

# OTP Ébresztő



- *Vegyesen teljesítettek az európai részvénypiacok, a tengerentúlon optimista hangulatban zajlott a kereskedés.*
- *Kína elfogadta a Hongkongot érintő új nemzetbiztonsági törvényt.*
- *Erősödött a forint*
- *Kedvező fogyasztói bizalmi adat érkezett az Egyesült Államokból*

## Vegyesen teljesítettek az európai részvénytőzsdék, a tengerentúlon a zöld tartományban zártak az indexek

Bizonytalan nemzetközi tőzsdei hangulat mellett 1,9%-kal gyengült tegnap a BUX. A hazai blue chippek közül OTP 3,8%-kal, a Richter 1,7%-kal, a MOL 0,4%-kal gyengült, a Magyar Telekom stagnált.

Írány nélkül zajlott a kereskedés az európai tőzsdéken. A DAX 0,6%-kal, a Stoxx600 0,1%-kal erősödött, a CAC40 0,2%-kal, a FTSE100 0,9%-kal gyengült. A befektetői bizonytalansághoz hozzájárult a kedvezőtlen brit GDP-adat, amely szerint mélyebb volt a recesszió az első negyedévben, mint amit az előzetes számok mutattak. Ezzel szemben a DAX emelkedését a kedvező kínai konjunktúraadatok is támogatták, amely pozitív fejleménynek tekinthető az exportorientált német vállalatok számára. A tegnapi nap folyamán jól teljesítettek a mikrochip-gyártók részvényei is: az STMicroelectronics, az Infineon Technologies és az ASM International 1,9% és 3,6% közötti mértékben erősödött, miután az amerikai versenytárs Micron Technology kedvező bevételi várakozásokat tett közzé. A nap vesztese az olajipari cégek voltak: a vonatkozó szektorindex 1,5%-os csökkenést mutatott. A Royal Dutch Shell részvényárfolyama 1%-ot esett, miután a vállalat lefelé módosította az olaj- és gázár-előrejelzését, és bejelentette, hogy 22 milliárd dollárnyi eszköz leírására készül.

Erőteljes emelkedéssel zárták a napot az amerikai részvénytőzsdék. A Nasdaq100 2%-kal, a S&P500 1,5%-kal, a Dow 0,8%-kal növekedett. Az indexek emelkedéséhez hozzájárult a tegnapi közzétett fogyasztói bizalmi adat, amely az elemzői várakozásoknál nagyobb emelkedést mutatott, ugyanakkor a koronavírus-járvánnyal kapcsolatos hírek fékeztek a részvényindexek emelkedését. Anthony Fauci, az amerikai kormányzat vezető járványügyi szakembere figyelmeztetett: nincs garancia arra, hogy sikerül vakcinát kifejleszteni a vírus ellen, és a járványügyi helyzet rosszabbodhat. A nap egyik legnagyobb vesztese a Boeing volt: a repülőgépgyártó részvényei 6%-ot estek – jelentősen visszaadva az előző napi 14%-os raliból – miután a Norwegian Air visszamondta 97 repülőgépre vonatkozó rendelését. A nap nyertese az Uber volt: az autómegosztó vállalat részvényei 4,7%-ot raliztak, miután a cég bejelentette, hogy tárgyalásokat kezdett az ételkiszállítással foglalkozó Postmates megvásárlására.

## Éleződik a feszültség az USA és Kína között a hongkongi helyzet miatt

Kína elfogadta a hongkongi új nemzetbiztonsági törvényt, amely szorosabb kontrollt biztosít a pekingi hatóságoknak a városállam felett. Válaszul az Egyesült Államok elkezdte Hongkong amerikai jog szerinti különleges státuszának megszüntetését. A kínaiak ennek hatására bejelentették, hogy válaszlépésekre készülnek az USA ellen.

Az amerikai szenátusban a republikánusok vezetője, Mitch McConnell úgy nyilatkozott, hogy július végén egy újabb koronavírus-mentőcsomagot terjeszhetnek a Kongresszus elé. McConnell nem árult el konkrét részleteket a tervezetről, de arra utalt, hogy hibának tartja a feltétel nélküli juttatásokat. Ez szemben áll a demokraták saját gazdasági csomagjával, amely szerint meghosszabbítanák az alapjövedelem-szerű kifizetéseket.

