



## Piros tartományban zárták a napot az európai és amerikai tőzsdeindexek

Mínuszban zártak a nyugat-európai indexek pénteken, az utazási, bank és autópári szektorok vezették a csökkenést, miközben tovább emelkedtek a koronavírus esetszámok, és a befektetők egyre inkább a második hullám gazdasági következményeitől tartottak. A STOXX600 0,7%-kal került lejjebb előző napi záróértékéhez képest, a STOXX banki komponense végül 2,2%-kal csökkent, az utazási alindex 3,5%-kal esett. A DAX és a FTSE100 is 0,7%-kal csökkent, a CAC40 1,2%-kal került lejjebb. Heti alapon vegyesebb a kép: a STOXX600 0,2%-kal emelkedett, mivel a nagyobb kiskereskedelmi láncok viszonylag kedvező adatokat jelentettek és felvásárlási hírek is segítették az indexet. A legnagyobb nyugat-európai részvénytőzsdék azonban estek: a DAX 0,7, a CAC40 1,1 a FTSE100 0,4%-kal került lejjebb az egy héttel korábbi záróértékéhez képest.

A nyugat-európai trendeket követve, a hazai piac is eséssel zárt: a BUX 0,9%-kal került lejjebb csütörtöki záróértékéhez képest. A nap vesztese az OTP volt, amely 2,1%-os mínuszban zárt. A régiós bankok teljesítményét megnézve általános volt a rossz hangulat a bankoknál, az OTP nem szakadt el szektortársaitól. A többi blue chip vegyes képet mutat: a Mol 0,6%-ot emelkedett, a Richter 1,3%-kal került lejjebb, míg a Magyar Telekom 1,9%-ot tudott emelkedni. A hetet tekintve jókora mínuszban zárt a magyar tőzsde: a BUX 3,6%-kal csökkent, de esett szinte minden blue chip. Ezek közül a legnagyobb mínuszt az OTP mutatta 5,7%-os csökkenéssel, a MOL 2,3, a Richter 3,2%-kal esett – egyedül az MTelekom tudott 0,5%-os pluszt mutatni.

Az esés a tengerentúlon is folytatódott, a technológiai, energiaszolgáltató és alapanyaggyártó szektorok vezetésével. A Dow 0,9, az S&P 1,1%-kal, a Nasdaq100 1,3%-kal esett. Bár voltak emelkedő papírok, a csökkenő részvények jóval felülmúlták számosságban az előbbieket (2023:1059 arányban). A hetet az S&P 0,6, a Nasdaq100 1,4%-os mínuszban fejezte be, a Dow viszont stagnált.

## Stagnált a forint, vegyesen zárt a nyersolaj ára és a nemesfémek is

Stagnált a forint az euróval szemben: 360,3-on zárt a devizakereszt, és a dollár ellenében sem volt érdemi elmozdulás. A hetet a forint 0,8%-os gyengüléssel fejezte be az euróval, 0,9%-kal a dollárral szemben. A jegybank idei első fordított – devizalikviditást nyújtó – FX swap tenderén 575 millió euró értékben érkeztek ajánlatok. A jegybank mindent elfogadott, így a devizalikviditás ennyivel bővül, a forintlikviditás pedig 207 milliárddal szűkül majd. A fő kérdés, hogy ez a mennyiség elégséges lesz-e ahhoz, hogy a mérlegzárásokból adódó negyedév végi piaci feszültséget – kiszáradó devizapiac, zuhanó implied hozamok, gyengülő forint – kezelje.

Enyhe hozamcsökkenés volt a hazai állampapírpiacra. Az 5 és 10 éves államkötvények hozamai 3, illetve 2 bázisponttal csökkentek, az 1 és 3 éves instrumentumok hozamai nem változtak. Egy hét alatt az 5 éves hozam 6, a 10 éves 2 bázisponttal csökkent, míg az 1 és 3 éves 1 bázisponttal csökkent, illetve emelkedett.

A nemzetközi állampapír-piacokon inkább emelkedtek a hozamok. Az amerikai 10 éves államkötvény hozama 1,3 bázisponttal, a német instrumentumé 0,7 bázisponttal került feljebb, de 1,5-2,5 bázisponttal emelkedett az olasz, a spanyol és a portugál 10 éves hozamszint is.

Vegyesen zárt az olaj: a Brent 0,3%-kal esett, míg a WTI 0,3%-kal erősödött. Bár napon belül egyértelmű volt az emelkedés, ezt megállította az a hír, mely szerint a líbiai polgárháborúban a harcoló felek között egyezség született a blokád megszüntetéséről. A hetet a nyersanyag tetemes pluszban zárta (Brent: 8,3%, WTI 10,1%), amit alapvetően a Szaúd-Arábiai energiaügyi miniszter azon nyilatkozata támogatott, mely szerint amennyiben tovább gyengül az olajpiac, októberben újabb OPEC+ találkozóra kerülhet sor.

