



## Pesszimista hangulatban zajlott a kereskedés az európai és amerikai tőzsdéken

Kedvezőtlen nemzetközi tőzsdei hangulat mellett 0,8%-kal csökkent a BUX. A hazai blue chippek közül a Richter 3,5%-kal gyengült, az OTP 0,1%-kal, a Magyar Telekom 0,7%-kal, a MOL 0,8%-kal növekedett.

Pesszimista hangulatban zajlott a kereskedés az európai részvénypiacokon. A Stoxx600 0,6%-kal, a CAC40 0,4%-kal, a DAX és a FTSE100 0,2%-kal került lejjebb. Az indexek csökkenéséhez hozzájárult az EKB kamatdöntő ülésének eredménye, mely szerint nem várható további monetáris politikai lazítás az európai jegybank részéről. Emellett az Egyesült Királyság és az EU között korábban megkötött kilépési megállapodással kapcsolatos bizonytalanságok is növelték a befektetők aggodalmait, miután a brit parlament az egyezmény tartalmával ellentétes törvény elfogadására készülhet. A gazdaság szektorai közül a bankok papírjai 0,5%-os mínuszban zártak, ugyanakkor az utazás és szabadidő szektor vállalatainak részvényárfolyama 0,7%-ot emelkedett. Egyedi vállalati hírek is mozgatták a piacokat. A Volkswagen tehergépjármű üzletágának, a Tratonnak a részvényárfolyama 1%-kal került lejjebb, miután az amerikai versenytárs a Navistar akvizíciójáról szóló tárgyalások során az előzetes, részvényenkénti 35 dolláros ajánlatot 43 dollárra emelte a cég. A nap egyik nagy nyertese a Games Workshop volt. A számítógépes játékok fejlesztésével foglalkozó cég részvényárfolyama 11,7%-ot ugrott, miután a vártnál kedvezőbb bevételről számolt be.

Nagy mínuszokkal fejezték be a napot az amerikai részvényindexek. A Nasdaq100 2,1%-kal, az S&P500 1,8%-kal, a Dow 1,5%-kal csökkent. A kedvezőtlen munkanélküli segélykérelmek statisztika is hozzájárult a borús befektetői hangulathoz. Az előző napi emelkedést követően alulteljesítő volt a technológia szektor: az Apple 3,3%-os, a Microsoft 2,8%-os, az Amazon pedig 2,9%-os mínuszban zárta napot. Ezzel szemben a Tesla részvényárfolyama 1,4%-ot tudott emelkedni, enyhítve ezzel a Nasdaq gyengülését. Csökkenő olajár mellett alulteljesítőek voltak az energiacegék: a vonatkozó szektorindex 2,5%-os mínuszban zárt.

## Nem jelentett be újabb monetáris lazító intézkedést az EKB

Kamatdöntő ülést tartott tegnap az EKB. A monetáris politikai döntéshozók az irányadó kamatrátát a várakozásoknak megfelelően változatlanul hagyták. A jegybank újabb monetáris politikai lazító intézkedést nem jelentett be, a jelenleg alkalmazott eszközöket megfelelőnek tartják az inflációs cél eléréséhez. A döntést követő sajtótájékoztatón Christine Lagarde jegybankelnök egy árfolyammal kapcsolatos kérdésre válaszolva kijelentette, hogy az EKB-nak nincs árfolyamcélja. A kérdés annak kapcsán merült fel, hogy az EKB vezető közgazdásza korábban azt nyilatkozta: az árfolyam szempont a monetáris politika számára.

