

# OTP Ébresztő



- *Estek a tőzsdék Európában pénteken, a koronavírus további globális terjedése eloszlatta a gazdaságok gyors helyreállításával kapcsolatos optimizmust.*
- *Stagnáltak a hazai állampapírhozamok, gyengült a forint; esett a nyersolaj ára*
- *A CBO szerint a harmadik negyedévben a vártnál lassabb lehet az amerikai kilábalás; itthon elfogadták a 2021-es költségvetést*

## **Estek a tőzsdék Európában pénteken, a koronavírus további globális terjedése eloszlatta a gazdaságok gyors helyreállításával kapcsolatos optimizmust**

Estek a nyugat-európai tőzsdék pénteken, és a hetet tekintve is mínuszban zártak. A kezdeti stagnálásközeli állapot után a Stoxx600 0,8%-kal csökkent. A háztartási cikkek gyártói, az autógyártók, a bányászati szektor és a bankok mutatták a legnagyobb csökkenést. A FTSE100 1,3, a DAX 0,6, a CAC40 pedig 0,8%-kal csökkent. A forgalom azonban mindenhol a szokásosnál kisebb volt, mivel a tengerentúli tőzsdék zárva tartottak. Az esés legfontosabb tényezője a világszerte töretlenül emelkedő koronavírus-esetszám volt, mely annak ellenére rontotta a hangulatot, hogy a felülvizsgált beszerzésimenedzser-indexek kedvezőbbek lettek az előzetes adatoknál. A hetet tekintve azonban 2,0% emelkedés volt megfigyelhető a Stoxx600-nál és a CAC40-nél, a DAX 3,6%-kal került feljebb, a FTSE100 viszont stagnált. Összességében a múlt héten érkezett májusi konjunktúraadatok és a júniusi bizalmi indexek is inkább kedvezőbbek lettek a várakozásoknál, azonban a befektetőket aggasztotta a koronavírus töretlen terjedése, és az USA-ban, illetve a több európai ország esetében bejelentett újraszigorítások. Közben péntekre az USA-ban tovább emelkedett a heti új covid-esetszám és emelkedő trendet figyelhettünk meg a régióban Romániában, Szerbiában és Horvátországban is.

A nyugat-európai trendet követve eséssel zárt a magyar tőzsde pénteken: a BUX 0,8 százalékkal került lejjebb. A blue chippek közül egyedül a Magyar Telekom tudott emelkedni, melynek árfolyama 1,2 százalékkal nőtt. A Mol gyakorlatilag stagnált (-0,1%), míg az OTP árfolyama 1,3%-kal, a Richter pedig 1,5 százalékkal gyengült. A magyar tőzsdén a legjobban a CIG Pannónia teljesített, melynek árfolyama 4 százalékkal emelkedett. A hazai börzén a leggyengébben a Gloster teljesített: árfolyama 8 százalékot csökkent. Magyarországon a hét is gyengére sikerült: a BUX 1,2%-kal esett. A nagyobb forgalmú részvények közül az OTP 4,8%-kal csökkent, a MOL 1,1, az MTelekom 1,3%-kal csökkent, a Richter azonban 3,3%-kal emelkedni tudott.

Pénteken a tengerentúli tőzsdék zárva tartottak a Függetlenségi Naphoz köthető munkaszünet miatt. A hetet tekintve azonban az USA-ban pozitív tartományban zártak az indexek: az S&P 4,0, a Dow 3,2, a Nasdaq 5,0%-kal került feljebb csütörtökig.

A ma reggeli órákban az ázsiai tőzsdéken pozitív hangulatú a kereskedés, a kínai részvények több éves csúcson járnak. A kínai SSE 4,2%-os pluszban áll, a Nikkei 1,7%-kal emelkedik, a határidős amerikai indexek pedig kisebb pozitív tartományban járnak. Mindez annak ellenére történik, hogy tegnap országosan és 12 államban ismét csúcsot döntött covid-esetek 7 napos mozgátlaga az USA-ban. A befektetők most úgy kalkulálnak, hogy – a járvány megfelelőbb kezelése miatt – az ázsiai részvények esetleg kedvezőbb befektetések lehetnek az amerikaiaknál.

## **Stagnáltak a hazai állampapírhozamok, gyengült a forint, esett a nyersolaj ára**

A hazai állampapírpiacra az 5 éves lejáraton 1 bázisponttal feljebb kerültek, más futamidőn azonban nem változtak a hozamok. A legtöbb nyugat-európai hozam is 1-2 bázisponttal lejjebb került, azonban az olasz hozam 4 bázisponttal emelkedett. A hetet tekintve a hazai éven belüli hozamok 1-4 bázisponttal lejjebb, az éven túli hozamok pedig 5-16 bázisponttal feljebb kerültek. Vegyesen zártak a nyugat európai hosszú hozamok.

