

# OTP Ébresztő



- *Emelkedtek a tőzsdék világszerte, miután Biden elnökségét jóváhagyta az amerikai kongresszus*
- *Gyengült a forint az euróval szemben; a növekvő kockázati étvágyat tükrözve tovább emelkedtek a forinthozamok*
- *Némileg tovább nőtt a nyersolaj ára és még mindig szárnyalt a Bitcoin*
- *Éves visszaesés a hazai kiskereskedelmi forgalomban novemberben, a vártnál alacsonyabb lett az euróövezeti infláció*
- *Ma érkeznek a decemberi munkapiaci statisztikák az USA-ból*

## Emelkedtek a tőzsdék világszerte, miután Biden elnökségét jóváhagyta az amerikai kongresszus

Folytatták az emelkedő trendet az európai részvények, miután a demokraták megnyerték a szenátus irányítását, és ehhez kapcsolódóan a piac jelentősebb fiskális stimulust áraz az amerikai gazdaságban. Az európai indexeket segítette az a hír is, hogy a szerdai ostrom után tegnap a törvényhozás mindkét háza jóváhagyta Joe Biden elnöki kinevezését. Emellett javította a hangulatot, hogy szerdán a Moderna covid-19 vakcináját is jóváhagyta az Európai Bizottság. Az összeurópai STOXX 600 index 0,5%-kal került feljebb, így a 2020 februári csúcs közelében zárt. Hasonló mértékben emelkedett a német DAX index, a francia CAC40 pedig 0,7%-kal nőtt. Alig 0,2%-ot emelkedett ugyanakkor a FTSE100, vélhetően az aggodalmat keltő vírusadatok miatt. Az építőipari szektor jól teljesített; a francia Saint Gobain 5,9%-kal került feljebb, miután úgy nyilatkozott a vezetés, hogy a negyedik negyedéves eredmények jelentősen meghaladják a várakozásokat. Emellett az egyéb olyan ciklikus szektorok, mint a bányászat, az energiaipar és az ipar is jól teljesítettek a jelentős USA-beli fiskális stimulusra apellálva.

A nyugat-európai trendet felülteljesítve, 1,9%-os emelkedésben zárt a BUX is. A blue chippek közül a MOL teljesített legjobban, 4,2%-os emelkedésben zárva. Az OTP 1,0, az MTelekom 0,5, a Richter 1,1%-kal került magasabbra. Jól teljesített a KKE-régió is: a WIG20 3,2, a PX50 pedig 1,2%-kal került feljebb.

A kedvező hangulat a tengerentúlon is folytatódott: a Dow csütörtökön 0,7%-kal, az S&P 500 1,5, míg a Nasdaq100 2,5%-kal emelkedett; mindegyik index rekordmagasságokban zárt. A törvényhozók, köztük az amerikai szenátus demokratikus vezetője, Chuck Schumer csütörtökön felszólították Mike Pence alelnököt, hogy az Egyesült Államok alkotmányának 25. módosítása alapján távolítsa el Donald Trumpot hivatalából. A technológiai cégek is felléptek Trump ellen, aki arra buzdította a tüntetőket, hogy tiltakozzanak Joe Biden megválasztott elnök győzelmének megerősítése ellen: a Facebook, a Twitter, az Instagram és a Snapchat is blokkolta Donald Trump profilját.

## Gyengült a forint az euróval szemben; a növekvő kockázati étvágyat tükrözve tovább emelkedtek a forinthozamok

A forint az euróval szemben 359,49-en zárt, ami 0,2%-os gyengülést jelent, de napközben erősödésben is állt, megközelítve 356,5-ös szintet, melyről visszapatant. Az MNB 0,75%-os, változatlan kamatszinten hirdette meg tegnap az egyhetes betétieszköz-tendert, amire 4613 milliárd forint értékű – az év végi devizalikviditást biztosító, fordított FX-swapok lejáratá miatt a múlt hetinél 1564 milliárd forinttal több – ajánlat érkezett, amit teljes mértékben elfogadott a jegybank. A várhatóan nagyobb amerikai költségvetési csomag miatti globális hozamemelkedés hatására a forint benchmark görbe hosszú vége is feljebb tolódot, a 3-10 éves szegmens 2-3, a 15-20 éves 7-9 bázisponttal. Az emelkedő hosszú hozamok hatása meglátszott a tegnapi kötvényaukciókon is, ahol 5, 10 és 20 éves kötvényeket értékesített az adósságkezelő. Amíg az 5 éves futamidőn a felkínált mennyiséget jelentősen meghaladta a benyújtott ajánlatok összege (30 vs. 123 mrd Ft) addig a 10 éves futamidőn már mérsékelt volt a túljegyzés (30 vs. 56 mrd Ft), de az adósságkezelő mindkét esetben 50%-kal meg tudta emelni a kibocsátott mennyiséget. A 20 éves futamidőn azonban a meghirdetett mennyiséget alig érte el az ajánlatok összege (15 vs. 15.5 mrd Ft), így az ÁKK 3 milliárd forinttal visszavágta a kibocsátást. A nem kompetitív szakaszban további, közel 18 milliárd forintnyi 5 és 10 éves kötvény került piacra.