Tegnap volt Steve Mnuchin amerikai pénzügyminiszter és Jerome Powell Fed elnök kongresszusi meghallgatása. Az eseményen nem történt jelentős új bejelentés. Mnuchin a júliusban tervezett újabb gazdaságélénkítő csomaggal kapcsolatban nem árult el részleteket. Powell még hétfőn, a meghallgatást megelőzően, közzétett egy nyilatkozatot, mely szerint az amerikai gazdaság a várnál gyorsabban kezdett el kilábalni a válságból, de előre tekintve a növekedési pályával kapcsolatban továbbra is rendkívül nagy a bizonytalanság.

## Enyhe hozamemelkedés volt a nemzetközi állampapírpiacra, csökkent az olajár, erősödött a forint

Tegnap az ÁKK 3 hónapos DKJ-t kínált fel eladásra. Az átlaghozam több mint kétszeres lefedettség mellett 0,31% volt. Emelkedett a hozamgörbe hosszú vége a hazai állampapírpiacra. A 3 éves államkötvény hozama 4 bázisponttal, az 5 és 10 éves benchmarkhozam pedig 2 bázisponttal került feljebb.

Enyhe hozamemelkedés volt a német és amerikai állampapírok piacán is. Az amerikai 10 éves instrumentum hozama 1,7 bázisponttal, a német államkötvényé 1,1 bázisponttal került feljebb. Ezzel szemben az olasz 10 éves benchmark hozama 3,7 bázispontos csökkenést mutatott.

Erősödött a forint az euróval szemben. Az EUR/HUF devizakereszt 0,6%-kal csökkent, ezzel az árfolyam ismét megközelítette a 354 eurós szintet. A dollár 0,1%-kal, az angol font 0,9%-kal erősödött az európai közös valuta ellenében.

Csökkent az olajár: a WTI 1,1%-kal, a Brent 1,3%-kal került lejjebb. Az olajár csökkenésében szerepet játszottak a líbiai olajtermelés bővülésével kapcsolatos hírek. Emelkedtek a nemesfémek árai: az arany 0,5%-kal, az ezüst 1,5%-kal drágult.

## Pozitív meglepetést hozott a júniusi amerikai fogyasztói bizalmi adat

Közzétették a júniusi fogyasztói bizalmi adatot Amerikában. Az indikátor a májusi 86,6 pontról júniusban 98,1 pontra ugrott, szemben a 91,8 pontot előre vetítő elemzői konszenzussal. A járványügyi korlátozások lazítása – a viszonylag magas napi új fertőzésszám ellenére is – támogatta a fogyasztást, és a munkanélküli segélykérelmek számának javulása szintén kedvező hatást gyakorolhatott.

Meglepetést hozott a júniusi euróövezeti inflációs adat. Éves bázison 0,3%-kal emelkedtek az árak, szemben a 0,1%-os növekedést előre vetítő elemzői várakozásokkal. Az előzetes adat szerint a tartós fogyasztási cikkek és az élelmiszerek fűtötték az áremelkedést. A maginfláció az előző havi 0,9%-ról 0,8%-ra csökkent. Közzétették a részletes első negyedéves brit GDP-adatot. A gazdaság 2,2%-kal zsugorodott az előző negyedévhez képest, amely 0,2 százalékponttal súlyosabb recessziót jelent az előzetes adathoz képest, és az elmúlt 40 év legnagyobb visszaesését jelenti.

A KSH közzétette az áprilisi bérstatisztikát. A bruttó bérek éves bázison 7,8%-kal növekedtek, szemben az előző havi 9%-os éves dinamikával.

## Mire lesz érdemes figyelni?

Vegyesen teljesítettek ma az ázsiai részvénypiacok: a SSEK 0,9%-kal került feljebb, a Nikkei225 1,5%-kal gyengült.

Ma teszik közzé a júniusi olasz feldolgozóipari BMI adatot, emellett az USA-ból érkeznek fontos munkaerőpiaci- és konjunktúraadatok. Érdemes lesz továbbá figyelni a hongkongi helyzet kapcsán az Egyesült Államok és Kínai közötti diplomáciai feszültséggel kapcsolatos híreket.