Gyengült pénteken a forint az euróval és a dollárral szemben is: mindkét devizakereszt 0,5%-kal nőtt, ezzel az EUR/HUF 352,92-en, az USD/HUF 313,99-en zárt. A hetet tekintve azonban 0,6%-os forinterősödést figyelhettünk meg az euróval és 0,8%-ot a dollárral szemben. A dollár 0,1%-kal gyengült az euró ellenében, ahogy az angol fonttal szemben is. A japán jen árfolyama nem változott érdemben a dollárral szemben.

Esett az olajár: a WTI 0,9%-kal, a Brent 0,8%-kal került lejjebb. A hetet azonban 4,3%-os pluszban zárta a Brent és 4,7%-os emelkedésben a WTI. A nemesfémek árai közül pénteken az arany stagnált, az ezüst 0,8%-kal került feljebb. A hét enyhén pluszosra sikerült mindkét nemesfémfajta esetében (0,2% ill. 1,6%).

## **A CBO szerint a harmadik negyedévben a vártnál lassabb lehet az amerikai kilábalás; itthon elfogadták a 2021-es költségvetést**

Az amerikai költségvetési hivatal (CBO) frissített makrogazdasági prognózisában arra figyelmeztet, hogy a harmadik negyedévben várható gazdasági felpattanás az USA-ban gyorsan alábbhagyhat. A növekedés a második félévben a korábban vártnál lassabb lehet: az előző előrejelzésben a harmadik és a negyedik negyedévre évesített 21,5 és 10,4%-os növekedést várt az intézet, amit most mindkét negyedévre 12,4%-ra módosított. A munkanélküliség csúcsa a CBO szerint 14%-on lehet a korábban várt 15,8% helyett.

Az Országgyűlés elfogadta a 2021-es költségvetési törvényt. Eszerint 2021-ben a kormány nem engedi a GDP arányában 3% fölé a deficitet, mivel a hiánycél 2,9%. Ugyanakkor a törvény erőteljes, 4,8%-os gazdasági növekedéssel számol jövőre (az idei 3%-os visszaesés után). Emellett az idei évinél jóval alacsonyabbra, a GDP 0,3%-ára tehető a kedvezőtlen gazdasági helyzetben felhasználható tartalék.

## **Mire lesz érdemes figyelni?**

Ami a hazai adatokat illeti, a KSH a héten szerdán teszi közzé a júniusi fogyasztóiár-statisztikát. A piaci konszenzus és saját előrejelzésünk szerint is 3%-kal nőhetnek júniusban az árak, ami jelentős gyorsulás az előző havi 2,2%-ról. Ez utóbbi mögött legnagyobb részt az üzemanyagok inflációjának jelentős növekedése áll. Az alapfolyamatokat jobban megragadó mutatókban jellemzően szinten maradó rátára számítunk. Az MNB legfrissebb inflációs előrejelzésében 2,9%-os árnövekedéssel számolt júniusra. A KSH jövő héten számos májusi konjunktúraadatot is közzétesz: publikálja a májusi kiskereskedelmi forgalomra, az ipari termelésre és külkereskedelmi forgalomra vonatkozó előzetes értékeket, valamint a kereskedelmi szálláshelyek forgalmára vonatkozó adatot is. Ezek fontos indikációval bírnak majd arra vonatkozóan, hogy egyrészt a gazdasági teljesítmény áprilisban valóban elérte-e a mélypontját, illetve, ha igen, akkor milyen mértékű „visszapattanásra” lehet számítani a korlátozások feloldását követően.

A héten számos európai országból érkeznek májusi konjunktúraadatok. Májusi kiskereskedelmi forgalom jön Olaszországból és az euróövezetből; francia, olasz, német ipari termelés, valamint ipari megrendelés és export értékesítés Németországból. Ezek együttesen átfogó képet adhatnak arról, hogy a kijárási korlátozások lazításával milyen mértékben tért vissza a gazdasági aktivitás. A júliusi Sentix befektetői bizalom indexszel kapcsolatban ismét az a legfontosabb kérdés, hogy a növekvő gazdasági aktivitás kedvező, vagy az ismét emelkedő covid esetszámok kedvezőtlen hatásai dominálják-e a várakozásokat.

Végül pedig az Európai Bizottság közzéteszi a gazdasági előrejelzését. Az utóbbi hetekben a Fed az USA-ra, az IMF pedig a nagy gazdaságokra vonatkozó frissített előrejelzését tette közzé. Mindkettőben az volt a közös, hogy a piaci várakozásokhoz képest nagyobb visszaesést várnak 2020-ra, amit egy mérsékelt felpattanás követhet 2021-ben. A fentiek fényében az Európai Bizottság előrejelzése esetében is az lesz a legfontosabb kérdés, hogy hasonlóan pesszimista képet fogalmaz-e meg, illetve, hogy milyen gyors kilábalást várnak.

