

# OTP Ébresztő



- *Piros tartományban zárták a napot az európai indexek, a tengerentúlon emelkedtek a részvénypiacok*
- *Németország átvette az EU soros elnöki tisztjét*
- *Tovább élesedik az USA-Kína viszony Hongkong státuszával kapcsolatban*
- *Emelkedett az olajár, tovább erősödött a forint*
- *Kedvező makroadatok érkeztek az Egyesült Államokból*

## Európában kedvezőtlen hangulatban zajlott a kereskedés, az amerikai indexek emelkedéssel zárták a napot

Pesszimista nemzetközi befektetői hangulat mellett 1,2%-kal csökkent a BUX. A hazai blue chippek közül a MOL 2%-kal, az OTP 1,5%-kal, a Magyar Telekom 1%-kal csökkent, a Richter 0,1%-kal került feljebb.

Enyhe csökkenéssel zárták a napot az európai részvényindexek. A DAX 0,4%-kal, a CAC40 és a FTSE100 0,2%-kal került lejjebb, egyedül a Stoxx600 erősödött 0,2%-ot. A kedvezőtlen befektetői hangulathoz hozzájárultak az európai gazdaság-helyreállítási csomaggal kapcsolatos bizonytalanságok és a megállapodás nélküli Brexittől való félelem is negatív hatást gyakorolt a befektetői hangulatra, amit a koronavírus elleni vakcinafejlesztéssel kapcsolatos kedvező hírek sem tudtak ellensúlyozni. A nap nyertesei az energiacégek voltak: a British Petrol 0,7%-kal, a Royal Dutch Shell 1%-kal erősödött, amit az olajár emelkedése támogatott. Az utazási és szabadidős szolgáltatások nyújtásával foglalkozó cégek is felülteljesítők voltak a tegnapi kereskedésben: a vonatkozó szektorindex 1,8%-kal emelkedett.

Optimista hangulatban zajlott a kereskedés az amerikai tőzsdéken. A Nasdaq100 1,2%-kal, a S&P500 0,5%-kal erősödött, a Dow 0,3%-kal csökkent. Az optimista befektető hangulathoz hozzájárult a kedvező munkaerőpiaci adat, valamint az a hír, hogy a Pfizer és a német BionTech biotechnológiai vállalat által fejlesztett oltóanyag engedélyt kapott arra, hogy embereken teszteljék. A Pfizer részvényárfolyama több mint 3%-kal emelkedett a tegnapi kereskedésben. A nap vesztese a Boeing volt. A repülőgépgyártó részvényárfolyama 1,6%-kal gyengült a hétfői 14%-os ralit követően. A FedEx papírjai 11,7%-ot ugrottak, miután a vállalat a vártnál kedvezőbb negyedéves profitról számolt be. A Tesla árfolyama szintén emelkedett 3,7%-ot; ezzel – piaci kapitalizáció szerint – a világ legértékesebb vállalatává vált.

## Július elejétől Németország tölti be az EU soros elnöki tisztjét

Július elsejével Németország vette át az EU soros elnöki tisztjét. Ennek alkalmából nyilatkozott Angela Merkel német kancellár, aki a Brexittel kapcsolatban kiemelte: az EU nem fog olyan megállapodás elfogadni, amely aláásná a közös piac integritását. A tárgyalások elakadása miatt az is elképzelhető, hogy nem sikerül megállapodni az EU és az Egyesült Királyság jövőbeni kapcsolatrendszeréről, figyelmeztetett a kancellár. A német elnökség első szakaszának legfontosabb feladata várhatóan az Európai Bizottság által javasolt 750 milliárd eurós gazdaság-helyreállítási csomag elfogadtatása lesz. Az Európai Unió tagállamainak vezetői várhatóan július második felében fognak újabb csúcstalálkozót tartani, ahol dönthetnek az intézkedéscsomagról.

