

# OTP Ébresztő



- Vegyesen zártak a nyugat-európai tőzsdék, a BUX minimálisan esett
- A Dow és az S&P végül emelkedni tudott pénteken, a Nasdaq azonban csökkent
- Stagnált a forint; többségében csökkent az állampapírhozamok és a nemesfémek ára, vegyesen zárt az olaj
- Továbbra is a járműgyártás húzza le leginkább az ipari termelést; a vártnál kisebb lett az USA augusztusi költségvetési hiánya

## Vegyesen zártak a nyugat-európai tőzsdék, a BUX minimálisan esett

Bizonytalan kereskedés közepette, végül vegyesen zártak a nyugat-európai indexek pénteken. Az összeurópai STOXX600 mindössze 0,1%-kal emelkedett, a DAX stagnált, a CAC40 0,2%-t, a FTSE100 0,5%-kal került feljebb. Az olaj- és gázszektor mutatta a legnagyobb csökkenést, míg a defenzív szektorok (egészségügy, telekom, ingatlan) emelkedtek. Fókuszban volt az M&A aktivitás: az Altice Europe részvényei jelentőset ugrottak (+24,4%), miután kiderült, hogy az alapító felvásárolja őket. A fagyasztott pékárut gyártó svájci Aryzta részvényei (+12,5%) szintén felvásárlási hír hatására ugrottak nagyot. A CAC40 szerkezete változott: az Accor kikerült, míg az Alstom bekerült a mutatóba, ami miatt az előbbi 4,3%-ot esett, az utóbbi 1,6%-ot ugrott. A nyugat-európai indexek heti teljesítménye is viszonylag kedvező lett tengerentúli társaikkal szemben: a STOXX 1,7, a DAX 2,8, a CAC40 1,4, a FTSE 100 pedig 4%-ot emelkedett.

A BUX pénteken minimális, 0,1%-os eséssel zárt. A blue chippek vegyesen teljesítettek: az OTP 1,4, a Magyar Telekom 1,2%-kal emelkedett, ugyanakkor a Mol 0,5, a Richter pedig 1,9%-os mínuszban zárt. A heti teljesítmények is hasonló sorrendben alakultak a hazai piacon: miközben a BUX stagnált, az OTP 4,7, az MTelekom 3,7%-kal emelkedett, viszont a MOL 1,3, a Richter pedig 5,2%-kal csökkent.

## A Dow és az S&P végül emelkedni tudott, a Nasdaq azonban csökkent pénteken

A tengerentúlon is bizonytalanul zajlott a kereskedés: a kedvező nyitás után délutánra az indexek mínuszban álltak, de zárásra a Dow és az S&P500 szépíteni tudott valamit, 0,5, illetve 0,1%-os pluszban zárt, a Nasdaq100 viszont 0,6%-os mínuszban maradt. Az amerikai részvények kedvezőtlen időszakot zártak: a korábban szárnyaló tech részvények március óta legrosszabb hetüket mutatták, de heti alapon mindhárom benchmark csökkent (Dow: -1,7%, S&P: -2,5%, Nasdaq: -4,6%). A befektetők a jelenlegi volatilitást az amerikai elnökválasztással kapcsolatos bizonytalansághoz és a növekvő geopolitikai feszültségekhez csatolták, de legalább ilyen fontos szerepet játszott benne a technológiai szektor vélt túlértékeltége.

## Stagnált a forint, többségében csökkentek az állampapírhozamok és a nemesfémek ára, vegyesen zárt az olaj

A forint pénteken 357,27-en zárt, minimális gyengülést mutatva, de a magyar deviza a dollárral szemben 0,3%-ot erősödött. A forint heti teljesítménye ugyanakkor erősödés mind az euróval, mind a dollárral szemben (mindkettő 0,8%). Pénteken a hazai piacon az 5 és 10 éves hozam is csökkent, 2 illetve 5 bázisponttal került lejjebb. 1 bázisponttal emelkedett viszont a 3 éves hozam és stagnált az 1 éves. Egyöntetűen csökkentek a nyugat-európai hozamok: a német 10 éves 5,5, a spanyol 4,5 az olasz 3,7 bázisponttal került lejjebb. Az amerikai 10 éves hozam 1.5 bázispontot esett a múlt hét utolsó napján.

