

OTP Ébresztő



- *Optimista hangulat uralkodott az európai részvénypiacokon, amit a kedvező vállalati gyorsjelentések is támogattak*
- *A tengerentúlon is emelkedéssel zárták a napot a főbb részvényindexek*
- *Erősödött a forint, gyengült a dollár, emelkedett az olaj és az arany ára*
- *Kedvező kiskereskedelmi adat érkezett az euróövezetből, míg az USA-ban vegyes makroadatokat tettek közzé*

Kedvező vállalati gyorsjelentések segítették az európai részvényindexek tegnapi emelkedését

Optimista nemzetközi befektetői hangulat mellett 2%-kal került feljebb a BUX. A hazai blue chippek közül MOL 5,1%-kal, a Richter 3%-kal, a Magyar Telekom 0,3%-kal erősödött, az OTP a nyitóértéken fejezte be a kereskedést.

Kedvező hangulatban zajlott a kereskedés az európai tőzsdéken. A FTSE100 1,1%-kal, a CAC40 0,9%-kal, a DAX és a Stoxx600 0,5%-kal került feljebb. Az optimista befektetői hangulathoz nagyban hozzájárultak a kedvező vállalati gyorsjelentések, emellett a nyersanyagárak emelkedése is hajtotta a részvénypiacok emelkedését. A nyersanyagkitermelők részvényei felülteljesítők voltak: a Rio Tinto, a BHP Csoport és a Glencore erősödésének hatására 4%-os pluszban zárt a vonatkozó szektorindex. Az olajvállalatok szintén a pozitív tartományban zárták a napot, amihez a dollár gyengülése és a csökkenő amerikai olajkészletek hatására emelkedő olajár is hozzájárult. A BP és a Total részvényárfolyama 2%-kal erősödött. Közzétette negyedéves gyorsjelentését a Deutsche Post. A német logisztikai vállalat papírjai 2,5%-kal emelkedtek, miután a cég a vártnál magasabb működési eredményről számolt be. A mikrochipek gyártásával foglalkozó Dialog Semiconductor részvényei 9,1%-ot raliztak, miután a vállalat a vártnál magasabb bevételről számolt be. Az utazás és szabadidő szektor is emelkedett a tegnapi kereskedésben: a Lufthansa, az Easyjet, valamint a British Airways-t tulajdonló AIG részvényei 6.5-10.5%-kal erősödtek. Ezzel szemben a BMW részvényárfolyama 3,5%-kal csökkent, miután a német autógyártó eladásai 25%-ot estek vissza, így veszteséggel zárta a második negyedévet.

Amerikában is optimista befektetői hangulat uralkodott a részvénypiacokon

A tengerentúlon is a zöld tartományban zártak a főbb részvényindexek. A Dow 1,4%-kal, az S&P500 0,6%-kal, a Nasdaq100 pedig 0,3%-kal növekedett. A részvénypiacok emelkedéséhez hozzájárultak az azzal kapcsolatos várakozások, hogy az amerikai törvényhozásban hamarosan sikerül megegyezniük a demokratáknak és republikánusoknak az újabb gazdaságélénkítő csomagról. A nap nyertese a Walt Disney volt. A vállalat részvényárfolyama 8,8%-ot ralizott a tegnapi kereskedésben – jelentős lendületet adva az S&P500-nak – miután a cég az elemzői várakozásokkal szemben, váratlanul pozitív üzleti eredményről számolt be a második negyedévben. A szektorok közül a pénzügyi és iparvállalatok, illetve a nyersanyagtermelők voltak felülteljesítők. Az online fizetési szolgáltatásokat nyújtó Square papírjai 7,1%-kal emelkedtek, miután a vállalat 64%-os bevételnövekedést jelentett a második negyedévben.

Erősödött a forint, gyengült a dollár, tovább emelkedett az arany és az olaj ára

Az MNB a tegnapi fedezett hiteltenderen a benyújtott 96 milliárd forintnyi ajánlatból a múlt hetihez hasonlóan csak 40 milliárdot fogadott el, a megszokottnak megfelelően az 5 éves lejáraton. A jövő heti teljesítéssel együtt a teljes állomány megközelíti majd az 1640 milliárd forintot. Ma egyhetes betéti tendert tart a jegybank.