Továbbra is kérdéses a brit kilépési megállapodás sorsa. Boris Johnson brit miniszterelnök kormánya egy olyan törvénytervezetet nyújtott be a parlament elé, amely ellentétes az Egyesült Királyság és az EU által megkötött megállapodás szövegével. Boris Johnson több vezető európai politikus is a tervezet visszavonására szólította fel, a brit miniszterelnök azonban ezt elutasította. Amennyiben a brit parlament elfogadja a törvényjavaslatot, az megakaszthatja az EU-val folytatott tárgyalásokat, és egy rendezetlen Brexithez vezethet. Ugyanakkor az is elképzelhető, hogy Johnson így próbál nyomást gyakorolni az EU-ra, hogy további engedményeket csikarjon ki.

Az amerikai szenátus elutasított egy 300 milliárd dolláros koronavírus-mentőcsomagot, mert a demokraták ennél jóval nagyobb keretösszegű gazdaságélénkítő programot szeretnének.

## Gyengült a forint, emelkedtek a német állampapírhozamok, csökkent az olajár

Az MNB a tegnapi egyhetes betéti tenderen az összes ajánlatot elfogadva, az alapkamatnak megfelelő 0,6%-os kamatszinten 2503 milliárd forint értékű likviditást szívott ki a rendszerből, ami közel 100 milliárd forinttal meghaladja a múlt heti mennyiséget.

Állampapír-aukciót tartott tegnap az ÁKK. Az adósságkezelő 3, 5 és 10 éves államkötvényt kínált eladásra. Az instrumentumokra élénk befektetői kereslet mutatkozott: a 3 éves papír esetében 1,5-szörös, az 5 és 10 éves kötvényénél pedig több mint 2-szeres volt a lefedettség. Az átlaghozam rendre 1,20%, 1,75% és 2,44% volt.

Emelkedtek a hozamok a hazai állampapírpiacra. A 3, 5 és 10 éves államkötvény valamint a 3 hónapos DKJ hozama 1-3 bázisponttal növekedett. A nemzetközi kötvénypiacon egyértelmű irány nélkül zajlott a kereskedés. Az amerikai 10 éves államkötvény hozama 1,9 bázisponttal csökkent, ezzel szemben a német instrumentumé 3,5 bázisponttal emelkedett.

Gyengült a forint az euróval szemben: az EUR/HUF devizakereszt 0,2%-ot emelkedett, ezzel az árfolyam átlépte a 357-es szintet. A dollár 0,1%-ot gyengült az európai közös valuta ellenében.

Csökkent az olajár: a WTI hordónkénti ára 2%-kal, a Brenté 1,8%-kal került lejjebb. A nemesfémek közül az arany 0,4%-kal drágult, az ezüst ugyanakkor 0,4%-ot veszített értékéből.

## Emelkedett az amerikai új munkanélküli segélykérelmek száma

Tegnap tették közzé a legfrissebb új munkanélküliségi segélykérelmek statisztikát Amerikában. Összesen 884 ezer új kérelem érkezett be a hatóságokhoz, ami 38 ezerrel magasabb az elemzői konszenzusnál és szinte megegyezik az előző heti adattal. A tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma is emelkedett: 13,25 milliőről 13,38 millió főre nőtt. Az adatok azt mutatják, hogy a járvány elhúzódásával lelassult, és akár meg is állhatott a munkaerő-piaci folyamatok javuló trendje, miközben – a válság előtti szinttől elmaradó kereslet miatt – a vállalatok újabb leépítéseket jelentenek be.

Kedvező ipari termelési adat érkezett Olaszországból. A volumen júliusban havi bázison 7,4%-ot emelkedett, szemben a 3,5%-os növekedést előre vetítő elemzői várakozásokkal.

## Mire lesz érdemes figyelni?

Vegyesen teljesítettek az ázsiai indexek a reggeli kereskedésben. A Nikkei225 0,7%-kal emelkedett, a SSEC 0,2%-kal került lejjebb.

Ma az Egyesült Államokból érkeznek fontos inflációs adatok, emellett szintén ma teszik közzé a szövetségi állam augusztusi költségvetési egyenlegét. Emellett az EU és az Egyesült Királyság élesedő Brexit-vitájával kapcsolatos hírekre is érdemes lesz figyelni.