Tegnap megállt az EUR/USD emelkedése, a devizapár 1,2270-en, 0,4%-os mínuszban zárt.

## Némileg tovább nőtt a nyersolaj ára és még mindig szárnyalt a Bitcoin

Az elmúlt napok dinamikus emelkedése után a kőolaj ára még mindig enyhén tovább tudott emelkedni csütörtökön (WTI: 0,7%, Brent 0,1%), mivel az árakat Szaúd-Arábia termelés-visszafogásának híre mellett az amerikai stimulus csomaggal kapcsolatos várakozás is erősítette. Esett az arany és az ezüst ára 0,3, illetve 0,7%-kal. Nem tudott viszont megállni a Bitcoin, amely 10,5%-os emelkedéssel 38 500 dollár felett zárt, de napközben járt 40 ezer dollár felett is.

## Éves visszaesés a hazai kiskereskedelmi forgalomban novemberben, a vártnál alacsonyabb lett az euróövezeti infláció

2020 novemberében a hazai kiskereskedelmi üzletek forgalmának volumene naptárhatástól megtisztítva 0,8%-kal mérséklődött év/év alapon. Havi összevetésben azonban 1,1%-kal nőtt a szezonálisan igazított adat, ami azt jelenti, hogy az áprilisi mélypont óta töretlen emelkedést látunk. Az élelmiszer- és élelmiszer jellegű vegyes kiskereskedelmi üzletekben 1,8%-kal nőtt, míg a nem élelmiszer-kiskereskedelmi üzletekben 1,0, az üzemanyag-kiskereskedelemben 9,4%-kal csökkent az értékesítés naptárhatástól megtisztított volumene év/év alapon.

A vártnál gyengébb lett a decemberi inflációs adat az euróövezetben (-0,3% a várt 0,2% helyett) havi alapon, azonban a maginflációs mutató megfelelt a várakozásoknak. Emellett a novemberi kiskereskedelmi forgalom adat is gyengégre sikerült: havi alapon 6,1%-os csökkenést mutatott a várt -3,4%-kal szemben. Ugyanakkor a vírus második hulláma egyelőre sokkal kevésbé tépázta meg a kiskereskedelmi forgalmat az övezetben, mint a tavaszi: míg áprilisban a kiskereskedelmi forgalom 20%-kal maradt el a februári szinttől, novemberben ez az arány mindössze 3,4% volt.

Megállt az új munkanélküliségi segélyért folyamodók számának csökkenése az USA-ban, míg a tartós segélykérelmek mérséklődése egyelőre tovább folytatódott. Ugyanakkor mindkét mutató kedvezőbb lett a prognosztizáltnál, mivel a piac az első esetben némi emelkedésre, a második esetben stagnálásra számított.

## Mire lesz érdemes figyelni?

A ma reggeli kereskedés is kedvező hangulatban zajlik: a Nikkei225 2,1%-os emelkedésben áll, három évtizedes csúcson. A szingapúri tőzsde 2,0, a Hang Seng pedig 1,3%-kal nő. Az SSEK viszont 0,4%-kal esik. Az amerikai határidős indexek 0,3-0,5% körüli pluszban állnak, míg az olaj 0,2% körül emelkedik.

A mai makroadatok közül a legnagyobb érdeklődésre az USA decemberi munkaerőpiaci statisztikája tarthat számot. Mivel szerdán az ADP felmérés a várt 88 ezer fős emelkedéssel szemben 123 ezres csökkenést tartalmazott, a várakozás az, hogy a decemberi munkaerő-felmérés adatai gyengégre sikerülnek és a munkanélküliségi ráta is emelkedhetett. A fentiekén kívül euróövezeti konjunktúra- (német és francia ipari termelés, német export) illetve munkapiaci adatok (euróövezeti és olasz munkanélküliségi ráta) érkeznek ma.

