



## **Estek a tőzsdék Európában és a tengerentúlon pénteken, és a hét is gyengére sikerült a járvány második hulláma miatt**

Estek a tőzsdék Európában pénteken, amit elsősorban az USA-ban és a világ számos további országában is emelkedő covid-esetszámok okoztak. A befektetők attól féltek, hogy a vírus növekvő terjedése miatt egyre több ország kényszerül majd újbóli szigorítások bevezetésére, ami ismét nagyon megütheti a gazdaságokat. A pénteki kereskedésben a Stoxx600 0,4%-kal, a DAX 0,7%-kal a CAC40 0,2%-kal került lejjebb. A bankszektor volt az egyik nagy vesztes; itt a részvények 2,2%-kal kerültek lejjebb. Részben a tengerentúli versenytársakkal kapcsolatos aggodalom terjedt át rájuk, miután a Fed közzétette negyedéves stressztesztjeit és korlátozásokat vezetett be a bankok osztalékfizetésére, illetve saját részvény-vásárlásaira. Eközben azonban FTSE100 enyhén, 0,2%-kal emelkedni tudott, amit a brit gazdaság újranyitásával kapcsolatos pozitívabb várakozás segített. Lejjebb került a lengyel és az orosz tőzsde is (WIG20 -1,9%, RTS: -0,8%), azonban a prágai börze enyhén emelkedni tudott (PX50 +0,3%). Az egész hetet tekintve, gyakorlatilag mindegyik európai tőzsde mínuszban zárt: a STOXX600 és a DAX 2,0%, a CAC40 1,4%, a FTSE100 pedig 2,1%-kal esett. A régiós tőzsdék közül a WIG20 2,7%-kal, a PX50 0,8%-kal, az orosz RTS pedig 0,2%-kal került lejjebb. A ciklikus szektorok közül legrosszabban a turizmus és utazás teljesített. Ugyan az európai járványügyi helyzet az USA-ban megfigyelhetőnél és a dél-amerikainál jóval kedvezőbbnek tekinthető, azonban itt is egyre több országban újra emelkedő trendet látunk, köztük olyanokban is, amelyek korábban már gyakorlatilag nem történt új fertőzés (Szlovénia, Szlovákia, Horvátország).

Az európai trendeket követve 1,7%-os eséssel zárta a pénteki kereskedést a magyar tőzsde is. A blue chippek közül a Magyar Telekom stagnált, a Richter 3,6%-kal, a Mol 1,3 százalékkal került lejjebb, míg az OTP 1,1%-os mínuszt mutatott. A heti adatokat tekintve a BUX 2,5%-kal csökkent, amit a Richter 5,1%-os eséssel húzott le leginkább, miközben a MOL 1,8%-kal, az OTP 1,2%-kal csökkent. Eközben azonban az MTelekom enyhén, 0,6%-kal emelkedni tudott.

Az amerikai részvényindexek közel két hete a legalacsonyabban zártak pénteken, miután Texas és Florida újra visszavonulót fújt a gazdaságaik újranyitását illetően. A heti USA-beli covid-esetszámok 7 napi átlaga vasárnapra megközelítette a 40 000-et, ami a mindenkori legmagasabb adat és a trend egyértelműen emelkedő. A piacokat az is kedvezőtlenül érintette, hogy a Fed a banki stressztesztnek nyilvánosságra hozatala után, az osztalékfizetésekkel és a részvény-visszavásárlásokkal kapcsolatban korlátozásokat jelentett be. A Dow Jones 2,8, az S&P 500 2,4, a Nasdaq100 2,5%-kal került lejjebb. Az indexeket többek között a bankpapírok, a Facebook, a Twitter és a Nike részvényei húzták lefelé. A Facebook és a Twitter részvényeire kedvezőtlenül hatott, hogy a Coca-Cola majd az Unilever is bejelentette, hogy felfüggesztik a reklámjaikat a két internetes platformon, amíg a gyűlöletbeszéd kérdéskörét a két cég nem rendezi megnyugtatóan. A Nike pedig a legutóbbi negyedévet tetemes veszteséggel zárta és az értékestései is 38%-kal estek, annak ellenére, hogy az online értékesítés 75%-kal nőtt.

## **Tovább gyengült a forint, csökkentek az állampapírhozamok és a nyersolaj ára is, miközben az aranyé emelkedett**

Gyakorlatilag minden futamidőn estek az állampapírpiaci referenciahozamok pénteken idehaza: a 10 éves hozam 8, az öt éves 11 bázisponttal került lejjebb. Az előző héthez viszonyítva 21-26 bázispontos csökkenés volt megfigyelhető, amit az MNB kamatdöntése és az azt követő, lazább monetáris politika irányába mutató kommunikáció befolyásolhatott elsősorban. Ezzel összefüggésben folytatódott a forint euróval szembeni gyengülése: az EUR/HUF 355,21-en zárt, ami 0,4%-os napi, és 2,7%-os heti emelkedésnek felel meg. Gyengült a forint az USA dollárral szemben is, az USDHUF pénteken 0,3%-kal, a hetet tekintve pedig 2,4%-kal emelkedett.