Vegyesen zárt az olaj ára: a Brent 0,6%-kal csökkent, a WTI viszont 0,1%-kal emelkedett. Az olajárak annak ellenére nem tudtak emelkedni, hogy a Mexikói Öbölhöz újabb, várhatóan hurikánná erősödő vihar ér, mivel a befektetők aggódtak a magas készletek és a romló gazdasági kilátások miatt. Az olaj heti teljesítménye 6-6,5% körüli mínusz. 0,6%-kal esett az arany és 0,7%-kal az ezüst árfolyama pénteken; az arany a hetet pluszban (0,5%), az ezüst 0,5%-os mínuszban fejezte be.

## Továbbra is a járműgyártás húzza le leginkább az ipari termelést, a vártnál kisebb lett az USA augusztusi költségvetési hiánya

A hazai ipar júliusi részletes adata megerősítette az előzetesen közölt, 8,1%-os visszaesést. A feldolgozóipari szektor 8,0%-kal csökkent; ezen belül a járműgyártás felelt leginkább a negatív indexért. A járműgyártás júliusban még mindig 13,2%-kal maradt el az egy évvel korábbi szinttől, ami minimális romlást jelent az előző havi év/év adathoz képest (-12,9%). Legjelentősebben a bányászati szektor (-31,2%) esett vissza, a fém alapanyaggyártás pedig 22,8%-kal. Pozitív év/év indexet csak a vegyipar, a számítógép és a villamos gép szektorok tudtak felmutatni.

A várt 245 milliárd dollárral szemben 200 milliárd dollár lett az USA szövetségi költségvetésének augusztusi hiánya. A 3007 mrd dolláros kumulált hiány közel háromszorosa a megelőző fiskális évben mértnek, és jócskán meghaladja a 2009-es 1370 mrd dolláros deficitet. A CBO 3300 mrd dolláros éves hiány vetít előre a fiskális évre, ami a GDP 16%-a és a második világháború óta a legmagasabb ilyen érték lehet.

### Mire lesz érdemes figyelni?

A ma reggeli kereskedésben az ázsiai indexek kis pluszban állnak: a Nikkei225 és az SSEC is 0,6%-kal van a pénteki záróértéke felett. Az amerikai határidős indexek is 1-1,5%-os pluszban állnak. A részvényeket a gyógyszergyártók kedvező hírei támogatják (pl. az Astrazeneca újrakezdte a covid vakcina harmadik fázisú klinikai tesztjét, melyet múlt héten le kellett állítani), ugyanakkor a befektetők a múlt heti esések után inkább óvatosak.

A hazai adatok vonatkozásában viszonylag eseménytelen lesz a hét, a szokásos MNB aukciókon túlmenően csak a júliusi építőipari termelési adat érdemel említést. Ez utóbbi júniusban 16%-kal esett év/év alapon, elsősorban a tavalyi magas bázis miatt, és így előre tekintve is kérdéses, hogy a szektor az idei évben adhat-e támaszt a gazdasági növekedésnek.

A nemzetközi adatok közül kedden kínai havi konjunktúraadatok érkeznek, amelyek fontosságát az adja, hogy a világ második legnagyobb gazdasága a vírus leküzdésében és a gazdasági hatások tekintetében is néhány hónappal más országok előtt jár. Az elmúlt hónapok adatai alapján az ipari termelés helyreállása viszonylag gyors volt, ugyanakkor a kiskereskedelem még nem állt talpra, ráadásul az augusztusi import is elmaradt a várakozásoktól.

Szerdán zárul a Fed kétnapos kamatdöntő ülése, amelyen a várakozások szerint az alapkamat módosítása nem lesz ugyan terítéken, ám ennek ellenére is minden szem a jegybankárokra szegeződhet majd, miután augusztusban Jerome Powell bejelentette, hogy változik a monetáris stratégia. A Fed elnöke a Jackson Hole-i konferencián tartott beszédében elmondta, hogy a jegybank inflációs célja a jövőben átlagosan 2% lesz, ami a gyakorlatban azt jelenti, hogy lehetővé válik a kamatemelés elodázása, ha az infláció ideiglenesen 2% fölé gyorsul. Így a jövő héten a piacok elsősorban arra várnak választ, hogy milyen időtávban gondolkodnak az átlagos infláció meghatározásakor, illetve van-e valamilyen felső korlátja a még tolerálható fogyasztói árindexnek. Az elhúzódó pandémia és annak gazdasági következményei miatt nyitva áll az ajtó a laza monetáris kondíciók hosszú távú fenntartása előtt, így az elmúlt hónapokban lassuló dinamikájú eszközvásárlási program felpörgetésének is van realitása, ám az már kevésbé valószínű, hogy erre a döntésre a jövő héten sor kerül.