Tegnap az ÁKK 12 hónapos DKJ-t és 7 éves változó kamatozású államkötvényt kínált fel eladásra. A DKJ esetében a kereslet viszonylag visszafogottan alakult: a lefedettség 1-szeres volt, és az államadósság-kezelő a meghirdetett 20 milliárdos keretösszeg helyett végül csak 11,5 milliárd forintnyi ajánlatot fogadott el, 0,33%-os átlaghozam mellett. A változó kamatozású államkötvény esetében a meghirdetett keretösszeg 10 milliárd forint volt, a lefedettség 1,85-szoros, és a keretösszegnek megfelelően 10 milliárd forintnyi értékben fogadott be ajánlatokat az ÁKK.

Hozamcsökkenés volt a hazai állampapírpiacra: a 3 és 5 éves instrumentumok hozamai 1-2 bázisponttal kerültek lejjebb, míg a 10 éves benchmarkhozam 7 bázisponttal csökkent. Ezzel szemben a nemzetközi állampapírpiacra emelkedtek a hozamok. Az amerikai 10 éves államkötvény hozama 3 bázisponttal, a német instrumentumé 4,6 bázisponttal került feljebb, az olasz, spanyol és portugál kötvényhozamok pedig 2,1-4,6 bázisponttal emelkedtek.

Erősödött a forint az euróval szemben: az EUR/HUF devizakereszt 0,4%-kal került lejjebb, ezzel a nap végén a 344,3-as szint közelébe került az árfolyam. Gyengült a dollár az euró ellenében: 0,5%-kal emelkedett az EUR/USD devizakereszt.

Tovább emelkedett az olajár: a WTI 1,5%-kal, a Brent 1,7%-kal került feljebb. Történelmi csúcsról tudott további 1,1%-kal növekedni az arany ára a tegnapi kereskedésben, az ezüst pedig 3,9%-ot ralizott.

Kedvező kiskereskedelmi adat érkezett az euróövezetből, az USA-ban vegyes makroindikátorokat tettek közzé

Tegnap tette közzé a KSH a júniusi kiskereskedelmi forgalom statisztikát. A volumen éves bázison 0,1%-kal csökkent, ami elmarad a 0.7%-os emelkedést előre vetítő elemzői várakozásokról.

Tegnap érkezett az euróövezeti kiskereskedelmi adat is. Az indikátor júniusban 5,7%-kal növekedett az előző hónaphoz képest, ami alig marad el az elemzői konszenzustól. Emellett a május havi adatot +17.8%-ról +20.3%-ra revidálták, ezzel a kiskereskedelmi forgalom volumene meghaladta a februári szintet és éves bázison 1,3%-os emelkedést mutatott június hónapban. Az euróövezet egyes tagországai között ugyanakkor jelentős eltérések mutatkoznak. Spanyolországban, Portugáliában és Olaszországban továbbra is elmarad a kiskereskedelmi forgalom a válság előtti szinttől, miközben Németországban és Franciaországban a karanténintézkedések miatt elhalasztott vásárlások következtében dinamikusabban növekedett a volumen.

Az USA-ban publikálták a júliusi ADP nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak számát, ami az elemzők által várt 1,5 millió fő helyett csak 167 ezres növekedést mutatott havi bázison. Az indikátor megerősíti a más magasfrekvenciás adatok által sugallt képet, hogy a koronavírus-fertőzések újabb hulláma következtében lassult a foglalkoztatottak számának növekedése. ISM nem-feldolgozóipari BMI adat is érkezett a tengerentúlról. Az indikátor értéke 58,1 pontra emelkedett az előző havi 57,1 pontról, ami felülmúlta az elemzői várakozásokat. Az alindexeket tekintve a gazdasági aktivitási mutató jelentősen emelkedett, ugyanakkor a foglalkoztatottsági indikátor csökkent, ami megerősíti, hogy a munkaerőpiacon eddig tapasztalt pozitív trend gyengülni látszik.

Mire lesz érdemes figyelni?

Ma reggel kedvezőtlen hangulatban zajlott a kereskedés az ázsiai tőzsdéken. A Nikkei225 0,6%-kal, a SSEC 0,4%-kal gyengült.