Az amerikai Kongresszus elfogadta azt a törvényt, ami szankciókkal sújtja azokat a bankokat, amelyek a hongkongi nemzetbiztonsági törvény bevezetésében részt vevő kínai tisztségviselőkkel tartanak üzleti kapcsolatot. Az intézkedés a legfrissebb amerikai válaszlépés a Hongkong autonómiáját csökkenteni szándékozó pekingi törekvésekre.

Közzétették a Fed legutóbbi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyvét. A dokumentum megerősíti, hogy előre tekintve tartósan laza, növekedést támogató monetáris politikára kell számítani. A döntéshozók külön kiemelték annak szükségességét, hogy a jegybank előzetes iránymutatást (forward guidance) adjon a piacnak a monetáris politika irányáról.

## Emelkedtek a hozamok hazai és nemzetközi állampapírpiacra, erősödött a forint

Az MNB a tegnapi fedezett hitel-tenderen a benyújtott 118 milliárd forintnyi keresletből az elmúlt hetekhez hasonlóan 70 milliárdot fogadott el, kizárólag az 5 éves lejáraton. A jövő heti teljesítéssel együtt a teljes állomány megközelíti majd az 1390 milliárd forintot. Ma egyhetes betéti tendert tart a jegybank.

Emelkedtek a hozamok a hazai állampapírpiacra: az 1 éves államkötvény hozama 10 bázisponttal került feljebb, a 3 és 5 éves instrumentumoké 1-2 bázisponttal, a 10 éves papíré 7 bázisponttal növekedett.

Általános volt a hozamemelkedés a nemzetközi állampapírpiacra is. Az amerikai 10 éves államkötvény hozama 2,9 bázisponttal, a német instrumentumé 6 bázisponttal növekedett, és az eurózóna perifériaországainak államkötvényei is 1-4 bázispontos hozamemelkedést mutattak.

Erősödött a forint az euróval szemben: az EUR/HUF devizakereszt 0,5%-kal csökkent, ezzel az árfolyam a 353-as szint alá került. A dollár 0,2%-kal gyengült az euró ellenében, míg az angol font 0,4%-os erősödést mutatott az európai közös valutával szemben. A japán jen 0,4%-kal erősödött a dollár ellenében.

Emelkedett az olajár: a WTI 1,4%-kal, a Brent 2,1%-kal drágult. Csökkentek a nemesfémek árai: az arany 0,6%-kal, az ezüst 1%-kal került lejjebb.

## A vártnál nagyobb mértékű emelkedést mutatott az amerikai ISM feldolgozóipari BMI

Közzétették az amerikai ISM feldolgozóipari beszerzésimenedzser-indexet. Az indikátor értéke a májusi 43,1 pontról júniusban 52,6 pontra emelkedett, szemben a 49 pontos elemzői konszenzussal. Az index komponensei közül az emelkedést elsősorban a gyártói megrendelések és termelési index növekedése hajtotta, amelyhez jelentősen hozzájárult, hogy az elmúlt hónapban fokozatosan oldották fel a járványügyi korlátozásokat az Egyesült Államokban.

Pozitívba fordult a nem-mezőgazdasági álláshelyek számának változása az USA-ban. Júniusban az álláshelyek száma 2,369 millióval növekedett, ami elmarad a 2,5 millióval emelkedést előrejelző elemzői konszenzustól, a képet azonban nagymértékben árnyalja a májusi adat drasztikus revíziója: a friss adat szerint az álláshelyek száma nem 2,76 millióval csökkent, hanem 3,065 millióval növekedett.

Közzétette a KSH a kormányzati szektor első negyedéves egyenlegét, amely a GDP 1,5%-ának megfelelő hiányt mutatott; ez 2,6 százalékpontos egyenlegromlást jelent az előző év azonos időszakához képest. Júniusban a hazai Markit feldolgozóipari BMI 47 pont lett, szemben az előző havi 40,7 pontos értékkel, ami azt mutatja, hogy – bár az indikátor továbbra is elmarad a recessziót a növekedéstől elválasztó 50 pontos szinttől – a magyar gazdaság elkezdett kilábalni a válságból.

