

OTP Ébresztő



- *Vállalati gyorsjelentések mozgatták az európai piacokat*
- *Továbbra sincs megállapodás az új gazdasági mentőcsomagról az Egyesült Államokban*
- *Pluszban zártak a mértékadó tengerentúli tőzsdék*
- *Állampapír-vásárlási aukciót tartott tegnap az MNB*
- *Történelmi csúcson az arany jegyzése*

A vállalati gyorsjelentések mozgatták az európai piacokat

Kedvező hangulatban indult a kereskedés a nyugat-európai tőzsdéken, ám hamar lefordultak a vezető indexek, mindenekelőtt a vártnál gyengébb vállalati gyorsjelentéseknek köszönhetően. A zárásra végül a brit és a francia tőzsde pozitív tartományba kapaszkodott, míg a német index 0,4%-os mínuszban búcsúzott. A DAX és általában az európai piacok legjobban teljesítő komponensei az autógyártók közül kerültek ki; a német IFO-intézet tegnap közzétett tanulmánya szerint a koronavírus miatt bevezetett korlátozások enyhítésével nő az autóiipari kereslet és az exportot illetően is javulás várható a szektorban. A nap vesztese a német tőzsdén a Bayer volt (-2,9%), miután negyedéves gyorsjelentésében csökkentette az idei értékesítési várakozásait. Több mint 5%-os mínuszban zárt a londoni tőzsdén a Diageo, amely árbevétel és értékesítési adataival is csalódást okozott befektetőinek gyorsjelentésében, ráadásul a cég 2021-re vonatkozóan a koronavírus okozta bizonytalanságra hivatkozva nem adott előrejelzést. Soha nem látott nagyságrendű veszteségről adott hírt a BP, ám zárásra ezzel együtt is 6,5%-kal kúszott fel az árfolyam, miután a cég jelezte, hogy a következő 10 évben 40%-kal csökkenti olaj- és gázkitermelését a megújuló energiaforrásokhoz kapcsolódó beruházások növelése mellett.

Régiós versenytársaival ellentétben pirosban zárt tegnap a BUX (-0,6%); a hazai nagypapírok közül csak az MTelekom tudott pozitív tartományban zárni. A Richter tegnap, piacnyitás előtt adott ki tájékoztatást, miszerint a cég és partnere, a Palette Life Sciences AB nemzeti forgalomba hozatali engedélyt kapott az Egyesült Királyságban a LidbreeTM nevű termékre; a Richter árfolyama ennek ellenére 1%-kal lejjebb került. Az MTelekom ma teszi közzé második negyedéves gyorsjelentését.

Emelkedéssel zártak a mértékadó tengerentúli indexek

A befektetők továbbra is bizakodóak az új amerikai gazdasági mentőcsomagot illetően annak ellenére, hogy a republikánusok és a demokraták tegnap sem jutottak dűlőre a részletekről. Ezen felül a júliusi gyártói megrendelési adatok is optimizmusra adtak okot, mivel a havi bázisú növekedés a várt 5,0% helyett 6,2% lett. A Wall Street-i vezető indexek 0,5% körüli emelkedéssel zártak; a legjobban az energiakapcsolt vállalkozások teljesítettek, összhangban a nyersolaj árának emelkedésével. Szektorszinten leggyengébben a pénzügy és az egészségügy teljesített. Az AIG több mint 7%-os mínuszban zárt, miután 7,9 milliárd dolláros veszteségről számolt be második negyedéves gyorsjelentésében.

Tovább folytatódott a TikTok alkalmazás körüli huzavona, mivel Donald Trump még mindig ragaszkodik ahhoz, hogy betiltja az alkalmazás használatát, amennyiben annak amerikai felhasználók adatait gyűjtő részlege nem kerül amerikai kézbe. Így szeptember 15-ig kapott időt a lehetséges vevő, a Microsoft, hogy tető alá hozzon egy megállapodást a jelenlegi tulajdonossal, a ByteDance-szel. Ráadásul Kína válaszlépéseket helyezett kilátásba az amerikai kormány ellen, amennyiben létrejön a tranzakció.

Argentína megállapodott 3 hitelezői csoporttal 65 milliárd dollárnyi adóssága átütemezéséről. Az ország vezetése korábban jelezte, ha az általuk szabott feltételekkel nem sikerül megegyezni a hitelezőkkel a tegnapi határidőig, az IMF-hez fordulnak majd segítségért. Az egyezség részletei egyelőre nem ismertek.