	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	3100	1,5	-4,0	VIX	30,4	-4,2	121	WTI	39,27	-1,1	-35,7
	DOW	25813	0,8	-9,6	US 2Y	0,15	-0,6	-141	Brent	41,15	-1,3	-37,7
	Nasdaq100	10157	2,0	16,3	US 10Y	0,65	1,7	-126	Arany	1780,7	0,5	17,4
	DAX	12311	0,6	-7,1	GER 2Y	-0,69	0,6	-10	Ezüst	18,13	1,5	1,7
	CAC40	4936	-0,2	-17,4	GER 10Y	-0,46	1,1	-27	EUR/USD	1,1231	-0,1	0,2
	FTSE 100	6170	-0,9	-18,2	PT10Y	0,51	2,6	6	EUR/GBP	0,9057	-0,9	7,1
	FTSE MIB	19376	-0,4	-17,6	IT 10Y	1,33	-3,7	-10	EUR/NOK	10,8110	-0,6	9,9
	Stoxx600	360	0,1	-13,3	SP 10	0,47	-1,2	0	USD/CAD	1,3573	-0,6	4,5
	- Banks	79	-0,6	-34,3	iTRAXX	70,5	0,0	60	AUD/USD	0,6902	0,6	-1,7
	Nikkei 225	22053	-1,5	-6,8	JPY 2Y	-0,14	0,7	-1	USD/JPY	107,92	0,3	-0,6
SSEC	3012	0,9	-1,3	JPY 10Y	0,05	2,1	7	GBP/USD	1,2399	0,8	-6,5	
Régió	RTS	1213	-2,2	-21,7	RUS10	6,0	3,3	-4	USD/RUB	71,083	1,5	14,8
	WIG20	1759	-0,6	-18,2	POL 10	1,4	-0,5	-35	EUR/PLN	4,44	-0,3	4,4
	PX50	918	-0,7	-17,7	CZ10	0,8	-1,2	-54	EUR/RON	4,835	-0,1	1,0
Magyar	BUX	35818	-1,9	-22,3	3 hó DKJ	0,25	-1,0	18	EUR/HUF	354,10	-0,6	7,0
	OTP	11020	-3,8	-28,6	1 év	0,30	-1,0	22	USD/HUF	315,34	-0,5	6,9
	MOL	1858	-0,4	-36,8	3 év	1,06	4,0	70	CHF/HUF	332,31	-0,3	9,1
	MTelekom	382	0,0	-14,3	5 év	1,36	2,0	11	PLN/HUF	79,65	-0,3	2,4
	Richter	6520	-1,7	1,6	10 év	2,22	2,0	14	GBP/HUF	389,28	0,3	-0,3
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapamat		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	0,57	2,0	34	2018 tény	5,1%	2018 tény	1,9%
	2019 tény	3,4	EKB	0,00%	- 9x12	0,51	7,0	13	2019 tény	4,9%	2019 tény	1,2%
	2020 progn.	3,0	BOE	0,10%	CDS 5Y	70,61	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 (lejárát / 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
			CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	jún.	54,4		53,6
		9 : 00	HU	Bruttó bérek (év/év, %)	ápr.	7,8	-	9,0
		9 : 00	HU	Ipari termelői árak	máj.	1,7	-	3,7
		11 : 00	EZ	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	jún.	0,3	0,1	0,1
		11 : 00	EZ	Fogyasztói magárindex (előzetes, év/év, %)	jún.	0,8	0,8	0,9
		13 : 00	HU	MNB állampapír-vételi aukció	-	0,0	-	0,0
		15 : 00	US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	ápr.	4,0	4,0	3,9
		15 : 45	US	Chicago-i beszerzési menedzser index (pont)	jún.	36,6	44,5	32,3
		16 : 00	US	Fogyasztói bizalom (pont)	jún.	98,1	91,8	86,6
		18 : 30	US	J. Powell és S. Mnuchin képviselőházi meghallgatása	-		-	-
7.	1.	3 : 45	CN	Caixin szolgáltatászektori BMI (pont)	jún.	51,2	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**  
Lukács Balázs  
balazs.lukacs@otpbank.hu  
+36 1 374 7490

## 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, jóvállást 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](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 illető jogokról szóló részletes tájékoztató [itt érhető el](#).

A jelen dokumentum elkészítésének időpontja: 2020. július 1.