Tovább emelkedett az arany ára (0,4%), míg az ezüst 1,2%-ot esett. A hetet azonban mindegyik instrumentum pluszban zárta (0,4 és 0,1%).

## 6 hónapig meghosszabbításra kerül a magyar hitelmoratórium, a vártnál jobb lett a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe

A gyermeket nevelő szülők, a nyugdíjasok, a munkanélküliek, a közfoglalkoztatottak, valamint a legalább 25%-os árbevétel-csökkenést elszenvedő vállalkozások számára további hat hónappal, 2021 közepéig meghosszabbítja a kormány a hiteltörlesztési moratórium lehetőségét, és fél évre felmondási tilalmat rendel a hitelszerződésekre – jelentette be Orbán Viktor miniszterelnök. Közben Novák Katalin, családokért felelős tárca nélküli miniszterjelölt bejelentette, hogy minden idők legnagyobb otthonteremtési programjára készül és az erről szóló javaslatot rövidesen a kormány elé terjeszti.

A vártnál kedvezőbben alakult a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe, amely 78,9 pontos értéket ért el, az előző havi 74,1 után, és érdemben meghaladta a 75 pontos várakozást is. Az érték április óta a legkedvezőbb szint, azonban még mindig nagyságrendileg elmarad a pandémia kitörése előtti 100 körüli szintektől.

### Mire lesz érdemes figyelni?

A ma reggeli kereskedésben az ázsiai indexek mínuszban állnak – a befektetők leginkább a gyorsan növekvő európai covid-esetszámok és az ehhez köthető újabb szigorítások gazdaságokra tett hatása miatt aggódnak. Az SSEC 0,4%-os csökkenésben, a Hang Seng 1%-os mínuszban áll, a japán tőzsde ma zárva tart. A határidős amerikai részvényindexek is 0,2-0,3% körüli negatív tartományban állnak.

A héten a hazai események közül a folyó fizetési mérleg második negyedéves adata és az MNB kamatdöntés ígérkeznek a legérdekesebbeknek.

A mai fizetési mérleg adat már erősen tükrözheti a covid válság hatásait. A külső egyensúly mutatói az előzetes adatok alapján érdemben romlottak a korábbi egyensúly-közeli helyzethez képest és szezonálisan igazítva a GDP 5-6%-nak megfelelő hiányt mutatnak, részben a visszaeső áru- és szolgáltatásexport, részben az egészségügyi termékek megnövekedett behozatala miatt. A nettó FDI-beáramlás továbbra is pozitív, a megnövekedett deficit miatt azonban nettó adósság-visszafizetőből adósságfelvevővé vált a gazdaság, ami a csökkenő GDP-vel és a gyengébb forinttal együtt jelentősen növelhette a bruttó külső adósság / GDP mutatót. Bár a havi adatok alapján már a negyedéven belül is látszott javulás, de a romlás egy része tartós lehet, hiszen nem számíthatunk az áruexport, vagy a korábban jelentős többletet termelő turizmus gyors kilábalására. Ráadásul még jövőre is laza maradhat a költségvetési politika, így, ha az előzetes adatoktól nem tér el érdemben a tényadat, akkor az idei és a jövő évi deficit is nagyobb lesz a jelenlegi elemzői konszenzusnál (2020: a GDP -1.7%, 2021: -0.9%). A mai nap a fizetési mérleg adaton túl a szokásos, forintlikviditást adó FX-swap tender is lesz.

A keddi kamatdöntő ülésen az alapkamat tartására számíthatunk, de az esemény több szempontból is fontos lesz. A vírus második hullámának elindulásával egyértelművé vált, hogy az idei évi és talán a jövő évi növekedéssel kapcsolatos lefelé mutató kockázatok emelkedtek, amelyek önmagukban a további monetáris lazítás felé mutatnának. Azonban a hazai inflációs folyamatok továbbra is erősödő inflációs nyomásról és emelkedő inflációs várakozásokról árulkodnak, ami óvatosságra készíteti a jegybankot is. Ráadásul a nemzetközi pénzpiacokon növekedett a bizonytalanság, így a negyedév végéhez közeledve különösen fontos lesz, hogy mi történik a forinttal. A jegybank éppen a negyedév végi forintvolatilitás kisimítása érdekében vezette be nemrég a devizalikviditást nyújtó FX-swap tenderét, ezért a kamatdöntésen túl a jövő heti MNB-tenderek is fontos információval szolgálhatnak. Végül pedig a keddi kamatdöntés alkalmával teszi közzé a jegybank az új növekedési és inflációs előrejelzését is, amely szintén fontos iránymutatást jelenthet a piacoknak.

A héten érkező nemzetközi konjunktúraadatok azért fontosak, mert az utóbbi időben a kilábalás üteme egyértelműen lassult és az elmúlt időszakban beérkező havi adatok, ha hó/hó alapon növekedést is mutatnak, de egy-egy kivételtől eltekintve rendre elmaradtak az elemzői várakozásoktól.