A kedvezőtlen nemzetközi hangulatban az amerikai (- 3,6 bp, +0,64%) és a német 10 éves hozam is némileg csökkent (-0.8 bp, -0,48%), a heti csökkenés 6 bázispont volt mindegyik instrumentum esetében. Az euró-dollár a megelőző napi szintjén 1,1217-en zárt, ami 0,4%-os heti emelkedésnek felel meg.

A Brent 0,1%-kal, a WTI típusú olaj hordónkénti ára 0,6%-kal került lejjebb, amire az emelkedő heti amerikai olajtermelési adat is kedvezőtlenül hathatott. A Brent heti alapon 2,8 a WTI 3,4%-kal zárt alacsonyabban. 0,5%-kal emelkedett az arany, míg 0,7%-kal csökkent az ezüst árfolyama pénteken, ami a hetet tekintve 1,6 és 0,9%-os emelkedésnek felel meg.

## **Európa túl lehet a koronavírus válság nehezen az EKB elnöke szerint; nőttek a fogyasztói költségek májusban az USA-ban, és emelkedett a kínai cégek májusi profitja a megelőző évhez képest**

Christine Lagarde, az EKB elnöke egy konferencián úgy nyilatkozott, hogy Európa már túl van a koronavírus legnehezebb időszakán, ugyanakkor arra figyelmeztetett, hogy a kilábalás egyenlőtlen lehet a kontinensen, és számos olyan cég, amely a vírus megjelenése előtt sem teljesített jól, kénytelen lesz kilépni a piacról.

A májusi amerikai fogyasztói költségek jelentős, 8,2%-os emelkedést mutattak havi alapon, amely legmagasabb valaha mért érték. Az adat a 12,6%-os április csökkenést követte, és némileg még így is elmaradt a piaci várakozástól. Ráadásul, mivel a lakossági jövedelem 4,2%-kal csökkent - az áprilisi 10,8%-os emelkedés után, amikor is a kormányzati támogatási csomagok nagy része megjelent a lakoságnál – kérdéses, hogy a magasabb költség mennyire lehet tartós.

A kínai vállalatok profitja 6 hónap után először emelkedett májusban, 6%-os növekményt mutatva. A mutató áprilisban még 4,3%-kal csökkent. A növekedés ellenére a kínai gazdaság talpra állása még igen egyenlőtlen, amit az is jól mutat, hogy májusban 4 éve a legnagyobbat csökkentek az értékesítési árak és esett az export is.

## **Mire lesz érdemes figyelni?**

A ma reggeli ázsiai kereskedésben esés figyelhető meg: a Nikkei225 2,3%-kal, az SSE 0,7%-kal áll alacsonyabban, mint a megelőző záróértéke. A határidős amerikai indexek enyhe mínuszban állnak.

A héten több országból is bizalmi, illetve előretekintő konjunktúraindikátorok érkeznek. Az egyik legérdekesebb a kínai BMI adat lehet, mivel a vírus lefutása szempontjából Kína 2-3 hónappal Európa és az USA előtt jár. A bizalmi indikátorok értéke már az előző hónapban az aktivitás növekedését jelző 50 pont felett járt, így fontos lesz, hogy ez a tendencia folytatódik-e. A fentiekén túl az Európai Bizottság gazdasági hangulatindexe, az amerikai ISM feldolgozóipari BMI adat és gyártói megrendelések adat is érkezik. Ezekkel kapcsolatban fontos kérdés, hogy az újranyitások miatti emelkedő gazdasági aktivitás okozta optimizmus, vagy az újra emelkedő esetszámok miatti aggodalom lesz-e erősebb. A héten magyar, olasz, euróvezeti, valamint amerikai munkaerő-piaci adatok is érkeznek. Az eddig publikált adatok alapján úgy tűnik, hogy Európában a vírus okozta munkaerő-piaci hatások számottevően kisebbek, mint az USA-ban. Ez elsősorban annak köszönhető, hogy míg Európában több ország is bértámogatásokkal, rövidített munkaidővel és egyéb, az elbocsátásokat megakadályozandó intézkedésekkel igyekezett tompítani a munkaerő-piaci hatásokat, addig az USA-ban inkább az állami juttatások emelésével segítettek a munkájukat elveszítőknél. Mindezen kívül új euróvezeti inflációs adatokat is láthatunk majd.

