

OTP Ébresztő



- *Országos karantént jelentett be tegnap este a francia elnök, szigorú korlátozások Németországban.*
- *A romló járványhelyzet árnyékában estek az európai és amerikai részvényindexek.*
- *Történelmi mélypontja közelében a forint, ma betéti tendert tart az MNB, kérdés, hogyan reagál a jegybank a gyengülő árfolyamra.*
- *A romló piaci hangulatban esett a nyersolaj ára, a befektetők a nemesfémekért sem kapkodtak.*
- *Ma kamatdöntő ülést tart az EKB.*
- *Eurózónabeli hangulatindexek, amerikai Q3 GDP-adat, heti munkanélküliségi statisztikák, illetve lakáspiaci adatok jelennek meg.*

Tovább szakadtak a részvényindexek Európában a szigorodó járványügyi intézkedések árnyékában

Országos karantént vezetnek be péntektől legalább december 1-ig Franciaországban – jelentette be szerda este Emmanuel Macron francia elnök. A tavaszi lezárásokkal ellentétben azonban az iskolák, illetve a nyugdíjasotthonok továbbra is nyitva maradnak. Hétfőtől szigorú korlátozásokat vezetnek be Németországban is – döntött tegnapi ülésén a német kormány. A korlátozások elsősorban a vendéglátásra, a személyi és szabadidős szolgáltatásokra, az amatőr sportra, az utazásra, illetve a nyilvános és privát helyeken tartandó ünnepekre vonatkoznak, emellett a kiskereskedelmi üzletekben vevőnként legalább 10 négyzetméternyi helyet kell biztosítani.

A délután bejelentett német korlátozások hírére tovább estek az európai tőzsdék, a DAX -5%-ról kapaszkodott vissza a zárásban regisztrált -4,2%-ra. A Stoxx600 Europe -3,0%-ban zárt, a FTSE 2,6%-ot veszített értékéből, a CAC40 3,4%-ot. A spanyol benchmark 2,7%-ot esett vissza, a FTSE/MIB 4,1%-os mínuszban zárt. Szektorszinten a járműipar (-4,8%), a vegyipar (-3,7%), az alapanyaggyártás (-3,6%) és a bankok (-3,6%) estek vissza a legnagyobb mértékben, de közel hasonló mértékű veszteséggel zárt az olyan hagyományosan defenzív szektor, mint a közművek is (-3,5%). A járványügyi helyzet rosszabbodása, illetve a küszöbön álló szigorítások árnyékot vetettek a vártnál kedvezőbb eredményjelentésekre is, a Peugeot árfolyama 4,5%-ot esett annak ellenére, hogy a vártnál magasabb harmadik negyedéves bevételről számolt be. A befektetőket hidegen hagyta a Deutsche Bank várakozásokat meghaladó negyedéves eredménye is, napközben közel 4%-ot esett a papír, majd zárásra sikerült +0,2%-ra visszakapaszkodnia.

A régiós tőzsdék közül a lengyel és a magyar sem járt sokkal jobban a szerdai kereskedésben: a WIG20 4,7%-ot esett, a BUX 2,7%-os mínuszban zárt, miközben a cseh piac nemzeti ünnep miatt zárva tartott. A hazai blue chippek közül 3% körüli veszteséget szenvedett el a Richter és az OTP, 2,4%-kal csökkent a MOL árfolyama, az MTelekom pedig 0,2%-os mínuszban fejezte be a kereskedést. Az MTelekom tegnap bejelentette, hogy a Scope Ratings GmbH első alkalommal minősítette a társaság hitelkockázati besorolását, melyet BBB+ szintre sorolt stabil kilátásokkal.

A piros tartományban zártak az amerikai indexek is

A tengerentúli tőzsdéken is vérzivatarossá vált a tegnapi kereskedés, a járványügyi helyzet rosszabbodásával párhuzamosan a befektetők csökkentették részvénykitettséget. A Dow 3,4, az S&P 3,5%-ot csökkent, a Nasdaq100 3,9%-ot esett nagy forgalom mellett. Az S&P mindegyik szektorindexe a piros tartományban zárt, a legnagyobb veszteséget a technológia, az energiaszektor és a távközlés szenvedte el, míg a legkisebbet az ingatlan- és a pénzügyi szektor. Az S&P1500 légiközlekedési indexe 4,3%-ot esett. A tegnapi esés szélesbázisú volt, a legnagyobbak közül a FAANG-cégek egyike sem tudta kivonni magát az árfolyamcsökkenésből, közülük legnagyobb mértékben, 5,5%-kal az Alphabet és a Facebook esett. A GE a vártnál jobb negyedéves bevételi és profitadatainak köszönhetően 4,5%-ot ugrott, és hasonlóan kellemes kivételt jelentett az ADP (+6,2%) is.

