

# OTP Ébresztő



- *Folytatódott a tőzsdei esés Európában*
- *Esett a Dow és az S&P, de a Nasdaq szépíteni tudott*
- *Enyhén gyengült a forint; emelkedett az olaj és a nemesfémek ára is*
- *Vegyes makroadatok érkeztek Amerikából*
- *Ma MNB fedezett hiteltender lesz és hazai lakáspiaci adatok érkeznek*

## Folytatódott a tőzsdei esés Európában

Folytatták a hétfői negatív trendet a nyugat-európai tőzsdék, így végül egy hónapja nem látott mélyponton zártak. A piacokat továbbra is a pandémia gyorsuló terjedése, és ahhoz kapcsolódóan az egyre erősödő lezárások bizonytalanítják el. Míg Franciaországban országos lezárást fontolgatnak, a tegnapi hírek szerint a német kancellár is gondolkodik már az éttermek és a szórakozóhelyek bezárásán. A STOXX600 és a DAX 0,9, a CAC40 1,8, a FTSE100 1,1%-kal esett.

A legnagyobb veszteséget a szálláshely és vendéglátás szektor szenvedte el. A piaci hangulatot a kedvező gyorsjelentések sem tudták megfordítani, bár pl. az HSBC 5,7%-kal emelkedett a költségcsökkentési terveinek bejelentését követően, a spanyol Santander részvényei pedig 3%-kal erősödtek, miután a cég bejelentette, hogy profitvárakozásai meghaladják a piacét, illetve a 1 mrd eurós költségcsökkentési tervet is közzétettek. A harmadik negyedéves eredmények összességében is kedvezőek lettek, a STOXX600 eddig jelentő 27%-nyi vállalatából 73% a várakozások felett jelentett.

A nyugat-európai csökkenéshez képest kedvezőbb volt a helyzet a magyar tőzsdén: a BUX a tegnapi záróértékéhez képest 0,1%-kal került lejjebb. A hazai blue chippek közül 0,9%-os emelkedésével jól teljesített az OTP és a MOL, azonban a Richter 1,7, az MTelekom pedig 1,6%-os mínuszban fejezte be a kereskedést.

## Esett a Dow és az S&P, de a Nasdaq szépíteni tudott

A Wall Streeten vegyes zárás alakult ki a tegnapi nap folyamán. A Dow 0,8, az S&P 0,3%-kal került lejjebb, a Nasdaq100 viszont 0,8%-kal tudott emelkedni. A piacokat itt is a pandémiás hírek és a jelentési szezon, illetve a stimulus csomagról szivárgó hírek mozgatták. Ez utóbbi esetében a Fehér Ház egyértelművé tette, hogy a választás előtt már nem várható a csomag elfogadása, amit a piacok kedvezőtlenül fogadtak. A Nasdaqot azonban kedvezően befolyásolta a nagyobb tech cégek (Apple, Amazon, Aphabet és Facebook) a héten később érkező jelentéseivel kapcsolatos pozitív várakozás. Miközben az elemzők az S&P500-as cégeknél átlagosan 16,2%-os profitcsökkenést várnak a harmadik negyedévre, a tech cégekre 0,4%-os emelkedést jeleznek előre.

## Enyhén gyengült a forint; emelkedett az olaj és a nemesfémek ára

A forint az euróval szemben 365.31-en, a dollárral szemben 309,28-on zárt, ami 0,2 és 0,1%-os gyengülést jelent.

A jegybank eszközvásárlási programjának tegnapi állampapír-aukcióján a három kötvény (31/A, 38/A, 41/A) esetén visszafogott volt az érdeklődés; a teljes felajánlott mennyiség 63,6 milliárd (40,5; 7,7; 15,4) forint volt. Az MNB ezúttal is 40 milliárd forintnyi (32, 6; 2) kötvényt vásárolt meg, a kialakult átlaghozamok (2.33, 2.67 és 2.70%) 0-2 bázisponttal elmaradtak a hétfői benchmark hozamoktól, azonban a keddi szinteket a kisebb hozamesés miatt már 1-4 bázisponttal meghaladták. Rövidebb horizonton azonban nem volt érdemi változás a referenciahozamokban hétfőhöz képest: 1-3 éven stagnálást, 5 éven 1 bázispontos emelkedést láthattunk, a 10 éves hozam pedig 1 bázisponttal esett. Általános hozamesés volt jellemző az euroövezetben és az USA-ban is. A német 10 éves hozam 3,5, az olasz 2,7, a spanyol 2,6 bázisponttal került lejjebb, az amerikai 10 éves pedig 2,5 bázispontot csökkent előző napi záróértékéhez képest.

A kedvezőtlen piaci hangulat ellenére az olajárak érdemben emelkedni tudtak: a Brent 1,8, a WTI 1,1%-kal került feljebb. Az emelkedés elsődleges oka a Louisianába tartó trópusi vihar, a Zeta, ami ismét létesítmények bezárásához vezetett. A Zeta – a Sally és Delta után – szeptember óta a harmadik természeti csapás, ami az amerikai olajlétesítményeket érinti. Az arany 0,3, és az ezüst ára 0,9%-kal került feljebb.