A mai nap érkezik a hazai májusi munkanélküliségi adat, a júniusi eurovezeti bizalmi index és érdemes lehet figyelni a MNB FX swap tenderére is.

	Termék neve	Záró ár	Napi változás (%)	YTD (%)	Termék neve	Hozam	Napi változás*	YTD*	Termék neve	Záró ár	Napi változás (%)	YTD (%)
Globál	S&P500	3009	-2.4	-6.9	VIX	34.7	7.8	152	WTI	38.49	-0.6	-37.0
	DOW	25016	-2.8	-12.3	US 2Y	0.17	-1.6	-139	Brent	41.02	-0.1	-37.8
	Nasdaq100	9849	-2.5	12.8	US 10Y	0.64	-3.6	-127	Arany	1770.6	0.5	16.7
	DAX	12089	-0.7	-8.8	GER 2Y	-0.70	-0.6	-11	Ezüst	17.75	-0.7	-0.4
	CAC40	4910	-0.2	-17.9	GER 10Y	-0.48	-0.8	-29	EUR/USD	1.1217	0.0	0.1
	FTSE 100	6159	0.2	-18.3	PT10Y	0.44	-4.7	0	EUR/GBP	0.9093	0.7	7.6
	FTSE MIB	19124	-0.6	-18.6	IT 10Y	1.37	0.4	-5	EUR/NOK	10.9059	0.6	10.9
	Stoxx600	358	-0.4	-13.8	SP 10	0.47	0.6	0	USD/CAD	1.3688	0.4	5.4
	- Banks	77	-2.3	-35.6	ITRAXX	69.4	0.0	57	AUD/USD	0.6860	-0.4	-2.3
	Nikkei 225	22001	-2.3	-7.0	JPY 2Y	-0.14	0.3	-1	USD/JPY	107.21	0.0	-1.3
SSEC	2958	-0.7	-3.0	JPY 10Y	0.01	-0.1	3	GBP/USD	1.2333	-0.7	-7.0	
Régió	RTS	1247	-0.8	-19.5	RUS10	5.7	-0.9	-9	USD/RUB	69.622	1.0	12.4
	WIG20	1759	-1.9	-18.2	POL 10	1.4	-0.8	-36	EUR/PLN	4.46	0.3	4.9
	PX50	921	0.3	-17.5	CZ10	0.8	1.2	-53	EUR/RON	4.840	0.0	1.1
Magyar	BUX	36360	-1.7	-21.1	3 hó DKJ	0.26	5.0	19	EUR/HUF	355.21	0.4	7.3
	OTP	11300	-1.1	-26.8	1 év	0.36	-3.0	28	USD/HUF	316.56	0.3	7.3
	MOL	1879	-1.3	-36.1	3 év	1.01	-4.0	65	CHF/HUF	334.68	0.8	9.9
	MTelekom	390	0.0	-12.6	5 év	1.32	-11.0	7	PLN/HUF	79.64	0.4	2.3
	Richter	6575	-3.6	2.5	10 év	2.15	-8.0	7	GBP/HUF	391.28	0.0	0.2
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapamat		3 hó Bu	0.74	-1.0	58.0	HUN GDP (év/év, %)		EUR GDP (év/év, %)	
	2020.máj.	2.2	MNB	0.75%	FRA:				2020Q1	2.2%	2020Q1	-3.1%
	2018 tény	2.8	FED	0,0-0,25%	- 3x6	0.55	0.0	32	2018 tény	5.1%	2018 tény	1.9%
	2019 tény	3.4	EKB	0.00%	- 9x12	0.43	0.0	5	2019 tény	4.9%	2019 tény	1.2%
	2020 progn.	3.0	BOE	0.10%	CDS 5Y	70.57	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. 29.	9 : 00 HU	Munkanélküliségi ráta (%)	máj.		-	3.800	
	11 : 00 EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	jún.		80.0	67.5	
	14 : 00 DE	Infláció (előzetes, év/év, %)	jún.		0.6	0.6	
	15 : 00 HU	FX-swap tender (lejárat / állomány mrd HUF)	-		-	65.86/1884	
	16 : 00 US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	máj.		19.9	-21.8	
	30.	3 : 00 CN	NBS feldolgozóipari BMI (pont)	jún.		50.4	50.6
		3 : 00 CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	jún.			53.6
		9 : 00 HU	Bruttó bérek (év/év, %)	ápr.		-	9.0
		9 : 00 HU	Ipari termelői árak	máj.		-	3.7
		11 : 00 EZ	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	jún.		0.1	0.1
		11 : 00 EZ	Fogyasztói magárindex (előzetes, év/év, %)	jún.		0.8	0.9
		13 : 00 HU	MNB állampapír-vételi aukció	-		-	0.0
		15 : 00 US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	ápr.		3.7	3.9
		15 : 45 US	Chicago-i beszerzési menedzser index (pont)	jún.		44.5	32.3
		16 : 00 US	Fogyasztói bizalom (pont)	jún.		90.0	86.6
		18 : 30 US	J. Powell és S. Mnuchin képviselőházi meghallgatása	-		-	-
		7. 1.	3 : 45 CN	Caixin feldolgozóipari BMI	jún.		50.5
	9 : 00 HU		A kormányzati szektor egyenlege (GDP %)	Q1			-2.0
9 : 00 HU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index (pont)		jún.		-	40.30	
9 : 45 IT	Markit/IHS feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)		jún.		48.0	45.4	
14 : 15 US	ADP nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak (hó/hó, ezer fő)		jún.		3000.0	-2760.0	
15 : 00 HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)		-		-	70.00	
16 : 00 US	Építőipari kiadások (hó/hó, %)		máj.		1.0	-2.9	
16 : 00 US	ISM feldolgozóipari BMI (pont)		jún.		49.0	43.1	
20 : 00 US	FOMC kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve		jún.		-	-	
2.	9 : 00 HU		Külkereskedelmi mérleg (részletes, havi, millió euró)	ápr.		-	-611*
	10 : 00 IT		Munkanélküliségi ráta (%)	máj.		7.6	6.3
	11 : 00 EZ		Munkanélküliségi ráta (%)	máj.		7.7	7.3
	14 : 30 US	Átlagkeresetek (év/év, %)	jún.		5.3	6.7	
	14 : 30 US	Átlagkeresetek (hó/hó, %)	jún.		-0.6	-1.0	
	14 : 30 US	Munkanélküliségi ráta (%)	jún.		12.3	13.3	
	14 : 30 US	Nem mezőgazdasági álláshelyek változása (hó/hó, ezer db)	jún.		3000	2509	
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			19522	
	14 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti			1480	
	15 : 00 HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (mrd HUF)	heti		-	1646.4	
	16 : 00 US	Gyártói megrendelések (hó/hó, %)	máj.		8.5	-13.0	
	3.	3 : 45 CN	Caixin szolgáltatászektori BMI	jún.			55.0
9 : 45 IT		Markit/IHS szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jún.		46.6	28.9	