A VIX-index június közepe óta nem látott szintre emelkedett. A tegnapi eladási hullámban szerepet játszottak az amerikai elnökválasztással kapcsolatos félelmek is, nevezetesen, hogy van rá esély, a választás estjén nem lesznek képesek kihirdetni a győztest. Egy friss közvéleménykutatás szerint Biden elveszthette az eddig mellette álló és a végeredmény szempontjából kulcsfontosságú Floridát.

A Refinitiv adatai szerint az S&P500 eddig jelentett 206 cégéből 171 számolt be a várakozásokat meghaladó negyedévi számokról, miközben a piaci várakozások az index teljes egészére vonatkozóan 14,8%-os profitcsökkenést jósolnak.

Történelmi mélypont közelében a forint; esett az olaj és a nemesfémek ára is

Megközelítette tegnap áprilisi csúcsát az EURHUF, az árfolyam végül napi csúcsán, 368,79-en zárt (+1,0%). A forint a dollárral szemben 313,87-on zárt, ami 1,4%-os forintgyengülést jelent.

Az MNB tegnapi fedezett hitel-tenderén a kereslet 125 milliárd forint volt, amiből a jegybank az elmúlt hetek gyakorlatának megfelelően 30 milliárd forint értékű ajánlatot fogadott el, kizárólag az 5 éves lejáraton, a kamat maradt 0,75%. A jövő heti teljesítéssel együtt a fedezett hitel teljes állománya megközelíti majd a 2014 milliárd forintot. Ma egyhetes betéti tendert tart a jegybank, ahol nagyobb valószínűséggel marad a 0,75%-os kamatszint, tekintetbe véve azonban a tegnapi árfolyamgyengülést, van esély arra is, hogy a jegybank hozzányúl a kamatszinthez. Így mindenképpen érdemes lesz követni a tender meghirdetését 12 óra környékén, illetve az eredmény közzétételét 15 órakor.

Tegnap dkj-, illetve kötvényaukciót tartott az ÁKK. A dkj-aukción 3,5-szeres lefedettség mellett a meghirdetett 15 milliárd forintnyi papírt értékesítettek 0,7%-os átlaghozam mellett. A 2027/B-jelű kötvény aukciója szintén erős érdeklődés mellett folyt, így a kibocsátott keretet a tervezett 15 milliárdról 22,5 milliárd forintra emelte az Adósságkezelő. A másodlagos állampapírpiacra többnyire a hozamcsökkenés volt jellemző: a hosszú hozamok 1–9 bázispontot süllyedtek.

Vegyesen alakultak a nemzetközi hozamok is, az USA-ban nem volt változás, a német benchmarkhozam 1, a brit 2 bázispontot esett vissza, míg az olasz 7, a görög 10 bázispontot emelkedett. Az EURUSD 1,1744-ig süllyedt, ami 0,4%-os dollárerősödést mutat, a font 0,5%-ot gyengült tegnap a dollárral szemben.

A kedvezőtlen piaci hangulatban, a keresletcsökkenéstől való félelem nyomán 4-5%-ot esett a WTI és a Brent-típusú nyersolaj ára. Az áresésben szerepet játszott a nyersolajkészletek emelkedése is. A rossz piaci hangulatban nem kellett a befektetőknek az arany sem, végül a zárásra 1,6%-kal került lejjebb, miközben az ezüst közel 5%-os esést mutatott be.

Mire lesz érdemes figyelni?