Soha nem látott szintre, 2000 dollár fölé emelkedett az arany unciánkénti ára

Gyenge volt a kereslet az ÁKK tegnapi három hónapos diszkontkincstárjegy aukcióján. A meghirdetett 20 helyett így csak 8 milliárd forintnyi papírt adtak el, átlaghozam 0,29% mellett. A másodpiaci hozamok esetében nem volt érdemi elmozdulás.

Az MNB a tegnapi állampapír-vásárlási aukcióján a 38/A és 41/A kötvényekből a múlt héthez hasonlóan 8, illetve 2 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el (a benyújtott ajánlatok értéke 16,3, illetve 10,6 milliárd forint volt); a kialakult átlaghozamok pedig 2.62 és 2.79% lett.

Az MNB tegnapi tájékoztatása szerint Zöld Programjával kívánja elősegíteni a klímaváltozáshoz és más környezeti problémákhoz kapcsolódó kockázatok csökkentését, a magyarországi zöld gazdaság finanszírozásának bővítését. Ezért a bankszektorban megtett intézkedések után a tőkepiacon is megkezdte a zöld pénzügyek meghonosítását.

A forint 0,5%-kal gyengült az euróval szemben, így az EUR/HUF kereszt a 345,8-as szintig emelkedett, a dollárral szemben 0,1%-kal került lejjebb a hazai fizetőeszköz árfolyama (293,1). A török líra 0,5%-kal gyengült az euróval szemben (EUR/TRY: 8,15).

Az euró 0,3%-kal erősödött a dollárral szemben (EUR/USD: 1,18). Az amerikai 10 éves hozam 5 (+0,51%), a német 3 bázisponttal csökkent (-0,55%).

Soha nem látott magasságba, 2000 dollár fölé emelkedett az arany ára, az ezüst jegyzése is feljebb került, így 7 éves csúcsra emelkedett. A Brent és a WTI típusú olaj ára nőtt, részint miután tegnap hatalmas robbanás rázta meg Libanon fővárosát, ahol több ezer sérültről és több tucat halotról szólnak a tudósítások; a szerencsétlenség a régió stabilitására, így a globális olajkínálatra is hatással lehet.

Vegyes képet mutattak a mértékadó ázsiai indexek a ma reggeli zárásban

A legfontosabb ázsiai indexek közül a japán Nikkei225 0,4%-os mínuszban állt a zárás előtti órában, a hongkongi HangSeng 0,6%-os emelkedéssel zárt, míg a kínai Shanghai Composite mérsékelt pluszban vágott neki a kereskedés második felének. A japán jen erősödéssel indította a napot a dollárral szemben, az arany jegyzése tovább emelkedett.

Mire lesz érdemes figyelni?

Az MNB fedezett hiteltendert tart. A KSH publikálja a júniusi kiskereskedelmi forgalomra vonatkozó adatokat.

Európából júliusi, olasz szolgáltatászektori beszerzésimenedzser-index és az eurózóna júniusi kiskereskedelmi forgalmának alakulását leíró adat érkezik.

Az Egyesült Államokban az ADP-intézet ma teszi közzé a nem-mezőgazdasági álláshelyek júliusi számának változását mutató adatát, a hivatalos, pénteki munkaerőpiaci statisztika publikálása előtt. Az ISM-intézet a júliusi nem-feldolgozóipari BMI-t közli majd.

A gyorsjelentési szezon a BMW, a Continental és a Vonovia számaival folytatódik.