	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	3319	-1.1	2.7	VIX	25.8	-2.4	87	WTI	41.11	0.3	-32.7
	DOW	27657	-0.9	-3.1	US 2Y	0.14	0.6	-142	Brent	43.15	-0.3	-34.6
	Nasdaq100	10937	-1.3	25.2	US 10Y	0.69	1.2	-122	Arany	1949.7	0.4	28.5
	DAX	13116	-0.7	-1.0	GER 2Y	-0.69	0.6	-10	Ezüst	26.77	-1.2	50.1
	CAC40	4978	-1.2	-16.7	GER 10Y	-0.48	0.7	-30	EUR/USD	1.1837	-0.1	5.6
	FTSE 100	6007	-0.7	-20.4	PT10Y	0.31	2.3	-14	EUR/GBP	0.9162	0.4	8.4
	FTSE MIB	19525	-1.1	-16.9	IT 10Y	0.97	1.3	-46	EUR/NOK	10.7666	0.4	9.4
	Stoxx600	369	-0.7	-11.3	SP 10	0.28	1.6	-19	USD/CAD	1.3204	0.3	1.7
	- Banks	76	-2.2	-36.6	iTRAXX	54.8	0.0	24	AUD/USD	0.7289	-0.3	3.8
	Nikkei 225	23360	0.0	-1.3	JPY 2Y	-0.14	0.0	-2	USD/JPY	104.55	-0.2	-3.7
SSEC	3324	-0.4	9.0	JPY 10Y	0.01	0.0	4	GBP/USD	1.2915	-0.4	-2.6	
Régió	RTS	1229	-1.2	-20.7	RUS10	6.2	-0.2	-1	USD/RUB	75.664	1.0	22.2
	WIG20	1732	-0.8	-19.5	POL 10	1.4	-1.5	-37	EUR/PLN	4.46	0.1	4.7
	PX50	874	-1.1	-21.7	CZ10	0.9	-3.0	-43	EUR/RON	4.855	0.0	1.4
Magyar	BUX	33592	-0.9	-27.1	3 hó DKJ	0.33	0.0	26	EUR/HUF	360.30	0.0	8.8
	OTP	10010	-2.1	-35.1	1 év	0.55	0.0	47	USD/HUF	304.17	0.0	3.1
	MOL	1630	0.6	-44.6	3 év	1.22	0.0	86	CHF/HUF	333.80	-0.4	9.6
	MTelekom	370	1.9	-17.0	5 év	1.68	-3.0	42	PLN/HUF	80.67	-0.2	3.7
	Richter	6610	-1.3	3.0	10 év	2.37	-2.0	28	GBP/HUF	393.17	-0.5	0.7
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0.63	0.0	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	0.69	0.0	46	2018 tény	5.1%	2018 tény	1.9%
	2019 tény	3.4	EKB	0.00%	- 9x12	0.78	0.0	40	2019 tény	4.9%	2019 tény	1.2%
	2020 progn.	3.5	BOE	0.10%	CDS 5Y	57.71	0.0	-9.7	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. 21.	8 : 30 HU	Fizetési mérleg (negyedéves, milliárd euró)	Q2		-1.2	0.0
	15 : 00 HU	FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)	-		-	43,75/1786
	22. 13 : 00 HU	MNB állampapír-vételi aukció	-		-	40.0
	14 : 00 HU	Kamatdöntés (%)	szept.		0.6	0.6
	16 : 00 US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	aug.		5950	5860
	16 : 00 EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	szept.		-14.9	-14.7
	23. 9 : 15 FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		50.8	49.8
	9 : 15 FR	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.		52.0	51.5
	9 : 30 DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		52.3	52.2
	9 : 30 DE	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.		53.0	52.5
	10 : 00 EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		51.6	51.7
	10 : 00 EZ	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.		50.2	50.5
	10 : 30 UK	Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		54.0	55.2
	10 : 30 UK	Szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.		56.0	58.8
	14 : 30 CZ	Kamatdöntés (%)	szept.		0.3	0.25
	15 : 00 HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-		-	30.0
	15 : 45 US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		52.5	53.1
	15 : 45 US	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.		54.5	55.0
	24. 10 : 00 HU	MNB Inflációs jelentés	-		-	-
	10 : 00 DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	szept.		94.0	92.6
	13 : 00 TR	Kamatdöntés (%)	szept.		8.3	8.25
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		-	12628
	14 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		-	860
	15 : 00 HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (mrd HUF)	-		-	2209.0
	16 : 00 US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	aug.		875	901
	25. 9 : 30 HU	FX-swap tender (devizalikviditás, mrd HUF)	-		-	207,23
	10 : 00 IT	Fogyasztói bizalom (pont)	szept.		100.8	100.8
	14 : 30 US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	aug.		1.5	11.4
		HU	Moody's hitelminősítői felülvizsgálat	-	-	Baa3

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

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 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 tájékoztatói 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 illető jogokról szóló részletes tájékoztató [itt érhető el](#).

A jelen dokumentum elkészítésének időpontja: 2020. szeptember 21.