## Vegyes amerikai makroadatok érkeztek

Szeptemberben a vártnál erőteljesebben, 1,9%-kal emelkedett a tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya az USA-ban. A piac 0,5%-os bővülésre számított, így az adat pozitív meglepetést jelentett. Ráadásul a volatilisnak számító védelmi kiadások komponens 46,1%-kal esett ebben az időszakban, azaz a tartós folyamatok még a headline adatnál is kedvezőbbnek tűnnek.

A várakozásoknál erősebb lett az augusztusi Case-Schiller lakásárindex adat is. A mutató 5,2%-kal növekedett a piac által várt 4,2% helyett, ami így 2018 augusztusa óta a legmagasabb érték.

Gyenge lett ugyanakkor a Conference Board fogyasztói bizalmi indexe októberre, amely 100.9 pontos értéken állt, miközben a piac 102-es értéket várt. A mutató a szeptemberi értékhez (100.3) képest is csökkenést jelez. A fogyasztók hangulatára vélhetőleg az USA-ban is újra erősödő járványhelyzet nyomja rá a bélyegét.

## Mire lesz érdemes figyelni?

Vegyesen mozognak az ázsiai indexek a mai kereskedésben: a Nikkei225 0,3%-os mínuszban, míg az SSEC 0,4%-os pluszban áll. Ugyanakkor 0,3-0,5%-os mértékben esnek az amerikai indexek a határidős kereskedésben, ahogy az olaj pedig már 2%-os mínuszban áll, visszaadva tegnapi emelkedést. A csökkenést az emelkedő heti olajkészlet adatok magyarázhatják.

A mai napon 17 órakor derül ki az MNB fedezett hitel-tender eredménye, illetve a jegybank Q2-es lakásárindexe is megjelenik. A nemzetközi adatok közül a spanyol kiskereskedelmi forgalom adataira lehet érdemes 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	3391	-0.3	4.9	VIX	33.4	2.7	142	WTI	39.02	1.1	-36.1
	DOW	27463	-0.8	-3.8	US 2Y	0.15	0.0	-141	Brent	41.20	1.8	-37.6
	Nasdaq100	11599	0.8	32.8	US 10Y	0.78	-2.5	-113	Arany	1906.8	0.3	25.7
	DAX	12064	-0.9	-8.9	GER 2Y	-0.77	-1.8	-18	Ezüst	24.55	0.9	37.7
	CAC40	4731	-1.8	-20.9	GER 10Y	-0.61	-3.5	-42	EUR/USD	1.1795	-0.1	5.2
	FTSE 100	5729	-1.1	-24.0	PT10Y	0.14	-3.8	-31	EUR/GBP	0.9041	-0.3	6.9
	FTSE MIB	18655	-1.5	-20.6	IT 10Y	0.70	-2.7	-72	EUR/NOK	10.8310	-0.8	10.1
	Stoxx600	353	-0.9	-15.2	SP 10	0.16	-2.6	-31	USD/CAD	1.3184	-0.2	1.5
	- Banks	75	-1.6	-37.3	ITRAXX	57.5	0.0	30	AUD/USD	0.7128	0.1	1.5
	Nikkei 225	23419	-0.3	-1.0	JPY 2Y	-0.12	0.9	0	USD/JPY	104.40	-0.4	-3.9
SSEC	3269	0.4	7.2	JPY 10Y	0.03	-0.5	5	GBP/USD	1.3043	0.2	-1.6	
Régió	RTS	1131	-1.8	-27.0	RUS10	6.0	0.5	-3	USD/RUB	77.055	1.0	24.4
	WIG20	1626	-0.4	-24.4	POL 10	1.2	-3.5	-45	EUR/PLN	4.59	0.2	7.8
	PX50	865	0.6	-22.5	CZ10	1.0	-0.4	-39	EUR/RON	4.873	0.0	1.8
Magyar	BUX	32993	-0.1	-28.4	3 hó DKJ	0.45	0.0	46	EUR/HUF	365.31	0.2	10.3
	OTP	10040	0.9	-34.9	1 év	0.68	0.0	66	USD/HUF	309.28	0.1	4.8
	MOL	1575	0.9	-46.4	3 év	1.27	0.0	99	CHF/HUF	340.54	0.0	11.8
	MTelekom	342	-1.6	-23.4	5 év	1.77	1.0	60	PLN/HUF	79.74	0.1	2.5
	Richter	6565	-1.7	2.3	10 év	2.32	-1.0	31	GBP/HUF	403.46	0.4	3.4
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0.77	0.0	61.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2020.szept.	3.4	MNB	0.60%	FRA:				2020Q2	-13.6%	2020Q2	-14.7%
	2018 tény	2.8	FED	0,0-0,25%	- 3x6	0.87	0.0	64	2018 tény	5.1%	2018 tény	1.9%
	2019 tény	3.4	EKB	0.00%	- 9x12	0.93	1.0	55	2019 tény	4.9%	2019 tény	1.2%
	2020 progn.	3.4	BOE	0.10%	CDS 5Y	57.76	0.0	-9.7	2020. progn.	-6.3%	2020 progn.	-8.1%

