



## A tengerentúli optimista hangulatnak köszönhetően emelkedtek az európai tőzsdék, a tengerentúlon a rekord nagyságú lakásértékesítési adat alapozta meg a jó hangulatot

Válozékony hangulatban indult a hét az európai tőzsdéken, azonban a kereskedés második felében érkező kedvező amerikai ingatlanpiaci adat lendületet adott a részvényindexeknek Európában is. A Stoxx600 Europe 0,4%-ot erősödött, az euróövezeti blue chipeket tömörítő Stoxx50 index 0,9%-ot ugrott. A legnagyobb mértékben az eurózónabeli bankok értékeltődtek fel, a bankok mellett a ciklikus iparágak közül az olaj- és gázkitermelők, az autógyártók és más iparvállalatok lettek a nap nyertesei. A BlackRock túlsúlyozásra javította az európai részvényekre vonatkozó befektetési ajánlását, a FTSE 1,1, a DAX 1,2%-os pluszban zárt hétfőn. A Wirecard, mely értékének 170%-át elveszítette az elmúlt három hétben, 155%-ot ralizott azt követően, hogy a fizetési szolgáltatásokat nyújtó francia Worldline és más magánbefektetők megvásárolnák a cég egyes részeit.

A kedvező piaci hangulat a régiós indexek emelkedését is támogatta, 0,4%-ot erősödött a cseh PX és a BUX, 0,6%-os nyereséget könyvelhetett el a WIG20. A hazai blue chipek közül az OTP 1,4, a Richter részvényei pedig 0,8%-ot drágultak, miközben 2,1%-ot esett az MTelekom és 0,7%-ot gyengült a Mol.

A romló járványügyi adatokkal szemben a gyors kilábalásba vetett hit erősebbnek bizonyult hétfőn a tengerentúli tőzsdéken azt követően, hogy meglepetésre májusban jelentősen megugrott a folyamatban lévő lakásértékesítések száma áprilishoz képest. A várt 19%-kal szemben 44%-kal ugrottak meg az értékesítések egy hónap alatt, éves összehasonlításban pedig már csak 5%-os volt a lemorzsolódás mértéke a várt 16%-os csökkenés helyett. A Dow 2,3%-ot emelkedett, 1,5%-ot kúszott fel az S&P, míg a Nasdaq100 1,1%-os nyereséget könyvelhetett el. Az S&P mindegyik szektorindexe a zöld tartományban zárta a napot, a legnagyobb mértékben az ipar, az alapanyagsektor, valamint a fogyasztási szektor erősödött. A Boeing 14%-ot ralizott azután, hogy hétfőn repülési engedélyeket kiadó hatóság tesztrepülést hajtott végre a társaság 737 MAX típusú járművével. A Boeing szárnyalása adott lendületet a Dow-nak, mely végül 580 pontot emelkedett. Az optimista hangulathoz hozzájárulhatott az is, hogy hétfőtől indult a Fed kötvényvásárlási programjának újabb szakasza, miközben a befektetők további stimulust várnak a Fedtől, illetve a Kongresszustól.

## Tovább gyengült a forint, emelkedtek a hazai hosszú állampapírhozamok

Emelkedtek a hazai hosszú hozamok, az éven túli lejáratokon 1–5 bázisponttal kúsztak feljebb a referenciahozamok, miközben gyengült a forint. A hazai fizetőeszköz délután átütötte a 357-es szintet az euróval szemben, ami kéthavi mélypontot jelent. A nap végén némi korrekció következett be, így az EURHUF a 356,5-ös szint közelébe került (+0,3%). A dollárral szemben 0,1%-ot gyengült a forint hétfőn, az árfolyam valamivel a 317-es szint alatt zárt.