A hazai statisztikák közül a novemberi ipari termelési adatra lesz érdemes elsősorban 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	3804	1.5	1.3	VIX	22.4	-10.8	-2	WTI	50.83	0.7	4.8
	DOW	31041	0.7	1.4	US 2Y	0.14	-0.6	2	Brent	54.38	0.1	5.0
	Nasdaq100	12940	2.5	0.4	US 10Y	1.07	2.9	16	Arany	1912.5	-0.3	0.8
	DAX	13968	0.5	1.8	GER 2Y	-0.70	-0.1	1	Ezüst	27.10	-0.7	2.8
	CAC40	5670	0.7	2.1	GER 10Y	-0.54	0.2	3	EUR/USD	1.2270	-0.4	0.5
	FTSE 100	6857	0.2	6.1	PT10Y	0.02	-1.2	-1	EUR/GBP	0.9044	-0.1	1.2
	FTSE MIB	22746	0.1	2.3	IT 10Y	0.53	-1.0	1	EUR/NOK	10.3400	-0.3	-1.2
	Stoxx600	408	0.5	2.4	SP 10	0.05	-0.3	-1	USD/CAD	1.2687	0.1	-0.3
	- Banks	105	1.5	6.6	ITRAXX	47.4	0.0	0	AUD/USD	0.7768	-0.4	1.0
	Nikkei 225	28058	2.1	2.2	JPY 2Y	-0.12	0.2	0	USD/JPY	103.80	0.7	0.5
SSEC	3562	-0.4	2.6	JPY 10Y	0.04	0.1	2	GBP/USD	1.3563	-0.3	-0.8	
Régió	RTS	1437	0.0	3.5	RUS10	5.9	0.0	0	USD/RUB	74.438	1.0	0.9
	WIG20	2074	3.2	4.5	POL 10	1.3	1.3	1	EUR/PLN	4.51	-0.1	-0.9
	PX50	1051	1.3	2.3	CZ10	1.3	-0.8	-1	EUR/RON	4.867	0.0	0.1
Magyar	BUX	43901	1.9	4.3	3 hó DKJ	0.28	0.0	0	EUR/HUF	359.49	0.2	-0.9
	OTP	13790	1.0	3.2	1 év	0.39	0.0	0	USD/HUF	292.81	0.6	-1.3
	MOL	2426	4.2	10.8	3 év	0.98	3.0	28	CHF/HUF	331.11	0.0	-1.2
	MTelekom	386	0.5	1.4	5 év	1.39	2.0	3	PLN/HUF	79.50	0.4	0.3
	Richter	7500	1.1	0.8	10 év	2.02	3.0	-6	GBP/HUF	397.01	0.1	-2.0
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0.75	0.0	0.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2020.nov.	2.7	MNB	0.60%	FRA:				2020Q3	-4.6%	2020Q3	-4.4%
	2018 tény	2.8	FED	0,0-0,25%	- 3x6	0.65	1.0	3	2018 tény	5.1%	2018 tény	1.9%
	2019 tény	3.4	EKB	0.00%	- 9x12	0.71	4.0	6	2019 tény	4.9%	2019 tény	1.2%
	2020 progn.	3.4	BOE	0.10%	CDS 5Y	57.31	0.0	0.0	2020. progn.	-6.0%	2020 progn.	-7.6%

\* 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
2021. 1. 4.	2 : 45	CN	Caixin feldolgozóipari BMI (pont)	dec.	53.0	54.8	54.9
	9 : 00	HU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index (pont)	dec.	51.1	-	51.9
	9 : 45	IT	Markit/IHS feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	dec.	52.8	53.7	51.5
	15 : 00	HU	FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)*	-	17,3/1623,8	-	16,8/1623,3
	16 : 00	US	Építőipari kiadások (hó/hó, %)	nov.	0.9	1.0	1.3
			OPEC + virtuális ülés	-	-	-	-
5.	8 : 00	DE	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	nov.	1.9	-2.0	2.6
	9 : 00	HU	Munkanélküliségi ráta (%)	nov.	4.1	-	4.3
	9 : 00	HU	A kormányzati szektor egyenlege (GDP %)	Q3	-4.6	-	-5.3
	13 : 00	HU	MNB állampapír-vételi aukció	-	40.0	-	34.8
	16 : 00	US	ISM feldolgozóipari BMI (pont)	dec.	60.7	56.6	57.5
6.	2 : 45	CN	Caixin szolgáltatászektori BMI (pont)	dec.	56.3	-	57.8
	9 : 00	HU	Bruttó bérek (év/év, %)	okt.	8.8	-	8.8
	9 : 00	HU	Ipari termelői árak	nov.	5.5	-	5.9
	9 : 45	IT	Markit/IHS szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	dec.	39.7	45.3	39.4
	14 : 00	DE	Infláció (előzetes, év/év, %)	dec.	-0.3	-0.3	-0.3
	14 : 15	US	ADP nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak (hó/hó, ezer fő)	dec.	-123.0	88.0	307.0
	15 : 00	HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-	30.0	-	30.0
	16 : 00	US	Gyártói megrendelések (hó/hó, %)	nov.	1.0	0.7	1.3
	20 : 00	US	FOMC kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	dec.	-	-	-
7.	8 : 00	DE	Ipari megrendelések (hó/hó, %)	nov.	2.3	-1.2	3.3
	9 : 00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, SA, %)	nov.	-0.8	-	-1.9
	11 : 00	EZ	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	dec.	-0.3	-0.2	-0.3
	11 : 00	EZ	Fogyasztói magárindex (előzetes, év/év, %)	dec.	0.2	0.2	0.2
	11 : 00	EZ	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	nov.	-6.1	-3.4	1.5
	11 : 00	EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	dec.	90.4	90.0	87.7
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	787.0	800	790
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	5072	5200	5198
	15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	-	0.75/4613	-	3049
	16 : 00	US	ISM nem-feldolgozóipari BMI (pont)	dec.	57.2	54.6	55.9
8.	8 : 00	DE	Ipari termelés (hó/hó, %)	nov.		0.7	3.2
	8 : 00	DE	Export (hó/hó, SA, %)	nov.		0.8	0.8
	8 : 45	FR	Ipari termelés (hó/hó, %)	nov.		-1.0	1.6
	9 : 00	HU	Ipari termelés (előzetes, év/év, %)	nov.		-	0.6
	10 : 00	HU	Nemzetközi tartalékok (előzetes, milliárd euró)	dec.		-	32.5
	10 : 00	IT	Munkanélküliségi ráta (%)	nov.		-	9.8
	11 : 00	EZ	Munkanélküliségi ráta (%)	nov.		8.5	8
	14 : 30	US	Nem mezőgazdasági álláshelyek változása (hó/hó, ezer db)	dec.		71.0	245.0
	14 : 30	US	Munkanélküliségi ráta (%)	dec.		6.8	6.7
	14 : 30	US	Átlagkeresetek (hó/hó, %)	dec.		0.2	0.3
	14 : 30	US	Átlagkeresetek (év/év, %)	dec.		4.4	4.4

