

OTP Ébresztő



- Közzétette első féléves jelentését az OTP
- Európában kedvezőtlen hangulatban zajlott a kereskedés, de a tengerentúlon emelkedni tudtak a főbb részvényindexek.
- Lefelé módosította növekedési előrejelzését a Bank of England
- Csökkent az olajár, a nemesfémek árai azonban emelkedtek
- Kedvező makroadat érkezett Németországból

Közzétette első féléves jelentését az OTP

A Bankcsoport az első félévben 114 milliárd forintos korrigált adózott eredményt ért el (Q2: 82 milliárd forint), amit döntően a kockázati költségek alakítottak. 2020 második negyedévében csoportszinten összesen 39 milliárd forintnyi kockázati költség került megképzésre az első negyedéves 92 milliárdot követően.

A havi bevételek dinamikusan, 14%-kal nőttek év/év, ezen belül a nettó kamateredmény 18%-kal, a díj- és jutalékeredmény ettől elmaradó mértékben, 9%-kal bővült, míg az egyéb nem kamatjellegű bevételek 10%-kal estek vissza év/év. A második negyedévében a mérsékeltebb kockázati költségképzésnek köszönhetően az ukrán leánybankot, illetve a Merkantil Csoportot leszámítva q/q érdemben javultak az egyedi teljesítmények. A külföldi leánybankok eredmény-hozzájárulása a második negyedéves korrigált profiton belül 50%-ot képviselt, ami év/év és q/q is látványos (8 és 19%-pontos) javulás.

A Stage 1+2 hitelállományok árfolyamszűrten Q2-ben stagnáltak és az első hat hónapban 2%-kal nőttek.

Az OTP Csoport IFRS szerinti konszolidált elsődleges alapvető tőkeemutatója (Common Equity Tier1) 2020 2Q végén 13,9% volt (q/q változatlan). A Bankcsoport likviditási pozíciója biztonságos, az árfolyamszűrt konszolidált betétállománya a negyedév folyamán tovább nőtt (q/q 2%), így a Csoport nettó hitel/betét mutatója 79%-ra mérséklődött (-1%-pont q/q).

Európában pesszimista hangulatban zajlott a kereskedés, a tengerentúlon emelkedtek a részvénytőzsdék

A kedvezőtlen nemzetközi befektetői hangulat ellenére 0,9%-kal erősödött a BUX. A hazai blue chippek közül a Magyar Telekom 1,8%-kal, az OTP 1,4%-kal, a Richter 1,2%-kal erősödött, a MOL 0,1%-kal gyengült.

Pesszimista hangulatban zajlott a kereskedés az európai tőzsdéken. A FTSE100 1,3%-kal, a CAC40 1%-kal, a Stoxx600 0,7%-kal, a DAX 0,5%-kal csökkent. Az európai indexeket a londoni tőzsde húzta le, miután a Bank of England lefelé módosította a növekedési előrejelzését a brit gazdaságra. A befektetői hangulatot tovább rontotta a Glencore bejelentése, mely szerint a nyersanyagkitermelő vállalat nem fizet osztalékon, hanem az adósságának csökkentésére fókuszál. A hír hatására a cég részvényárfolyama 8,8%-ot esett, ami 2,5%-os mínuszba húzta le a vonatkozó szektorindexet is. Az olajcégek részvényei szintén a piros tartományban fejezték be a napot: a Royal Dutch Shell 2%-kal, a Total pedig 3,8%-kal került lejjebb. Ezzel szemben a nap egyik nyertese a német Siemens volt. A vállalat részvényei 1,6%-ot emelkedtek, miután közzétették előrejelzésüket, amelyben emelkedő bevétellel számolnak. Az Adidas 1,9%-ot emelkedett, miután a ruházati cég kedvező harmadik negyedéves profitvárakozásokat tett közzé.

Optimista hangulatban zajlott a kereskedés az amerikai részvénytőzsdéken. A Nasdaq100 1,3%-kal, a DOW 0,7%-kal, az S&P500 0,6%-kal került feljebb. A befektetői hangulatot továbbra is meghatározták az új amerikai gazdaság élénkítő csomaggal kapcsolatos várakozások, illetve a vártnál kedvezőbb munkanélküli segélykérelmek statisztika is segítette a részvénytőzsdék emelkedését. A nap nyertesei a technológiai cégek voltak: a Facebook 6,6%-kal, az Apple 3,4%-kal emelkedett a tegnapi kereskedésben, miközben az egészségügyi szektor alulteljesítő volt. Egyedi vállalati hírek is mozgatták a piacokat. A Becton Dickinson papírai 8,7%-ot estek, miután az egészségügyi vállalat az elemzői várakozásoknál alacsonyabb bevételről számolt be a nem sürgős műtéti beavatkozások tömeges elhalasztása miatt a koronavírus járvány következtében. A Western Digital 16,4%-ot esett azt követően, hogy az adattárolók gyártásával foglalkozó cég a vártnál gyengébb negyedéves bevételről számolt be, és lefelé módosította a következő negyedévre vonatkozó várakozásait.