	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	3339	-1,8	3,4	VIX	29,7	3,1	116	WTI	37,30	-2,0	-38,9
	DOW	27535	-1,5	-3,5	US 2Y	0,14	-0,4	-142	Brent	40,06	-1,8	-39,3
	Nasdaq100	11154	-2,1	27,7	US 10Y	0,68	-1,9	-123	Arany	1954,1	0,4	28,8
	DAX	13209	-0,2	-0,3	GER 2Y	-0,66	2,4	-7	Ezüst	26,92	-0,4	51,0
	CAC40	5024	-0,4	-16,0	GER 10Y	-0,43	3,5	-24	EUR/USD	1,1813	0,1	5,4
	FTSE 100	6003	-0,2	-20,4	PT10Y	0,37	-0,3	-8	EUR/GBP	0,9225	1,6	9,1
	FTSE MIB	19820	0,2	-15,7	IT 10Y	1,08	-1,6	-35	EUR/NOK	10,7200	0,7	9,0
	Stoxx600	367	-0,6	-11,6	SP 10	0,35	1,0	-12	USD/CAD	1,3190	0,4	1,6
	- Banks	81	0,0	-32,8	iTRAXX	53,3	0,0	20	AUD/USD	0,7256	-0,4	3,3
	Nikkei 225	23401	0,7	-1,1	JPY 2Y	-0,14	-0,9	-1	USD/JPY	106,13	0,0	-2,3
SSEC	3228	-0,2	5,8	JPY 10Y	0,03	0,0	5	GBP/USD	1,2803	-1,5	-3,4	
Régió	RTS	1217	1,3	-21,5	RUS10	6,2	-1,0	-1	USD/RUB	74,998	-0,3	21,1
	WIG20	1765	-0,5	-17,9	POL 10	1,4	-0,1	-35	EUR/PLN	4,45	0,2	4,6
	PX50	905	0,4	-18,9	CZ10	1,1	-7,5	-35	EUR/RON	4,857	0,0	1,5
Magyar	BUX	34858	-0,8	-24,4	3 hó DKJ	0,42	1,0	35	EUR/HUF	357,17	0,2	7,9
	OTP	10470	0,1	-32,1	1 év	0,63	0,0	55	USD/HUF	302,48	0,1	2,5
	MOL	1677	0,8	-43,0	3 év	1,27	3,0	91	CHF/HUF	331,05	0,1	8,7
	MTelekom	364	0,7	-18,5	5 év	1,84	1,0	59	PLN/HUF	80,08	-0,2	2,9
	Richter	6960	-3,5	8,5	10 év	2,51	2,0	43	GBP/HUF	387,19	-1,4	-0,8
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapamat		3 hó Bu	0,64	1,0	48,0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2020.júl.	3,8	MNB	0,60%	FRA:			2020Q2	-13,6%	2020Q2	-15,0%	
	2018 tény	2,8	FED	0,0-0,25%	- 3x6	0,73	0,0	50	2018 tény	5,1%	2018 tény	1,9%
	2019 tény	3,4	EKB	0,00%	- 9x12	0,86	0,0	48	2019 tény	4,9%	2019 tény	1,2%
	2020 progn.	3,5	BOE	0,10%	CDS 5Y	55,57	0,0	-11,8	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 9. 7.	5 : 00	CN	Export (év/év, %)	aug.	10	7	7
	8 : 00	DE	Ipari termelés (hó/hó, %)	júl.	1,2	4,7	8,9
	10 : 00	HU	Nemzetközi tartalékok (előzetes, milliárd euró)	aug.	30	-	30
	10 : 30	EZ	Sentix befektetői bizalom (pont)	szept.	-8,0	-10,5	-13,4
	15 : 00	HU	FX-swap tender (lejárat / állomány mrd HUF)*	-	25,92/1786	-	26,21/1787
8.	8 : 00	DE	Export (hó/hó, SA, %)	júl.	4,7	5,0	14,9
	9 : 00	HU	Külkereskedelmi mérleg (előzetes, havi, millió euró)	júl.	262	235	655
	9 : 00	HU	Vendégéjszakák száma (év/év, %)	júl.	-42,3	-	-75,2
	10 : 00	IT	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, SA, %)	júl.	-2,2	-	12
	13 : 00	HU	MNB állampapír-vételi aukció	-	40,0	-	40,0
9.	9 : 00	HU	Infláció (év/év, %)	aug.	3,9	4	4
	9 : 00	HU	Maginfláció (év/év, SA, %)	aug.	4,7	4,5	4,5
	11 : 00	HU	Költségvetési egyenleg (havi, milliárd forint)	aug.	-96	-	-328
	15 : 00	HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-	30,0	-	30,0
	16 : 00	CA	Kamatdöntés (%)	szept.	0,3	0,3	0,3
10.	8 : 45	FR	Ipari termelés (hó/hó, %)	júl.	3,8	5,0	12,7
	10 : 00	IT	Ipari termelés (hó/hó, SA, %)	júl.	7,4	3,5	8,2
	13 : 45	EZ	Kamatdöntés (hitel, %)	szept.	0,0	0,0	0,0
	13 : 45	EZ	Kamatdöntés (betét, %)	szept.	-0,5	-0,5	-0,5
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	884,0	846,0	881,0
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	13385	12925	13254
	15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (mrd HUF)	-	2503,0	-	2404,2
11.	9 : 00	HU	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)	júl.		-	-8,1**
	14 : 30	US	Fogyasztói magárindex (hó/hó, SA, %)	aug.		0,2	0,6
	14 : 30	US	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	aug.		1,6	1,6
	14 : 30	US	Fogyasztói árindex (hó/hó, SA, %)	aug.		0,3	0,6
	14 : 30	US	Fogyasztói árindex (év/év, %)	aug.		1,2	1,0
	20 : 00	US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)	aug.		-245,0	-63,0