| | 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 | 3307 | 0,4 | 2,3 | VIX | 23,8 | -2,1 | 72 | WTI | 41,55 | 1,3 | -32,0 |
| | DOW | 26828 | 0,6 | -6,0 | US 2Y | 0,11 | -0,4 | -145 | Brent | 44,43 | 0,6 | -32,7 |
| | Nasdaq100 | 11097 | 0,4 | 27,1 | US 10Y | 0,51 | -5,0 | -140 | Arany | 2018,1 | 2,1 | 33,0 |
| | DAX | 12601 | -0,4 | -4,9 | GER 2Y | -0,71 | -0,8 | -11 | Ezüst | 26,00 | 7,2 | 45,8 |
| | CAC40 | 4890 | 0,3 | -18,2 | GER 10Y | -0,55 | -2,9 | -36 | EUR/USD | 1,1800 | 0,3 | 5,3 |
| | FTSE 100 | 6036 | 0,1 | -20,0 | PT10Y | 0,30 | -5,1 | -15 | EUR/GBP | 0,9032 | 0,4 | 6,8 |
| | FTSE MIB | 19614 | 1,2 | -16,6 | IT 10Y | 1,02 | -5,6 | -41 | EUR/NOK | 10,7361 | 0,0 | 9,1 |
| | Stoxx600 | 363 | -0,1 | -12,6 | SP 10 | 0,29 | -6,3 | -18 | USD/CAD | 1,3317 | -0,5 | 2,5 |
| | - Banks | 81 | 1,7 | -32,8 | iTRAXX | 58,4 | 0,0 | 32 | AUD/USD | 0,7160 | 0,5 | 2,0 |
| | Nikkei 225 | 22474 | -0,4 | -5,0 | JPY 2Y | -0,13 | 0,0 | -1 | USD/JPY | 105,70 | -0,2 | -2,7 |
| SSEC | 3381 | 0,3 | 10,9 | JPY 10Y | 0,01 | -0,9 | 3 | GBP/USD | 1,3060 | -0,1 | -1,5 | |
| Régió | RTS | 1260 | 0,2 | -18,6 | RUS10 | 5,9 | 0,2 | -5 | USD/RUB | 73,306 | 0,5 | 18,4 |
| | WIG20 | 1811 | 0,4 | -15,7 | POL 10 | 1,3 | -3,6 | -41 | EUR/PLN | 4,39 | -0,4 | 3,3 |
| | PX50 | 898 | 0,6 | -19,5 | CZ10 | 0,8 | -2,2 | -51 | EUR/RON | 4,831 | 0,0 | 0,9 |
| Magyar | BUX | 34407 | -0,6 | -25,3 | 3 hó DKJ | 0,37 | 0,0 | 30 | EUR/HUF | 345,76 | 0,5 | 4,4 |
| | OTP | 10200 | -0,6 | -33,9 | 1 év | 0,38 | 0,0 | 30 | USD/HUF | 293,11 | 0,1 | -0,7 |
| | MOL | 1707 | -0,9 | -41,9 | 3 év | 1,04 | 0,0 | 68 | CHF/HUF | 321,46 | 0,8 | 5,5 |
| | MTelekom | 370 | 0,7 | -17,0 | 5 év | 1,35 | 1,0 | 10 | PLN/HUF | 78,73 | 0,8 | 1,2 |
| | Richter | 6770 | -1,0 | 5,5 | 10 év | 2,14 | -2,0 | 6 | GBP/HUF | 383,89 | 0,2 | -1,6 |
| Memo: | CPI, (év/év, %) | | Alapamat | | 3 hó Bu | 0,60 | 0,0 | 44,0 | HUN GDP (év/év, %) | | EUR GDP (év/év, %) | |
| | 2020.jún. | 2,9 | MNB | 0,60% | FRA: | | | | 2020Q1 | 2,2% | 2020Q2 | -15,0% |
| | 2018 tény | 2,8 | FED | 0,0-0,25% | - 3x6 | 0,55 | -1,0 | 32 | 2018 tény | 5,1% | 2018 tény | 1,9% |
| | 2019 tény | 3,4 | EKB | 0,00% | - 9x12 | 0,54 | -1,0 | 16 | 2019 tény | 4,9% | 2019 tény | 1,2% |
| 2020 progn. | 3,0 | BOE | 0,10% | CDS 5Y | 68,26 | 0,0 | 0,9 | 2020. progn. | -3,0% | 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 8. 3. | 3 : 45 | CN | Caixin feldolgozóipari BMI (pont) | júl. | 52,8 | 51,3 | 51,2 |
| | 9 : 00 | HU | Feldolgozóipari beszerzési menedzser index (pont) | júl. | 50,8 | 50,5 | 47,0 |
| | 9 : 45 | IT | Markit/IHS feldolgozóipari BMI (előzetes, pont) | júl. | 51,9 | 51,2 | 47,5 |