A Bank of England lefelé módosította növekedési előrejelzését

Kamatdöntő ülést tartott a Bank of England. A brit jegybank a várakozásoknak megfelelően nem változtatott az irányadó kamatrátán és az eszközvásárlási program volumenén sem, emellett a közleményben külön kiemelték, hogy rövid távon nem látják indokoltnak az irányadó kamat negatív tartományba csökkentését – annak ellenére, hogy a korábban vártnál lassabb lehet a brit gazdaság kilábalása a válságból. A jegybank előrejelzése szerint 2020-ban 9,5%-kal zsugorodhat a brit gazdaság, ami az elmúlt 100 év legsúlyosabb recesszióját jelenti.

Kedvezőtlen hírek érkeztek a koronavírus járvánnyal kapcsolatban az USA-ból. A Fehér Ház járványügyi szakértői arra hívták fel a figyelmet, hogy több amerikai nagyvárosban (például: Chicago, Washington és Detroit), emelkedni kezdett a pozitív tesztek aránya. A szakemberek óvatosságra intették a helyi vezetőket a járvány újabb hullámának megelőzése érdekében. Közben arról érkezett hír, hogy Ohio állam kormányzójának pozitív lett a koronavírus tesztere.

Gyengült a forint és a dollár, csökkent az olajár, emelkedtek a nemesfémek árai

Az MNB a tegnapi egyhetes betéti tenderen az összes ajánlatot elfogadva, az alapkamatnak megfelelő 0,6%-os kamatszinten 2286 milliárd forint értékű likviditást szívott ki a rendszerből, ami 36 milliárd forinttal elmarad a múlt heti mennyiségtől.

Tegnap az ÁKK 3, 5 és 15 éves államkötvényt kínált fel eladásra. Az aukciót élénk befektetői érdeklődés jellemezte, a lefedettségi ráta 2-3 szoros volt. Az átlaghozam rendre: 0,94%, 1,29% és 2,63% volt.

Enyhe emelkedést mutattak a haza állampapírhozámok: az 1, 3, 5 és 10 éves instrumentumok hozamai 1-2 bázisponttal kerültek feljebb. Ezzel szemben Nyugat-Európában hozamcsökkenés volt jellemző. A német 10 éves államkötvény hozama 2,4 bázisponttal, a portugálé 2,3 bázisponttal mérséklődött, míg az olasz és spanyol benchmarkhozam 5 bázisponttal került lejjebb.

Gyengült a forint az euróval szemben: az EUR/HUF devizakereszt 0,5%-kal emelkedett, ezzel az árfolyam ismét a 346-os szint fölé került. Az európai közös valuta ellenében a dollár 0,1%-kal gyengült, míg az angol font 0,1%-kal erősödött.

Csökkent az olajár: a WTI 0,6%-kal, a Brent 0,2%-kal lett olcsóbb. A nemesfémek árai azonban tovább emelkedtek: az arany 1,2%-ot, ezüst 7,1%-ot drágult.

Reménykeltő makroadatok érkeztek Németországból és az USA-ból, a vártnál kedvezőbb lett a júniusi magyar ipari termelési adat

Kedvező konjunktúraadat érkezett Németországból. Az ipari megrendelések júniusban havi bázison 27,9%-kal növekedtek szemben a 10,1%-os elemzői konszenzussal, ami azt sugallja, hogy az euróövezet legnagyobb gazdaságában tovább folytatódik a dinamikus kilábalás a koronavírus okozta válságból. Szintén tegnap tették a közzé a júniusi olasz ipari termelési adatot. A volumen 8,2%-kal nőtt az előző hónaphoz képest, ami meghaladja az elemzői várakozásokat.

A KSH közzétette a magyar júniusi ipari termelési statisztikát. A volumen 7,8%-os csökkenést mutatott az előző év azonos időszakához képest, ami jóval kedvezőbb 15,8%-os visszaesést előre vetítő elemzői várakozásoknál, és a -30,7%-os előző havi adatnál. A járműgyártás esetében jelentős mértékű volt a visszaesés, míg a számítástechnikai és elektronikai cikkek gyártása, illetve az élelmiszerek és dohánytermékek előállítása kismértékben emelkedett.

Az előzetes adatok szerint a vártnál kedvezőbben alakultak a munkanélküli segélykérelmek az Egyesült Államokban. Összesen 1,186 millió új munkanélküli segélykérelmet nyújtottak be, ami jelentősen alacsonyabb az 1,408 milliós elemzői konszenzusnál.