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

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

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

**Elemző**  
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)

**Fodor István**

+36-1-288-7555

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

**Andorka Rudolf Flórián**

OTP Trader

+36-1-288-7558

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

**Huck Péter**

OTP Trader

+36-1-288-7543

[Peter.Huck.2@otpbank.hu](mailto:Peter.Huck.2@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 információs korlátoknak minősülnek. OTP Bank Nyrt. megfelelő belső szabályozást alakított ki (i) a pénzügyi elemzők és más releváns személyek személyes ügyleteire és kereskedésére, (ii) a befektetéssel kapcsolatos kutatás előállításában részt vevő pénzügyi elemzők és más releváns személyek esetében a fizikai elkülönítés biztosítása, továbbá információs korlátok meghatározása, (iii) az ösztönzők, juttatások elfogadására és kezelésére vonatkozóan.

Az OTP Bank Nyrt. tájékoztatja a dokumentum felhasználóit, hogy jogosult a jelen dokumentumban megjelölt kibocsátók által forgalomba hozott pénzügyi eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.

12. Az azonos eszközre, termékre vonatkozó befektetéssel kapcsolatos korábbi dokumentumok elérhetőek az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központjának honlapján. <https://www.otpbank.hu/elemezsesikozpont/hu/Elemzesek>
13. OTP Bank Nyrt. (cégjegyzékszám: 01-10-041-585; székhely: 1051 Budapest, Nádor utca 16.; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1054 Budapest, Szabadság tér 9.sz.; ügyfélszolgálat: 1013 Budapest, Krisztina krt. 39. sz. PSZÁF engedélyszám: III/41.003-22/2002 és E-III/456/2008, további információk: <https://www.otpbank.hu/portal/hu/Megtakaritas/Ertekpapir/MIFID>). Minden jog fenntartva, a jelen kiadvány az OTP Bank Nyrt. kizárólagos tulajdonát képezi, ennek további felhasználása, sokszorosítása, terjesztése csak az OTP Bank Nyrt. előzetes írásos engedélyével lehetséges.
14. Amennyiben a jelen hírlevelet az OTP Bank Nyrt.-től kapta, akkor az Ön hozzájárulásával juttattuk el Önhöz. A hírlevél küldéséhez való hozzájárulását visszavonhatja a [research@otpbank.hu](mailto:research@otpbank.hu) e-mail címre küldött elektronikus üzenettel vagy az „Elemzési Központ” 1051, Budapest Nádor u. 21 címre eljuttatott levélben. Kérjük, hogy mindkét esetben, levelében adja meg a következő adatokat: Név, e-mail cím. Adatkezelési nyilvántartási száma: NAIH-89457/2015
15. A jelen befektetési elemzés címzettjeinek egyes adatait az OTP Bank Nyrt. kezeli. Az adatkezelés jogalapja az OTP Bank Nyrt. jogos érdeke. Az adatkezelésről és az ahhoz kapcsolódó, az érintettet illetőleg jogokról szóló részletes tájékoztató [itt érhető el](#).

A jelen dokumentum elkészítésének időpontja: 2021. január 8.