| | 15 : 00 | HU | FX-swap tender (lejárat** / állomány mrd HUF) | - | 26,22/1786 | - | 26,52/1787 |
| | 16 : 00 | US | Építőipari kiadások (hó/hó, %) | jún. | -0,7 | 1,0 | -2,1 |
| | 16 : 00 | US | ISM feldolgozóipari BMI (pont) | júl. | 54,2 | 53,6 | 52,6 |
| 4. | 9 : 00 | HU | Ipari termelői árak | jún. | 3,1 | - | 1,7 |
| | 13 : 00 | HU | MNB állampapír-vételi aukció | - | 9,98 | - | 10,0 |
| | 16 : 00 | US | Gyártói megrendelések (hó/hó, %) | jún. | 6,2 | 5,0 | 8,0 |
| 5. | 3 : 45 | CN | Caixin szolgáltatászektori BMI (pont) | júl. | 54,1 | - | 58,4 |
| | 9 : 00 | HU | Kiskereskedelmi forgalom (év/év, SA, %) | jún. | | 0,7 | -2,1 |
| | 9 : 45 | IT | Markit/IHS szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont) | júl. | | 51,1 | 46,4 |
| | 11 : 00 | EZ | Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %) | jún. | | 5,9 | 17,8 |
| | 14 : 15 | US | ADP nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak (hó/hó, ezer fő) | júl. | | 1500 | 2369 |
| | 15 : 00 | HU | Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF) | - | | - | 40,0 |
| | 16 : 00 | US | ISM nem-feldolgozóipari BMI (pont) | júl. | | 55,0 | 57,1 |
| 6. | 8 : 00 | DE | Ipari megrendelések (hó/hó, %) | jún. | | 10,1 | 10,4 |
| | 8 : 00 | UK | Kamatdöntés (%) | júl. | | 0,1 | 0,1 |
| | 9 : 00 | HU | Ipari termelés (előzetes, év/év, %) | jún. | | -15,8 | -30,7 |
| | 10 : 00 | IT | Ipari termelés (hó/hó, SA, %) | jún. | | 5,1 | 42,1 |
| | 14 : 30 | CZ | Kamatdöntés (%) | aug. | | - | 0,25 |
| | 14 : 30 | US | Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő) | heti | | 1408 | 1434 |
| | 14 : 30 | US | Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő) | heti | | 16839 | 17018 |
| | 15 : 00 | HU | Egyhetes betét fix kamatú tendere (mrd HUF) | - | | - | 2321,7 |
| | 7. | 5 : 00 | CN | Export (év/év, %) | júl. | | -0,2 |
| 8 : 00 | | DE | Ipari termelés (hó/hó, %) | jún. | | 8,1 | 7,8 |
| 8 : 00 | | DE | Export (hó/hó, SA, %) | jún. | | 13 | 9,0 |
| 8 : 45 | | FR | Ipari termelés (hó/hó, %) | jún. | | 8,9 | 19,6 |
| 9 : 00 | | HU | Külkereskedelmi mérleg (előzetes, havi, millió euró) | jún. | | - | 102,0 |
| 9 : 00 | | HU | Vendégéjszakák száma (év/év, %) | jún. | | - | -93,0 |
| 11 : 00 | | HU | Költségvetési egyenleg (havi, milliárd forint) | júl. | | - | -785,5 |
| 14 : 30 | | US | Nem mezőgazdasági álláshelyek változása (hó/hó, ezer db) | júl. | | 1600 | 4800 |
| 14 : 30 | | US | Munkanélküliségi ráta (%) | júl. | | 10,5 | 11,1 |
| 14 : 30 | | US | Átlagkeresetek (hó/hó, %) | júl. | | -0,5 | -1,2 |
| 14 : 30 | | US | Átlagkeresetek (év/év, %) | júl. | | 4,2 | 5,0 |