Ma hajnalban tették közzé a júliusi kínai exportstatisztikát. A volumen éves bázison 7,2%-kal emelkedett, ami jóval kedvezőbb a 0,2%-os csökkenést előre vetítő elemzői konszenzusnál. A jelentős növekedéshez nagyban hozzájárult az egészségügyi felszerelések és az otthoni munkához szükséges eszközök exportja.

Mire lesz érdemes figyelni?

Jelentős mínuszok mellett zajlott a kereskedés ma reggel az ázsiai részvénypiacokon. A SSEC 1,4%-kal, a Nikkei225 0,8%-kal került lejjebb.

Ma teszik közzé a német júniusi ipari termelési és exportstatisztikát, emellett fontos hazai makroadatok is érkeznek. Publikálják a magyar külkereskedelmi statisztikát és a vendégéjszakák számát, illetve szintén ma érkezik a júliusi költségvetési egyenleg adat. Emellett az USA munkaerőpiacáról tesznek közzé fontos adatokat, amelyek piacmozgató hatásúak lehetnek.

	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	3349	0,6	3,7	VIX	22,7	-1,5	64	WTI	41,95	-0,6	-31,3
	DOW	27387	0,7	-4,0	US 2Y	0,12	0,0	-144	Brent	45,09	-0,2	-31,7
	Nasdaq100	11267	1,3	29,0	US 10Y	0,54	-0,7	-137	Arany	2063,2	1,2	36,0
	DAX	12592	-0,5	-5,0	GER 2Y	-0,70	-0,6	-11	Ezüst	28,94	7,1	62,3
	CAC40	4885	-1,0	-18,3	GER 10Y	-0,53	-2,4	-34	EUR/USD	1,1875	0,1	5,9
	FTSE 100	6027	-1,3	-20,1	PT10Y	0,32	-2,3	-13	EUR/GBP	0,9034	-0,1	6,9
	FTSE MIB	19475	-1,3	-17,1	IT 10Y	0,99	-5,0	-44	EUR/NOK	10,6476	0,3	8,2
	Stoxx600	362	-0,7	-12,8	SP 10	0,28	-5,0	-19	USD/CAD	1,3304	0,3	2,4
	- Banks	81	-1,2	-32,9	iTRAXX	55,6	0,0	26	AUD/USD	0,7233	0,6	3,0
	Nikkei 225	22247	-0,8	-6,0	JPY 2Y	-0,12	0,1	0	USD/JPY	105,54	0,0	-2,8
Régió	SSEC	3337	-1,4	9,4	JPY 10Y	0,01	-0,5	3	GBP/USD	1,3146	0,3	-0,9
	RTS	1282	-1,0	-17,2	RUS10	5,9	0,5	-5	USD/RUB	73,300	0,5	18,4
	WIG20	1819	-0,8	-15,4	POL 10	1,3	-1,8	-40	EUR/PLN	4,41	0,3	3,7
Magyar	PX50	907	0,0	-18,7	CZ10	0,8	-0,1	-50	EUR/RON	4,835	0,1	1,0
	BUX	35428	0,9	-23,1	3 hó DKJ	0,37	0,0	30	EUR/HUF	346,06	0,5	4,5
	OTP	10340	1,4	-33,0	1 év	0,40	2,0	32	USD/HUF	291,21	0,3	-1,3
	MOL	1793	-0,1	-39,0	3 év	1,03	1,0	67	CHF/HUF	320,79	0,3	5,3
	MTelekom	378	1,8	-15,4	5 év	1,36	2,0	11	PLN/HUF	78,45	0,2	0,8
Memo:	Richter	7055	1,2	10,0	10 év	2,09	2,0	1	GBP/HUF	383,54	0,7	-1,7
	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	0,56	0,0	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	68,43	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 állandó papír-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.	27,9	10,1	10,4
	8 : 00 UK	Kamatdöntés (%)	júl.	0,1	0,1	0,1
	9 : 00 HU	Ipari termelés (előzetes, év/év, %)	jún.	-7,8	-15,8	-30,7
	10 : 00 IT	Ipari termelés (hó/hó, SA, %)	jún.	8,2	5,1	42,1
	14 : 30 CZ	Kamatdöntés (%)	aug.	0,25	-	0,25
	14 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	1186	1408	1434
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	16107	16839	17018
	15 : 00 HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (mrd HUF)	-	2286	-	2321,7
7.	5 : 00 CN	Export (év/év, %)	júl.	7,2	-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, jóátállást 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 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 hirdetményben található. 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. összeférhetetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetetlenség megelőzésére és elkerülésére szolgáló hatékony belső szervezeti és igazgatási megoldásoknak valamint információk 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 információk 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/elemzesikozpont/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 illető jogokról szóló részletes tájékoztató [itt érhető el](#).

A jelen dokumentum elkészítésének időpontja: 2020. augusztus 7.