Ma teszi közzé a KSH a júniusi ipari termelési statisztikát, emellett Olaszországból is érkezik ipari termelési adat, valamint szintén ma publikálják a német ipari megrendelések statisztikát is. Ezentúl munkanélküliségi segélykérelmek adat érkezik az USA-ból, és érdemes lesz figyelni az új amerikai gazdaságélénkítő csomaggal kapcsolatos híreket is.

	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	3328	0,6	3,0	VIX	23,0	-3,2	67	WTI	42,19	1,5	-30,9
	DOW	27202	1,4	-4,7	US 2Y	0,12	0,6	-144	Brent	45,17	1,7	-31,6
	Nasdaq100	11125	0,3	27,4	US 10Y	0,54	3,0	-137	Arany	2039,4	1,1	34,4
	DAX	12660	0,5	-4,4	GER 2Y	-0,70	1,2	-10	Ezüst	27,02	3,9	51,5
	CAC40	4933	0,9	-17,5	GER 10Y	-0,51	4,6	-32	EUR/USD	1,1861	0,5	5,8
	FTSE 100	6105	1,1	-19,1	PT10Y	0,34	4,3	-11	EUR/GBP	0,9044	0,1	7,0
	FTSE MIB	19740	0,6	-16,0	IT 10Y	1,04	2,1	-39	EUR/NOK	10,6176	-1,1	7,9
	Stoxx600	365	0,5	-12,2	SP 10	0,33	4,0	-14	USD/CAD	1,3264	-0,4	2,1
	- Banks	82	1,1	-32,1	iTRAXX	57,3	0,0	30	AUD/USD	0,7191	0,4	2,4
	Nikkei 225	22387	-0,6	-5,4	JPY 2Y	-0,12	0,9	0	USD/JPY	105,57	-0,1	-2,8
SSEC	3365	-0,4	10,3	JPY 10Y	0,02	0,5	4	GBP/USD	1,3112	0,4	-1,1	
Régió	RTS	1295	2,8	-16,4	RUS10	5,9	0,2	-5	USD/RUB	72,935	-0,5	17,8
	WIG20	1833	1,2	-14,7	POL 10	1,3	3,2	-39	EUR/PLN	4,40	0,2	3,5
	PX50	906	1,0	-18,8	CZ10	0,8	0,6	-50	EUR/RON	4,830	0,0	0,9
Magyar	BUX	35103	2,0	-23,8	3 hó DKJ	0,37	0,0	30	EUR/HUF	344,34	-0,4	4,0
	OTP	10200	0,0	-33,9	1 év	0,38	0,0	30	USD/HUF	290,33	-0,9	-1,6
	MOL	1794	5,1	-39,0	3 év	1,02	-2,0	66	CHF/HUF	319,98	-0,5	5,0
	MTelekom	371	0,3	-16,8	5 év	1,34	-1,0	9	PLN/HUF	78,27	-0,6	0,6
	Richter	6970	3,0	8,7	10 év	2,07	-7,0	-1	GBP/HUF	380,90	-0,8	-2,4
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		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	0,56	1,0	33	2018 tény	5,1%	2018 tény	1,9%
	2019 tény	3,4	EKB	0,00%	- 9x12	0,54	0,0	16	2019 tény	4,9%	2019 tény	1,2%
	2020 progn.	3,0	BOE	0,10%	CDS 5Y	68,40	0,0	1,0	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.	-0,1	0,7	-2,1
	9 : 45	IT	Markit/IHS szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	júl.	51,6	51,1	46,4
	11 : 00	EZ	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	jún.	5,7	5,9	17,8
	14 : 15	US	ADP nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak (hó/hó, ezer fő)	júl.	167,0	1500	2369
	15 : 00	HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-	40	-	40
	16 : 00	US	ISM nem-feldolgozóipari BMI (pont)	júl.	58,1	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	0,5
	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
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

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 adójogszabályok és az ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltethők 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 érintettet illetőleg jogokról szóló részletes tájékoztató [itt érhető el](#).

A jelen dokumentum elkészítésének időpontja: 2020. augusztus 6.