A héten ipari termelési adat érkezik az USA-ból és az euróövezetből, kiskereskedelmi forgalom az USA-ból és Nagy-Britanniából, valamint amerikai ingatlanpiaci és heti munkanélküli segélykérelem adatokat tesznek közzé. Ezek együttesen képet adhatnak arról, hogy augusztusban milyen mértékben folytatódhatott a kilábalás a nagy gazdaságokban.

A mai nap szokásos MNB FX swap tender lesz, illetve júliusi ipari termelési adat érkezik az euróövezetből.

	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	3341	0.1	3.4	VIX	26.9	-9.6	95	WTI	37.33	0.1	-38.9
	DOW	27666	0.5	-3.1	US 2Y	0.14	0.0	-142	Brent	39.83	-0.6	-39.7
	Nasdaq100	11087	-0.6	27.0	US 10Y	0.67	-1.5	-124	Arany	1941.5	-0.6	28.0
	DAX	13203	0.0	-0.3	GER 2Y	-0.68	-1.7	-9	Ezüst	26.74	-0.7	50.0
	CAC40	5034	0.2	-15.8	GER 10Y	-0.48	-5.5	-29	EUR/USD	1.1845	0.3	5.7
	FTSE 100	6032	0.5	-20.0	PT10Y	0.32	-4.8	-12	EUR/GBP	0.9254	0.3	9.5
	FTSE MIB	19821	0.0	-15.7	IT 10Y	1.04	-3.7	-39	EUR/NOK	10.7024	-0.2	8.8
	Stoxx600	368	0.1	-11.5	SP 10	0.31	-4.5	-16	USD/CAD	1.3174	-0.1	1.4
	- Banks	79	-2.0	-34.1	ITRAXX	53.3	0.0	20	AUD/USD	0.7283	0.4	3.7
	Nikkei 225	23557	0.6	-0.4	JPY 2Y	-0.14	-0.1	-1	USD/JPY	106.14	0.0	-2.3
SSEC	3279	0.6	7.5	JPY 10Y	0.02	-0.4	4	GBP/USD	1.2793	-0.1	-3.5	
Régió	RTS	1223	0.5	-21.0	RUS10	6.2	0.8	0	USD/RUB	74.770	-0.3	20.8
	WIG20	1773	0.5	-17.5	POL 10	1.4	-2.2	-36	EUR/PLN	4.44	-0.2	4.4
	PX50	898	-0.8	-19.5	CZ10	1.0	-4.6	-38	EUR/RON	4.855	0.0	1.5
Magyar	BUX	34838	-0.1	-24.4	3 hó DKJ	0.33	-1.0	26	EUR/HUF	357.27	0.0	7.9
	OTP	10620	1.4	-31.2	1 év	0.56	0.0	48	USD/HUF	301.53	-0.3	2.2
	MOL	1669	-0.5	-43.2	3 év	1.21	1.0	85	CHF/HUF	332.26	0.4	9.1
	MTelekom	368	1.2	-17.5	5 év	1.74	-2.0	49	PLN/HUF	80.32	0.3	3.2
	Richter	6825	-1.9	6.4	10 év	2.39	-5.0	31	GBP/HUF	386.11	-0.3	-1.1
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0.63	-1.0	47.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2020.aug.	3.9	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	59.40	-0.2	-8.0	2020. progn.	-3.0%	2020 progn.	-8.2%

\* A kötvényhozamok esetén a változás százalék helyett bázispontban van kifejezve (kivéve VIX és ITRAXX).

\*\*Adatbetöltési problémák miatt néhány adat pontatlan lehet.

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

dátum	ország	esemény/adat	időszak	tény	konszenzus	előző
2020 9. 14. 15 : 00	HU	FX-swap tender (lejárat / állomány mrd HUF)	-		-	80,57/1786
	EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)	júl.		4.0	9.1
15. 4 : 00	CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	aug.		0	-2
	CN	Ipari termelés (év/év, %)	aug.		5.1	4.8
	CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	aug.		0	-1
	UK	Munkanélküliségi ráta (%)	júl.		4.0	3.9
	HU	Építőipar	júl.		-	-16
	DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	szept.		70.0	71.5
	HU	MNB állampapír-vételi aukció	-		-	40
	US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	szept.		5.0	3.7
	PL	Kamatdöntés (%)	szept.		0	0
	US	Ipari termelés (hó/hó, %)	aug.		0.8	3.0
16. 8 : 00	UK	Infláció (év/év, %)	aug.		0	1
	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	aug.		1.1	1.2
	HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-		-	30.0
	US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	júl.		0.2	-1.1
	US	Kamatdöntés (%)	szept.		0.0-0.25	0-0,25
17. 5 : 00	JP	Kamatdöntés (%)	szept.		-0.1	-0.1
	UK	Kamatdöntés (%)	szept.		0.1	0.1
	US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	aug.		1530	1483
	US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	aug.		1487	1496
	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		-	884
	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		-	13385
	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (mrd HUF)	-		-	2502.8
18. 1 : 30	JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	aug.		-0.4	0.0
	JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	aug.		0.2	0.3
	UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	aug.		0.5	3.6
	RU	Kamatdöntés (%)	szept.		4.0	4.3
	US	Leading index (hó/hó, %)	aug.		1.1	1.4
	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	szept.		76.0	74.1