\* a 'tény' oszlopnál az elfogadott mennyiség, az 'előző' oszlopnál az adott héten lejáratú FX-swap állomány szerepel első értéként.

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

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

**Elemző**  
Lukács Balázs  
balazs.lukacs@otpbank.hu  
+36 1 374 7490

## Global Markets szakértőink

### Szakértőink magánszemélyeknek

**Csillag Zsigmond**

Osztályvezető

+36-1-288-7556

[Zsigmond.Csillag@otpbank.hu](mailto:Zsigmond.Csillag@otpbank.hu)

**Saághy Pál András**

+36-1-288-7553

[Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu](mailto:Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu)

**Szabó Tamás**

+36-1-288-7512

[Tamas.Szabo.1@otpbank.hu](mailto:Tamas.Szabo.1@otpbank.hu)

**Soós Frigyes**

+36-1-288-7571

[SoosF@otpbank.hu](mailto:SoosF@otpbank.hu)

**Varga Botond**

+36-1-288-7552

[Botond.Varga@otpbank.hu](mailto:Botond.Varga@otpbank.hu)

**Szemán Csaba**

+36-1-288-7554

[Csaba.Szeman@otpbank.hu](mailto:Csaba.Szeman@otpbank.hu)

### Intézményi szakértőink

**Preisz Attila**

Osztályvezető

+36-1-288-7526

[Attila.Preisz@otpbank.hu](mailto:Attila.Preisz@otpbank.hu)

**Mladoniczki János**

+36-1-288-7551

[MladoniczkiJ@otpbank.hu](mailto:MladoniczkiJ@otpbank.hu)

**Ballai Zoltán**

+36-1-288-7545

[Zoltan.Ballai@otpbank.hu](mailto:Zoltan.Ballai@otpbank.hu)

**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, 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 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. szeptember 11.