\* 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 10. 26.	10 : 00 DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	okt.	92.7	93.0	93.4
	15 : 00 US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	szept.	959.0	1025	1011
27.	15 : 00 HU	FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)*	-	52,6//1714	-	51,9/1713,5
	13 : 00 HU	MNB állampapír-vételi aukció	-	40.0	-	40.0
	13 : 30 US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	szept.	1.9	0.5	0.5
	14 : 00 US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	aug.	5.2	4.2	3.9
28.	15 : 00 US	Fogyasztói bizalom (pont)	okt.	100.9	102.0	101.3
	9 : 00 ES	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	szept.	-	-	-2.4
	10 : 00 HU	Aggregált reál MNB-lakásárindex	Q2	-	-	167.5
	15 : 00 CA	Kamatdöntés (%)	okt.	-	0.25	0.25
	15 : 00 HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-	-	-	30.0
29.	5 : 00 JP	Kamatdöntés (%)	okt.	-	-0.1	-0.1
	9 : 00 HU	Munkanélküliségi ráta (%)	szept.	-	-	4.6
	10 : 00 IT	Fogyasztói bizalom (pont)	okt.	-	102.2	103.4
	11 : 00 EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	okt.	-	89.6	91.1
	13 : 30 US	GDP (előzetes, né/né, évesített, %)	Q3	-	31.9	-31.4
	13 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	-	780	787
	13 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	-	-	8373.0
	13 : 45 EZ	Kamatdöntés (hitel, %)	okt.	-	0.0	0.0
	13 : 45 EZ	Kamatdöntés (betét, %)	okt.	-	-0.5	-0.5
	14 : 00 DE	Infláció (előzetes, év/év, %)	okt.	-	-0.3	-0.2
30.	15 : 00 US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	szept.	-	4.5	8.8
	15 : 00 HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	-	-	-	0,75/1991,4
	7 : 30 FR	GDP (előzetes, né/né, %)	Q3	-	15.2	-13.8
	8 : 00 DE	GDP (né/né, SA, előzetes, %)	Q3	-	7.2	-9.7
	8 : 00 DE	GDP (év/év, előzetes, %)	Q3	-	-5.2	-11.3
	8 : 00 DE	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	szept.	-	-0.6	3.1
	9 : 00 ES	GDP (előzetes, né/né, %)	Q3	-	13.2	-17.8
	9 : 00 AT	GDP (előzetes, né/né, %)	Q3	-	9.2	-10.4
	9 : 00 CZ	GDP (né/né, %)	Q3	-	-	-8.7
	9 : 00 HU	Külkereskedelmi mérleg (részletes, havi, millió euró)	aug.	-	-	251**
	9 : 00 HU	Bruttó bérek (év/év, %)	aug.	-	-	10.8
	10 : 00 IT	Munkanélküliségi ráta (%)	szept.	-	10.0	9.7
	11 : 00 EZ	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	okt.	-	-0.3	-0.3
	11 : 00 EZ	Fogyasztói magárindex (előzetes, év/év, %)	okt.	-	0.2	0.2
	11 : 00 EZ	Munkanélküliségi ráta (%)	szept.	-	8.3	8.1
	11 : 00 EZ	GDP (előzetes, né/né, %)	Q3	-	9.2	-11.8
	11 : 00 EZ	GDP (előzetes, év/év, %)	Q3	-	-7.0	-14.7
31.	12 : 00 IT	GDP (előzetes, né/né, %)	Q3	-	11.2	-13.0
	13 : 30 US	Háztartások bevételei (hó/hó, %)	szept.	-	0.5	-2.7
	13 : 30 US	Háztartások fogyasztása (igazitott, hó/hó, %)	szept.	-	1.0	1.0
	14 : 45 US	Chicago-i beszerzési menedzser index (pont)	okt.	-	59.3	62.4
	2 : 00 CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	okt.	-	-	55.9
	2 : 00 CN	NBS feldolgozóipari BMI (pont)	okt.	-	-	51.5

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

\*\* 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, 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 eléréséért, 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 hirdetményben található. A jelen dokumentumban foglaltak nem jelentik azt, hogy az OTP Bank Nyrt. ügynökként, megbízottként vagy bármely más módon járja 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 információs korlátoknak minősülnek. OTP Bank Nyrt. megfelelő belső szabályozást alakított ki (i) a pénzügyi elemzők és más releváns személyek személyes ügyeire 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/elemezisikozpont/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. október 28.