## Mire lesz érdemes figyelni?

Ma reggel optimista hangulatban zajlott a kereskedés az ázsiai tőzsdéken. A SSEK 1,2%-kal, a Nikkei225 0,4%-kal került feljebb.

Ma teszik közzé a májusi munkanélküliségi statisztikát az eurózónáról, emellett az USA-ból is érkeznek fontos munkaerő-piaci adatok. A mai állampapír-aukcióról az ÁKK 3, 5 és 10 éves instrumentumokat kínál eladásra.

	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	3116	0,5	-3,6	VIX	28,6	-5,9	108	WTI	39,82	1,4	-34,8
	DOW	25735	-0,3	-9,8	US 2Y	0,16	1,0	-140	Brent	42,03	2,1	-36,3
	Nasdaq100	10279	1,2	17,7	US 10Y	0,68	2,9	-123	Arany	1770,0	-0,6	16,7
	DAX	12261	-0,4	-7,5	GER 2Y	-0,66	3,2	-7	Ezüst	17,94	-1,0	0,6
	CAC40	4927	-0,2	-17,6	GER 10Y	-0,40	6,0	-21	EUR/USD	1,1250	0,2	0,4
	FTSE 100	6158	-0,2	-18,4	PT10Y	0,51	0,3	7	EUR/GBP	0,9018	-0,4	6,7
	FTSE MIB	19331	-0,2	-17,8	IT 10Y	1,34	1,6	-8	EUR/NOK	10,7025	-1,0	8,8
	Stoxx600	361	0,2	-13,1	SP 10	0,51	4,0	4	USD/CAD	1,3585	0,1	4,6
	- Banks	79	-0,4	-34,5	iTRAXX	66,0	0,0	49	AUD/USD	0,6914	0,2	-1,5
	Nikkei 225	22148	0,4	-6,4	JPY 2Y	-0,13	0,5	-1	USD/JPY	107,46	-0,4	-1,1
SSEC	3061	1,2	0,4	JPY 10Y	0,04	-1,2	6	GBP/USD	1,2470	0,6	-6,0	
Régió	RTS	1213	0,0	-21,7	RUS10	6,0	0,0	-4	USD/RUB	70,628	-0,6	14,1
	WIG20	1772	0,8	-17,6	POL 10	1,4	1,9	-34	EUR/PLN	4,47	0,7	5,1
	PX50	924	0,6	-17,2	CZ10	0,8	2,5	-52	EUR/RON	4,843	0,2	1,2
Magyar	BUX	35395	-1,2	-23,2	3 hó DKJ	0,22	-3,0	15	EUR/HUF	352,45	-0,5	6,5
	OTP	10850	-1,5	-29,7	1 év	0,40	10,0	32	USD/HUF	313,28	-0,7	6,2
	MOL	1821	-2,0	-38,1	3 év	1,07	1,0	71	CHF/HUF	331,68	-0,2	8,9
	MTelekom	378	-1,0	-15,2	5 év	1,38	2,0	13	PLN/HUF	78,84	-1,0	1,3
	Richter	6525	0,1	1,7	10 év	2,29	7,0	21	GBP/HUF	390,39	0,3	0,0
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	0,58	1,0	35	2018 tény	5,1%	2018 tény	1,9%
	2019 tény	3,4	EKB	0,00%	- 9x12	0,52	1,0	14	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.	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
		3 : 00	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	-1,5		-2,0	
	9 : 00	HU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index (pont)	jún.	47,0	-	40,7	
	9 : 45	IT	Markit/IHS feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jún.	47,5	47,7	45,4	
	14 : 15	US	ADP nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak (hó/hó, ezer fő)	jún.	2369	3000	3065	
	15 : 00	HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-	70,0	-	70,0	
	16 : 00	US	Építőipari kiadások (hó/hó, %)	máj.	-2,1	1,0	-2,9	
	16 : 00	US	ISM feldolgozóipari BMI (pont)	jún.	52,6	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**  
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, jóváallást 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 2.