	1884	-	66,26/1921
	16 : 00	US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	máj.	3910	4380	4330
	16 : 00	EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	jún.	-14.7	-15.0	-18.8
23.	9 : 15	FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jún.		46.0	40.6
	9 : 15	FR	Markit szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	jún.		45.2	31.1
	9 : 30	DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jún.		41.0	36.6
	9 : 30	DE	Markit szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	jún.		41.0	32.6
	10 : 00	EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jún.		43.4	39.4
	10 : 00	EZ	Markit szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	jún.		40.0	30.5
	10 : 30	UK	Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jún.		45.0	40.7
	10 : 30	UK	Szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	jún.		36.8	29.0
	13 : 00	HU	MNB állampapír-vételi aukció	-		-	0.0
	14 : 00	HU	Kamatdöntés (%)	jún.		0.9	0.9
	15 : 45	US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jún.			39.8
	15 : 45	US	Markit szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	jún.			37.5
	16 : 00	US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	máj.		630	623
24.	10 : 00	DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	jún.		85	80
	14 : 30	CZ	Kamatdöntés (%)	jún.			0.3
	15 : 00	HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-		-	70.0
25.	11 : 00	HU	MNB inflációs jelentés	-		-	-
	13 : 00	TR	Kamatdöntés (%)	jún.			8.3
	14 : 30	US	GDP (részletes, né/né, évesített, %)	Q1		-5	-5,0*
	14 : 30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	máj.		7.1	-18
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			20544
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti			1508
	15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (mrd HUF)	-		-	1426.5
	26.	11 : 00	IT	Fogyasztói bizalom (pont)	jún.		
14 : 30		US	Háztartások bevételei (hó/hó, %)	máj.		-5.0	10.5
14 : 30		US	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)	máj.		3.0	-13.6

* előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

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

Elemző
Kovács Mihály András
Mihaly.Andras.Kovacs@otpbank.hu
+36 1 374 7276

Global Markets szakértőink

Szakértőink magánszemélyeknek

Csillag Zsigmond

Osztályvezető

+36-1-288-7556

Zsigmond.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

Szemán Csaba

+36-1-288-7554

Csaba.Szeman@otpbank.hu

Intézményi szakértőink

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

Vállalati szakértőink

Imrei János

Osztályvezető

+36-1-288-7544

Janos.Imrei@otpbank.hu

Kosztelnik Roxána

+36-1-288-7541

Roxana.Kosztelnik@otpbank.hu

Kovács Gyimóti Edit

+36-1-288-7542

KovacsGyE@otpbank.hu

Gordos Nóra Ilona

+36-1-288-7549

Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu

Almási Anna

OTP Trader

+36-1-298-3169

AlmasiA@otpbank.hu

Fodor István

+36-1-288-7555

Istvan.Fodor.1@otpbank.hu

Andorka Rudolf Flórián

+36-1-288-7558

Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu

1. **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 kereskedelemre vonatkozó tilalom.**
2. 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.
3. 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.
4. 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.
5. 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.
6. 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 eléréseért, 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.
7. A tőkeáttételes termékekkel, mint például devizával (FX/Forex/foreign exchange), vagy részvényre, indexre szóló termékkel való kereskedelem jelentős kockázatot hordoz, és nem minden befektető számára alkalmas. A tőkeáttételes kereskedelem során fennáll a teljes tőkevesztés, illetve a befektetett tőkét meghaladó veszteségek lehetősége is.
8. **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 adójogszabályok és az ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltetők 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 tájékoztatósi célokat szolgál, és egy ilyen pénzügyi eszközre vonatkozó elemzés kizárólag azokon a nyilvános információkon alapul, amelyek a vonatkozó tájékoztatóban vagy hirdetésben találhatóak. 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. összeférhetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetlenség 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/elemezsesikozpont/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 illető jogokról szóló részletes tájékoztató [itt érhető el](#).

A jelen dokumentum elkészítésének időpontja: 2020. június 23.