** A 'tény' oszlopnál az elfogadott mennyiség, az 'előző' oszlopnál az adott héten lejáró FX-swap állomány szerepel első értékként.

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

Vezető Elemző
Tardos Gergely
tardosg@otpbank.hu
+36 1 374 7273

Elemző
Váradi Beáta
varadibe@otpbank.hu
+36 1 374 7271

Global Markets szakértőink

Szakértőink magánszemélyeknek

Csillag Zsigmond

Osztályvezető

+36-1-288-7556

Zsigmond.Csillag@otpbank.hu

Saághy Pál András

+36-1-288-7553

Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu

Szabó Tamás

+36-1-288-7512

Tamas.Szabo.1@otpbank.hu

Soós Frigyes

+36-1-288-7571

SoosF@otpbank.hu

Varga Botond

+36-1-288-7552

Botond.Varga@otpbank.hu

Szemán Csaba

+36-1-288-7554

Csaba.Szeman@otpbank.hu

Intézményi szakértőink

Preisz Attila

Osztályvezető

+36-1-288-7526

Attila.Preisz@otpbank.hu

Mladoniczki János

+36-1-288-7551

MladoniczkiJ@otpbank.hu

Ballai Zoltán

+36-1-288-7545

Zoltan.Ballai@otpbank.hu

Palásthy Kitti

+36-1-288-7574

Kitti.Palasthy@otpbank.hu

Vállalati szakértőink

Imrei János

Osztályvezető

+36-1-288-7544

Janos.Imrei@otpbank.hu

Kosztelnik Roxána

+36-1-288-7541

Roxana.Kosztelnik@otpbank.hu

Kovács Gyimóti Edit

+36-1-288-7542

KovacsGyE@otpbank.hu

Gordos Nóra Ilona

+36-1-288-7549

Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu

Almási Anna

OTP Trader

+36-1-298-3169

AlmasiA@otpbank.hu

Fodor István

+36-1-288-7555

Istvan.Fodor.1@otpbank.hu

Andorka Rudolf Flórián

+36-1-288-7558

Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu

1. **A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen dokumentum a) nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, és b) nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedelemre vonatkozó tilalom.**
2. A tájékoztatás nem teljes körű. Jelen tájékoztatás - sem önállóan, sem egyes fejezetei, részei vonatkozásában - nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak, befektetési tanácsadásnak, befektetésre való ösztönzésnek, pénzügyi vagy befektetési elemzésnek, befektetéssel kapcsolatos kutatásnak, marketingközleménynek, még abban az esetben sem, ha a jelen dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak várható árfolyam-, hozam-alakulásának lehetőségeivel kapcsolatos leírást, és ezzel összefüggésben álló befektetési lehetőségeket tartalmaz, a benne foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A jelen dokumentum nem minősül az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete szerinti befektetési ajánlásnak. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak. A jelen dokumentumot OTP Bank Nyrt. az ügyfelei vagy a nyilvánosság körében kívánja terjeszteni, vagy más személyek számára oly módon biztosít hozzáférést, amely alapján jelen dokumentum nyilvánosságra kerülhet.
3. A tájékoztatás a dokumentum készítésének idején irányadó piaci helyzetet tükrözi, azonban az információk csak időleges tájékoztatást nyújtanak, és a piaci viszonyokkal, körülményekkel megváltozhatnak. További információk állhatnak az Önök rendelkezésére, amennyiben ezt az OTP Bank Nyrt.-től igényli. Bár az OTP Bank Nyrt. jóhiszeműen hagyatkozott olyan forrásokra a dokumentum elkészítésekor, amelyeket megbízhatónak gondol, semmilyen szavatosságot, jóállást vagy kötelezettséget nem vállal azért, hogy a dokumentumokban foglalt adatok pontosak és teljesek. A jelen dokumentum elkészítése során felhasznált adatok, tények, információk lényeges forrásai az alábbiak: Bloomberg, Reuters, KSH, Eurostat, MNB, ÁKK, és EKB. A dokumentumban megjelenő vélemények és becslések az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központ munkatársainak a dokumentum készítésének idején irányadó megítélésén alapulnak, amely a jövőben külön értesítés nélkül is változhat. Ön ettől eltérő ajánlást is kaphat az OTP Bank Nyrt. munkatársaitól, különösen abban az esetben, amennyiben megkötött befektetési tanácsadási szerződés alapján befektetési tanácsadási szolgáltatást vesz igénybe.
4. Jelen kiadvány általános jellegű ismertetést, ismereteket tartalmaz, így nem veszi figyelembe az egyes ügyfelek egyedi, speciális igényeit, pénzügyi helyzetét, kockázatvállaló képességét és hajlandóságát, ezért kérjük, a befektetése előtt kérdés esetén forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját. Az egyedi körülmények értékelését és figyelembe vételét az ügyfelek pénzügyi ismereteit, tapasztalatait, kockázatviselő képességét felmérő alkalmassági és megfelelési tesztek, valamint a célpiac vizsgálata biztosítják.
5. Kérjük, hogy befektetésre, szolgáltatás igénybevételére vonatkozó megalapozott döntés meghozatalát megelőzően az adott termékre, szolgáltatásra vonatkozó dokumentációt, tájékoztatót, szabályzatokat, szerződési feltételeket, hirdetményeket, kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokat, kondíciós listát figyelmesen olvassa el, és óvatosan mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatát, a felmerülő díjakat és költségeket, az esetleges veszteség bekövetkezésének lehetőségét, valamint tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi jogszabályokról. A pénzügyi eszközök, az értékpapírok árfolyama változik, az azonnali értékesítésre aktuális árfolyamon kerülhet sor, mely akár árfolyamvesztéssel is járhat. A jelen dokumentumban megjelölt információk, vélemények nem helyettesítik és nem pótolják az adott pénzügyi eszközökre vonatkozó kibocsátási dokumentációt (pl. tájékoztató, kezelési szabályzat), valamint a termékismertetőket, hirdetményeket.
6. A konkrét egyedi döntések, illetve befektetések kockázatát kizárólag Ön viseli, az OTP Bank Nyrt-t nem terheli felelősség a befektetési döntések eredményességéért, illetve az Ön által kitűzött cél eléréseért, továbbá a jelen dokumentum vagy annak bármely része alapján meghozott egyedi befektetési döntésekért és az ebből eredő következményekért. Minden befektetés bizonyos kockázatokkal jár, amelyek kihathatnak a befektetési döntés eredményességére és a befektető esetleg nem olyan összeghez jut a befektetéséből, melyet befektetési célként elvárt, vagy amennyit befektetett, így akár az is előfordulhat, hogy a befektetett tőke csökken, teljes összegét elveszíti, vagy akár azon is túl keletkezhet fizetési kötelezettsége.
7. A tőkeáttételes termékekkel, mint például devizával (FX/Forex/foreign exchange), vagy részvényre, indexre szóló termékkel való kereskedelem jelentős kockázatot hordoz, és nem minden befektető számára alkalmas. A tőkeáttételes kereskedelem során fennáll a teljes tőkevesztés, illetve a befektetett tőkét meghaladó veszteségek lehetősége is.
8. **Az adatok, illetve információk a múltbeli hozamra vagy változásra vonatkoznak. A múltbeli adatokból és információkból nem lehetséges a jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó megbízható következtetéseket levonni.**