\* 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](mailto:Zsigmond.Csillag@otpbank.hu)

**Saághy Pál András**

+36-1-288-7553

[Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu](mailto:Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu)

**Szabó Tamás**

+36-1-288-7512

[Tamas.Szabo.1@otpbank.hu](mailto:Tamas.Szabo.1@otpbank.hu)

**Soós Frigyes**

+36-1-288-7571

[SoosF@otpbank.hu](mailto:SoosF@otpbank.hu)

**Varga Botond**

+36-1-288-7552

[Botond.Varga@otpbank.hu](mailto:Botond.Varga@otpbank.hu)

**Szemán Csaba**

+36-1-288-7554

[Csaba.Szeman@otpbank.hu](mailto:Csaba.Szeman@otpbank.hu)

### Intézményi szakértőink

**Preisz Attila**

Osztályvezető

+36-1-288-7526

[Attila.Preisz@otpbank.hu](mailto:Attila.Preisz@otpbank.hu)

**Mladoniczki János**

+36-1-288-7551

[MladoniczkiJ@otpbank.hu](mailto:MladoniczkiJ@otpbank.hu)

**Ballai Zoltán**

+36-1-288-7545

[Zoltan.Ballai@otpbank.hu](mailto:Zoltan.Ballai@otpbank.hu)

### Vállalati szakértőink

**Imrei János**

Osztályvezető

+36-1-288-7544

[Janos.Imrei@otpbank.hu](mailto:Janos.Imrei@otpbank.hu)

**Kosztelnik Roxána**

+36-1-288-7541

[Roxana.Kosztelnik@otpbank.hu](mailto:Roxana.Kosztelnik@otpbank.hu)

**Kovács Gyimóti Edit**

+36-1-288-7542

[KovacsGyE@otpbank.hu](mailto:KovacsGyE@otpbank.hu)

**Gordos Nóra Ilona**

+36-1-288-7549

[Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu](mailto:Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu)

**Almási Anna**

OTP Trader

+36-1-298-3169

[AlmasiA@otpbank.hu](mailto:AlmasiA@otpbank.hu)

**Fodor István**

+36-1-288-7555

[Istvan.Fodor.1@otpbank.hu](mailto:Istvan.Fodor.1@otpbank.hu)

**Andorka Rudolf Flórián**

+36-1-288-7558

[Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu](mailto: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 adó jogszabályok és az ügyfél egyedi körülményei alapján ítéelhetőek 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. ügyökként, 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 információk 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 információk 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](mailto: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. június 29.