A jegybank tegnapi FX-swap tenderen nem fogadott el ajánlatot. A jegybank tegnapi FX-swap tenderen nem fogadott el ajánlatot, így a swap-állomány a lejáratok miatt újabb 66 milliárd (0.2 milliárd euró) forinttal 1818 milliárd forintra csökken majd. Az MNB a múltban akkor fogta vissza az FX swap állományt, ha túl gyorsnak találta a forint gyengülését, feltehetően ezúttal is ez lehetett a döntés hátterében, a külföldiek negyedév végi pozíciózárásai miatt ugyanis az elmúlt másfél-két hétben ismét jelentős forint-többlet alakult ki a piacon, az árfolyam pedig gyengült. A forint-többlet miatt a tenderen - hasonlóan a múlt héthez - ismét visszafogott volt az érdeklődés, a benyújtott ajánlatok összege alig 71 milliárd forint volt.

A bizakodó nemzetközi hangulatban az európai kötvény benchmarkok többnyire emelkedést mutattak, a német tízéves hozam 1 bázisponttal került feljebb, és ugyanez történt a perifériaországok többségében. A brit benchmarkhozam 1, az amerikai 2 bázispontot süllelt hétfőn. A Bloomberg Dollar Spot Indexe kismértékben emelkedett, az euró ugyanakkor 0,2%-ot erősödött a dollárral szemben, az árfolyam 1,1238-ig kúszott. A font 0,3%-ot gyengült a dollárral szemben.

A nyersanyagpiacon most éppen emelkedett a nyersolaj ára, a WTI-é közel 4%-kal került feljebb hétfőn, míg a Brent 1,7%-ot drágult. A nemesfémek piacán csak kismértékű áremelkedés következett be hétfőn, az arany és az ezüst csak 0,2%-ot drágult.

## A WHO szerint még messze a járvány vége

Továbbra is az USA vezeti a sort a közel 45 ezres hétfői új esetszámmal, ami 10%-os növekedést jelez a két nappal korábbi, igaz, hétvégi esetszámhoz képest. Dél-Amerikában továbbra is magas az új esetek száma, ugyanakkor napi összevetésben csökkenés is látszik egyes országokban.

Németországban elővigyázatosságból egy héttel meghosszabbítják a járványügyi korlátozásokat, melyeket az észak-rajna-vesztfáliai húsüzemben történt tömeges megbetegedések miatt hoztak. A korlátozás Gütersloh járásban mintegy 360 ezer emert érint. Szlovénia tegnap bejelentette, hogy keddtől leveheti Horvátországot a biztonságos országok listájáról, amennyiben a százezerre vetített napi fertőzöttek száma két hét alatt meghaladja a 10 főt.

Görögország július 15-ig korlátozza az Egyesült Királyságból, illetve Svédországból érkező gépek leszállását.

## Mire lesz érdemes figyelni?

A ma reggeli ázsiai tőzsdéken is kitartott a bizakodó hangulat, az irányadó tőzsdeindexek a zöld tartományban zártak. A kínai feldolgozóipari adat a vártnál kedvezőbb lett, az NBS feldolgozóipari PMI júniusi értékre a várakozásokat némileg meghaladva 50,9 pontra emelkedett, miközben a piac kisebb mérséklődést várt. A határidős részvényindexek szintén többnyire piaci optimizmust tükröznek, az európai határidők a FTSE kivételével emelkedést jeleznek, ugyanakkor az amerikai határidők esetében ez csak a Nasdaq100-ról mondható el, a Dow és az S&P-é a piros tartományba fordult.

Ma lesz Jerome Powell Fed-elnök és Stephen Mnuchin pénzügyminiszter meghallgatása az amerikai képviselőház pénzügyi bizottságában.

A mai napon számos fontos adat is napvilágot lát: végleges GDP-adatot közölnek az Egyesült Királyságban, illetve Spanyolországban. Euróavezeti inflációs statisztika is napvilágot lát júniusra vonatkozóan, miközben az USA-ban ingatlanár-adatokat, illetve júniusi Chicago PMI-t publikálnak ma.

A KSH ma bérstatisztikákat, illetve az ipari termelői árak alakulására vonatkozó adatokat tesz közzé.