A pénz- és tőkepiaci helyzet változásait, az árfolyamok mozgását, a befektetések és azok hozamainak alakulását több tényező együttes hatása befolyásolja, melyek között jelentős tényező a befektetői várakozások alakulása is. **Az árfolyamok alakulása, a pénzügyi eszközök, indexek vagy mutatók jövőbeni hozama, ezek változásainak, valamint tendenciáinak, jövőbeni teljesítményének vizsgálata becsléseken, előrejelzéseken alapul, melyek előrejelzésekből nem lehetséges az árfolyamok jövőbeni alakulására, a valós**

jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó, megbízható következtetéseket levonni. Az egyes termékek, szolgáltatások esetében, kérjük, értékelje azok adóügyi elszámolásra vonatkozó következményeit, egyéb adóügyi következményeit is, figyelemmel arra, hogy ezek pontosan csak a hatályos adó jogszabályok és az ügyfél egyedi körülményei alapján ítéelhetőek meg, és ezen körülmények a jövőben változhatnak.

9. A jelen dokumentum semmilyen további elemzés alapjául nem szolgálhat a benne feltüntetett pénzügyi eszközök vonatkozásában. Amennyiben a dokumentum bármely pénzügyi eszköz jövőbeni forgalomba hozatalára utal ez kizárólag indikatív, előzetes és tájékoztatósi célokat szolgál, és egy ilyen pénzügyi eszközre vonatkozó elemzés kizárólag azokon a nyilvános információkon alapul, amelyek a vonatkozó tájékoztatóban vagy hirdetésben találhatóak. A jelen dokumentumban foglaltak nem jelentik azt, hogy az OTP Bank Nyrt. 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 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. augusztus 5.