	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	3130	0.0	-3.1	VIX	27.7	0.0	101	WTI	40.28	-0.9	-34.0
	DOW	25827	0.0	-9.5	US 2Y	0.16	0.0	-141	Brent	42.80	-0.8	-35.2
	Nasdaq100	10342	0.0	18.4	US 10Y	0.67	0.0	-124	Arany	1774.8	0.0	17.0
	DAX	12528	-0.6	-5.4	GER 2Y	-0.69	-1.2	-9	Ezüst	18.04	0.8	1.2
	CAC40	5007	-0.8	-16.2	GER 10Y	-0.43	-0.5	-25	EUR/USD	1.1248	0.1	0.3
	FTSE 100	6157	-1.3	-18.4	PT10Y	0.44	-0.7	-1	EUR/GBP	0.9010	0.0	6.6
	FTSE MIB	19727	-0.8	-16.1	IT 10Y	1.33	4.4	-10	EUR/NOK	10.6734	-0.4	8.5
	Stoxx600	365	-0.8	-12.1	SP 10	0.45	-0.5	-2	USD/CAD	1.3545	-0.1	4.3
	- Banks	81	-1.2	-32.8	ITRAXX	63.8	0.0	44	AUD/USD	0.6937	0.2	-1.2
	Nikkei 225	22683	1.7	-4.1	JPY 2Y	-0.14	0.2	-1	USD/JPY	107.50	0.0	-1.0
SSEC	3287	4.2	7.8	JPY 10Y	0.04	1.0	6	GBP/USD	1.2483	0.1	-5.9	
Régió	RTS	1235	-1.0	-20.3	RUS10	6.1	3.2	-3	USD/RUB	71.268	1.1	15.1
	WIG20	1801	-0.2	-16.2	POL 10	1.4	0.1	-36	EUR/PLN	4.46	0.0	4.8
	PX50	938	0.0	-15.9	CZ10	0.8	-3.1	-53	EUR/RON	4.834	0.1	1.0
Magyar	BUX	35932	-0.8	-22.0	3 hó DKJ	0.22	0.0	15	EUR/HUF	352.92	0.5	6.6
	OTP	10760	-1.3	-30.3	1 év	0.40	0.0	32	USD/HUF	313.99	0.5	6.4
	MOL	1858	-0.1	-36.8	3 év	1.06	0.0	70	CHF/HUF	332.44	0.5	9.1
	MTelekom	385	1.2	-13.7	5 év	1.40	1.0	15	PLN/HUF	79.07	0.5	1.6
	Richter	6795	-1.5	5.9	10 év	2.31	0.0	23	GBP/HUF	391.46	0.4	0.3
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0.73	-1.0	57.0	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	0.0	35	2018 tény	5.1%	2018 tény	1.9%
	2019 tény	3.4	EKB	0.00%	- 9x12	0.52	0.0	14	2019 tény	4.9%	2019 tény	1.2%
	2020 progn.	3.0	BOE	0.10%	CDS 5Y	70.80	0.0	3.4	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 7. 6.	8 : 00	DE	Ipari megrendelések (hó/hó, %)	máj.		15.0	-25.8	
	9 : 00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, SA, %)	máj.		-	-10.2	
	10 : 30	EZ	Sentix befektetői bizalom (pont)	júl.		-11.0	-24.8	
	11 : 00	EZ	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	máj.		15.0	-11.7	
	14 : 00	RO	Kamatdöntés (%)	júl.		1.8	1.8	
	15 : 00	HU	FX-swap tender (lejárat / állomány mrd HUF)	-		-	23,65/1818	
	16 : 00	US	ISM nem-feldolgozóipari BMI (pont)	jún.		49.5	45.4	
	7.	8 : 00	DE	Ipari termelés (hó/hó, %)	máj.		10.0	-17.9
		9 : 00	HU	Ipari termelés (előzetes, év/év, %)	máj.		-	-36.8
		9 : 00	HU	Vendégéjszakák száma (év/év, %)	máj.		-	-97.0
10 : 00		HU	Nemzetközi tartalékok (előzetes, milliárd euró)	jún.		-	29.1	
10 : 00		IT	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, SA, %)	máj.			-10.5	
13 : 00		HU	MNB állampapír-vételi aukció	-		-	-	
8.	9 : 00	HU	Infláció (év/év, %)	jún.			2.2	
	9 : 00	HU	Maginfláció (év/év, SA, %)	jún.			4.0	
	11 : 00	EU	Európai Bizottság gazdasági előrejelzés	-		-	-	
	11 : 00	HU	Költségvetési egyenleg (havi, milliárd forint)	jún.		-	-324.1	
	15 : 00	HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-		-	70.0	
9.	8 : 00	DE	Export (hó/hó, SA, %)	máj.		11.80	-24.0	
	9 : 00	HU	Külkereskedelmi mérleg (előzetes, havi, millió euró)	máj.		-	-561.0	
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			19290	
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		1375	1427	
	15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (mrd HUF)	-		-	1679.6	
10.	8 : 45	FR	Ipari termelés (hó/hó, %)	máj.		15.0	-20.1	
	10 : 00	IT	Ipari termelés (hó/hó, SA, %)	máj.		19	-19.1	

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)

**Palásthy Kitti**

+36-1-288-7574

[Kitti.Palasthy@otpbank.hu](mailto:Kitti.Palasthy@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, jóáltást 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 illetőleg jogokról szóló részletes tájékoztató [itt érhető el](#).

A jelen dokumentum elkészítésének időpontja: 2020. július 6.