	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	3053	1,5	-5,5	VIX	31,8	-8,5	131	WTI	39,70	3,1	-35,0
	DOW	25596	2,3	-10,3	US 2Y	0,16	-0,8	-140	Brent	41,71	1,7	-36,8
	Nasdaq100	9961	1,1	14,1	US 10Y	0,64	-0,2	-127	Arany	1771,5	0,0	16,8
	DAX	12232	1,2	-7,7	GER 2Y	-0,70	0,1	-10	Ezüst	17,86	0,6	0,2
	CAC40	4945	0,7	-17,3	GER 10Y	-0,47	0,7	-28	EUR/USD	1,1240	0,2	0,3
	FTSE 100	6226	1,1	-17,5	PT10Y	0,49	4,1	4	EUR/GBP	0,9138	0,5	8,1
	FTSE MIB	19447	1,7	-17,3	IT 10Y	1,36	-0,8	-6	EUR/NOK	10,8720	-0,3	10,5
	Stoxx600	360	0,4	-13,5	SP 10	0,48	1,3	2	USD/CAD	1,3657	-0,2	5,2
	- Banks	79	2,7	-33,9	iTRAXX	71,8	0,0	62	AUD/USD	0,6864	0,1	-2,2
	Nikkei 225	22391	1,8	-5,3	JPY 2Y	-0,14	-0,3	-1	USD/JPY	107,56	0,3	-1,0
SSEC	2979	0,6	-2,3	JPY 10Y	0,03	1,6	5	GBP/USD	1,2296	-0,3	-7,3	
Régió	RTS	1240	-0,6	-20,0	RUS10	5,8	1,6	-8	USD/RUB	70,018	0,6	13,1
	WIG20	1769	0,6	-17,7	POL 10	1,4	0,0	-36	EUR/PLN	4,45	-0,2	4,7
	PX50	925	0,4	-17,1	CZ10	0,8	-0,8	-53	EUR/RON	4,841	0,0	1,2
Magyar	BUX	36517	0,4	-20,8	3 hó DKJ	0,26	0,0	19	EUR/HUF	356,36	0,3	7,6
	OTP	11460	1,4	-25,7	1 év	0,31	-5,0	23	USD/HUF	316,82	0,1	7,4
	MOL	1866	-0,7	-36,5	3 év	1,02	1,0	66	CHF/HUF	333,40	-0,4	9,4
	MTelekom	382	-2,1	-14,3	5 év	1,34	2,0	9	PLN/HUF	79,85	0,3	2,6
	Richter	6630	0,8	3,4	10 év	2,20	5,0	12	GBP/HUF	388,14	-0,8	-0,6
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,74	0,0	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	0,44	1,0	6	2019 tény	4,9%	2019 tény	1,2%
	2020 progn.	3,0	BOE	0,10%	CDS 5Y	70,58	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.	4,100	-	3,8	
	11 : 00	EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	jún.	75,7	80,0	67,5	
	14 : 00	DE	Infláció (előzetes, év/év, %)	jún.	0,9	0,6	0,6	
	15 : 00	HU	FX-swap tender (lejárati / állomány mrd HUF)	-	23,7/1818	-	65,86/1884	
	16 : 00	US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	máj.	44,3	19,9	-21,8	
	30.	3 : 00	CN	NBS feldolgozóipari BMI (pont)	jún.	50,9	50,4	50,6
		3 : 00	CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	jún.	54,4		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
7. 1.	18 : 30	US	J. Powell és S. Mnuchin képviselőházi meghallgatása	-		-	-	
	3 : 45	CN	Caixin szolgáltatászektori BMI (pont)	jún.		50,5	50,7	
	9 : 00	HU	A kormányzati szektor egyenlege (GDP %)	Q1			-2,0	
	9 : 00	HU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index (pont)	jún.		-	40,3	
	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	-2760	
	15 : 00	HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-		-	70,0	
	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	
3.	16 : 00	US	Gyártói megrendelések (hó/hó, %)	máj.		8,5	-13,0	
	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**  
Rátkai Orsolya  
ratkaio@otpbank.hu  
+36 1 374 7270

## 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, kockázattalálló 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 tájékoztatói 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 érintett megillető jogokról szóló részletes tájékoztató [itt érhető el](#).

A jelen dokumentum elkészítésének időpontja: 2020. június 30.