A vezető ázsiai részvényindexek többnyire a negatív tartományban állnak ma reggel, a Nikkei 0,4%-os csökkenést mutat, a Hang Seng 0,5%-ot veszített értékéből. A japán jegybank mai kamatdöntő ülésén nem változtatott a -0,1%-on álló irányadó kamatszinten, és megtartotta a 10 éves hozamra vonatkozó 0% körüli célját is, csökkentette viszont idei GDP-előrejelzését: a korábban becsült 4,7%-os éves visszaesést 5,5%-ra rontotta a szolgáltatási szektorra nehezedő, járvány okozta keresletcsökkenés nyomán. A japán kiskereskedelmi forgalom éves összevetésben 8,7%-kal csökkent szeptemberben, alulmúlva az elemzői várakozásokat. A Shanghai Composite kisebb emelkedést mutat a ma reggel megjelent kedvező eredményjelentések nyomán, és viszonylag gyér reakciót váltott ki a Kínában lassan ismét emelkedést mutató, ám népességarányosan így is csekély mértékű fertőzöttségi adat.

A határidős indexek a fontosabb európai és amerikai részvényindexek vonatkozásában ismét visszakúsztak a pozitív tartományba a spot piacon tegnap elszenvedett látványos csökkenések után. A Credit Suisse 38%-os harmadik negyedéves profitcsökkenésről jelentett ma reggel, a Nokia a várakozásoknak megfelelő számokat tett közzé.

Ma az eurózónára vonatkozó gazdasági hangulatindex, olasz fogyasztói bizalmi index jelenik meg, illetve kamatdöntő ülést tart az EKB, ahol az elemzők nem várnak kamatcsökkentést, azonban az elmúlt hetek, illetve napok fényében várhatóan nem lesz eseménytelen az ülés.

Ma hazai munkanélküliségi adatokat közöl a KSH, valamint kötvényaukciót tart az ÁKK.

A tengerentúlon a harmadik negyedéves GDP, valamint a heti munkanélküliségi adatok állhatnak a figyelem középpontjában az elnökválasztás előtti közvéleménykutatási, illetve a járványügyi adatok mellett. Ezek mellett a folyamatban lévő lakásértékesítések szeptemberi alakulásáról is képet kapunk.

| | 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 | 3271 | -3,5 | 1,2 | VIX | 40,3 | 20,8 | 192 | WTI | 37,39 | -4,2 | -38,8 |
| | DOW | 26520 | -3,4 | -7,1 | US 2Y | 0,15 | 0,1 | -141 | Brent | 39,12 | -5,0 | -40,7 |
| | Nasdaq100 | 11143 | -3,9 | 27,6 | US 10Y | 0,78 | 0,3 | -113 | Arany | 1877,1 | -1,6 | 23,7 |
| | DAX | 11561 | -4,2 | -12,7 | GER 2Y | -0,79 | -2,0 | -20 | Ezüst | 23,41 | -4,6 | 31,3 |
| | CAC40 | 4571 | -3,4 | -23,5 | GER 10Y | -0,63 | -2,1 | -44 | EUR/USD | 1,1744 | -0,4 | 4,8 |
| | FTSE 100 | 5583 | -2,6 | -26,0 | PT10Y | 0,16 | 2,6 | -29 | EUR/GBP | 0,9045 | 0,0 | 7,0 |
| | FTSE MIB | 17898 | -4,1 | -23,9 | IT 10Y | 0,77 | 6,4 | -66 | EUR/NOK | 11,0070 | 1,6 | 11,9 |
| | Stoxx600 | 342 | -3,0 | -17,7 | SP 10 | 0,18 | 2,0 | -29 | USD/CAD | 1,3319 | 1,0 | 2,6 |
| | - Banks | 72 | -4,2 | -39,9 | iTRAXX | 58,9 | 0,0 | 33 | AUD/USD | 0,7044 | -1,2 | 0,3 |
| | Nikkei 225 | 23320 | -0,4 | -1,4 | JPY 2Y | -0,12 | 0,1 | 0 | USD/JPY | 104,29 | -0,1 | -4,0 |
| SSEC | 3277 | 0,2 | 7,4 | JPY 10Y | 0,03 | 0,5 | 5 | GBP/USD | 1,2981 | -0,5 | -2,1 | |
| Régió | RTS | 1078 | -4,7 | -30,4 | RUS10 | 6,1 | 1,5 | -2 | USD/RUB | 78,897 | 2,4 | 27,4 |
| | WIG20 | 1550 | -4,7 | -27,9 | POL 10 | 1,2 | -1,0 | -45 | EUR/PLN | 4,63 | 1,0 | 8,8 |
| | PX50 | 865 | 0,0 | -22,5 | CZ10 | 1,0 | 0,4 | -39 | EUR/RON | 4,873 | 0,0 | 1,8 |
| Magyar | BUX | 32107 | -2,7 | -30,3 | 3 hó DKJ | 0,44 | -1,0 | 45 | EUR/HUF | 368,47 | 0,9 | 11,3 |
| | OTP | 9740 | -3,0 | -36,9 | 1 év | 0,69 | 1,0 | 67 | USD/HUF | 313,62 | 1,4 | 6,3 |
| | MOL | 1538 | -2,3 | -47,7 | 3 év | 1,26 | -1,0 | 98 | CHF/HUF | 344,06 | 1,0 | 12,9 |
| | MTelekom | 341 | -0,1 | -23,5 | 5 év | 1,73 | -4,0 | 56 | PLN/HUF | 79,67 | -0,1 | 2,4 |
| | Richter | 6360 | -3,1 | -0,9 | 10 év | 2,27 | -5,0 | 26 | GBP/HUF | 406,34 | 0,7 | 4,1 |
| 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 | 0,0 | 55 | 2019 tény | 4,9% | 2019 tény | 1,2% |
| | 2020 progn. | 3,4 | BOE | 0,10% | CDS 5Y | 57,26 | -0,4 | -10,2 | 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 | 1025 | 1011 |
| | 15 : 00 HU | FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)* | - | 52,6/1714 | - | 51,9/1713,5 |
| | 27. 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 |
| | 15 : 00 US | Fogyasztói bizalom (pont) | okt. | 100,9 | 102,0 | 101,3 |
| | 28. 9 : 00 ES | Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %) | szept. | -3,3 | - | -2,9 |
| | 10 : 00 HU | Aggregált reál MNB-lakásárindex | Q2 | 172 | - | 168,5 |
| | 15 : 00 CA | Kamatdöntés (%) | okt. | 0,25 | 0,25 | 0,25 |
| | 15 : 00 HU | Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF) | - | 30,0 | - | 30,0 |
| | 29. 5 : 00 JP | Kamatdöntés (%) | okt. | -0,1 | -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 |
| | 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 |
| | 30. 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 |
| | 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 (igazított, hó/hó, %) | szept. | - | 1,0 | 1,0 |
| | 14 : 45 US | Chicago-i beszerzési menedzser index (pont) | okt. | - | 59,3 | 62,4 |
| | 31. 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 értékékként

** előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

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

Elemző
Rátkai Orsolya
ratkaio@otpbank.hu
+36 1 374 7270

Global Markets szakértőink

Szakértőink magánszemélyeknek

Csillag Zsigmond
Osztályvezető
+36-1-288-7556
Zsigmond.Csillag@otpbank.hu

Saághy Pál András
+36-1-288-7553
Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu

Szabó Tamás
+36-1-288-7512
Tamas.Szabo.1@otpbank.hu

Soós Frigyes
+36-1-288-7571
SoosF@otpbank.hu

Varga Botond
+36-1-288-7552
Botond.Varga@otpbank.hu

Szemán Csaba
+36-1-288-7554
Csaba.Szeman@otpbank.hu

Intézményi szakértőink

Preisz Attila
Osztályvezető
+36-1-288-7526
Attila.Preisz@otpbank.hu

Mladoniczki János
+36-1-288-7551
MladoniczkiJ@otpbank.hu

Ballai Zoltán
+36-1-288-7545
Zoltan.Ballai@otpbank.hu

Palásthy Kitti
+36-1-288-7574
Kitti.Palasthy@otpbank.hu

Vállalati szakértőink

Imrei János
Osztályvezető
+36-1-288-7544
Janos.Imrei@otpbank.hu

Kosztelnik Roxána
+36-1-288-7541
Roxana.Kosztelnik@otpbank.hu

Kovács Gyimóti Edit
+36-1-288-7542
KovacsGyE@otpbank.hu

Gordos Nóra Ilona
+36-1-288-7549
Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu

Almási Anna
OTP Trader
+36-1-298-3169
AlmasiA@otpbank.hu

Fodor István
+36-1-288-7555
Istvan.Fodor.1@otpbank.hu

Andorka Rudolf Flórián
+36-1-288-7558
Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu

1. **A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen dokumentum a) nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, és b) nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedésre 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 kereskedés jelentős kockázatot hordoz, és nem minden befektető számára alkalmas. A tőkeáttételes kereskedés 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 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 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 29.