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

\*\* előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

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

**Elemző**  
Kovács Mihály András  
Mihaly.Andras.Kovacs@otpbank.hu  
+36 1 374 7276

## Global Markets szakértőink

### Szakértőink magánszemélyeknek

**Csillag Zsigmond**

Osztályvezető

+36-1-288-7556

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

**Saághy Pál András**

+36-1-288-7553

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

**Szabó Tamás**

+36-1-288-7512

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

**Soós Frigyes**

+36-1-288-7571

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

**Varga Botond**

+36-1-288-7552

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

**Szemán Csaba**

+36-1-288-7554

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

### Intézményi szakértőink

**Preisz Attila**

Osztályvezető

+36-1-288-7526

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

**Mladoniczki János**

+36-1-288-7551

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

**Ballai Zoltán**

+36-1-288-7545

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

**Palásthy Kitti**

+36-1-288-7574

[Kitti.Palasthy@otpbank.hu](mailto:Kitti.Palasthy@otpbank.hu)

### Vállalati szakértőink

**Imrei János**

Osztályvezető

+36-1-288-7544

[Janos.Imrei@otpbank.hu](mailto:Janos.Imrei@otpbank.hu)

**Kosztelnik Roxána**

+36-1-288-7541

[Roxana.Kosztelnik@otpbank.hu](mailto:Roxana.Kosztelnik@otpbank.hu)

**Kovács Gyimóti Edit**

+36-1-288-7542

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

**Gordos Nóra Ilona**

+36-1-288-7549

[Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu](mailto:Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu)

**Almási Anna**

OTP Trader

+36-1-298-3169

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

**Fodor István**

+36-1-288-7555

[Istvan.Fodor.1@otpbank.hu](mailto:Istvan.Fodor.1@otpbank.hu)

**Andorka Rudolf Flórián**

+36-1-288-7558

[Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu](mailto:Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu)



1. **A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen dokumentum a) nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, és b) nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedelemre vonatkozó tilalom.**
2. A tájékoztatás nem teljes körű. Jelen tájékoztatás - sem önállóan, sem egyes fejezetei, részei vonatkozásában - nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak, befektetési tanácsadásnak, befektetésre való ösztönzésnek, pénzügyi vagy befektetési elemzésnek, befektetéssel kapcsolatos kutatásnak, marketingközleménynek, még abban az esetben sem, ha a jelen dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak várható árfolyam-, hozam-alakulásának lehetőségeivel kapcsolatos leírást, és ezzel összefüggésben álló befektetési lehetőségeket tartalmaz, a benne foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A jelen dokumentum nem minősül az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete szerinti befektetési ajánlásnak. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak. A jelen dokumentumot OTP Bank Nyrt. az ügyfelei vagy a nyilvánosság körében kívánja terjeszteni, vagy más személyek számára oly módon biztosít hozzáférést, amely alapján jelen dokumentum nyilvánosságra kerülhet.
3. A tájékoztatás a dokumentum készítésének idején irányadó piaci helyzetet tükrözi, azonban az információk csak időleges tájékoztatást nyújtanak, és a piaci viszonyokkal, körülményekkel megváltozhatnak. További információk állhatnak az Önök rendelkezésére, amennyiben ezt az OTP Bank Nyrt.-től igényli. Bár az OTP Bank Nyrt. jóhiszeműen hagyatkozott olyan forrásokra a dokumentum elkészítésekor, amelyeket megbízhatónak gondol, semmilyen szavatosságot, jóvállást 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 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/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 illető jogokról szóló részletes tájékoztató [itt érhető el](#).

A jelen dokumentum elkészítésének időpontja: 2020. szeptember 14.