

OTP Ébresztő



- Közel két hónapja a legjobb hetüket zárták az európai részvények
- Ismét rekordon zártak az amerikai tőzsdék, a kedvezőtlen munkapiaci adatok ellenére
- Stagnált a forint, emelkedtek a hosszú hozamok a növekvő kockázatvállalási hajlandóság következtében
- Még mindig tudott emelkedni a nyersolaj ára, lassult a Bitcoin száguldása
- A héten a hazai és USA-beli inflációs adatok tarthatnak számot a legnagyobb érdeklődésre

Közel két hónapja a legjobb hetüket zárták az európai részvények

Az európai részvények november óta a legerősebb heti nyereséget regisztrálták pénteken, a német DAX rekordot döntött a vártnál jobb gazdasági adatok következtében. A STOXX 600 index 0,7%-kal emelkedett, így 2021 első hetének nyeresége 3%-ra nőtt, elsősorban annak reményében, hogy az amerikai szenátus demokratikus többsége nagy amerikai költségvetési ösztönző csomaghoz vezethet. Ez azzal az optimizmussal együtt, hogy a koronavírus vakcinák bevezetése erőteljes globális fellendülést eredményezhet, minden idők legmagasabb szintjére emelte az amerikai és ázsiai piacokat. Az európai piacok közül azonban csak a DAX került új csúcsra: 0,6%-ot erősödött, miután mind az ipari termelés, mind az export a vártnál nagyobb mértékben emelkedett novemberben. A STOXX 600 viszont még mindig közel 5%-kal alacsonyabban áll, mint a 2020 februárjában elért csúcstérték. A legjobban teljesítő szektorok az alapanyaggyártó, illetve az olaj és gáz szektorok voltak. Az utazási részvények is lendületet kaptak, miután a francia Sodexo vendéglátóipari és vendéglátóipari csoport 2021 első felére javította kilátásait. A CAC40 végül 0,7%-kal került feljebb. Az Egyesült Királyság banki és árutőzsdei részvényekben domináns FTSE 100 mindössze 0,2%-kal nőtt, és 6%-kal lett magasabb a héten. A Marks & Spencer 2,4%-ot esett vissza, miután a karácsony előtti három hónapban a ruházati cikkek és a háztartási cikkek eladásának újabb nagy visszaeséséről számolt be.

A kedvező hangulatban emelkedéssel zárt, és felülteljesítő volt a magyar tőzsde; a BUX 1,1%-kal került feljebb. A hazai blue chipek közül az OTP 1,2%-ot, a Mol 0,8%-ot emelkedett, a Richter 0,7, a Magyar Telekom pedig 4,5%-os pluszban zárt. Egy hét alatt a BUX 5,4%-kal került feljebb, a MOL 11,4, az OTP 4,4, az MTelekom 6,1, a Richter 1,5%-kal zárt feljebb.

A kedvezőtlen munkapiaci adatok ellenére ismét emelkedtek az amerikai tőzsdék,

A tengerentúli részvények minden idők legmagasabb szintjét érték el pénteken, de a főbb részvények heti teljesítményére kedvezőtlenül hatott a vártnál rosszabb decemberi foglalkoztatási jelentés. A Munkaügyi Minisztérium arról számolt be, hogy az Egyesült Államok gazdasága a múlt hónapban 140 000 munkahelyet veszített el, ami az előrejelzés szerint alacsonyabb, mint a piac által várt 55 ezres növekedés. Napközben az indexek mínuszban is álltak, miután Joe Manchin demokrata párti szenátor azt jelezte pénteken, hogy nem támogatja a 2000 dolláros csekk kiutalásának tervét a vírusválság hatásainak enyhítésére. Később, miután tisztázó közleményt adott ki, a vezető részvényindexek erőre kaptak. A kereskedés végén pedig Joe Biden megválasztott elnök azt is jelezte, hogy csütörtökön ezermilliárd dolláros méretű gazdaságélénkítő csomag tervét fogja bejelenteni, ami még nagyobb lökést adott a piacoknak. Pénteken a Dow Jones végül mindössze 0,2%-kal emelkedett, az S&P 0,5, a Nasdaq 100 1,3%-kal került feljebb. Múlt héten az S&P 1,8%-ot erősödött, a Nasdaq 1,7%-ot, a Dow 1,6%-ot emelkedett.

Stagnált a forint, emelkedtek a hosszú hozamok a növekvő kockázatvállalási hajlandóság következtében

A forint gyakorlatilag változatlan szinten, 359,48-on zárt az euróval szemben, a heti teljesítmény azonban 0,9%-os erősödés lett. Erősödött a dollár az euróhoz képest, 1,2218-on zárva, a deviza így korrigálta a hét közepén megfigyelt gyengülő trendjét és a hetet nullában zárta.

A további fiskális támogatásra vonatkozó várakozások segítették a hosszú lejáratú amerikai kötvények kamatláb emelkedését, a 10 éves állampapír hozama 4 bázisponttal emelkedett pénteken, 1,11%-on zárt; a német 10 éves hozam is közel 3 bázisponttal emelkedett. Egy hét alatt az amerikai hozam 20, a német azonban 6 bázisponttal került feljebb.

Ebben a nemzetközi környezetben idehaza is folytatódott a hozamgörbe meredekségének emelkedése; a görbe távolabbi vége 3-7, a 10 éves hozamszint 7 bázisponttal került feljebb pénteken; a hétfői szintekhez képest a 3-10 éves lejáratokon 6-9, a 15-20 évesen 12-18 bázispont volt az emelkedés.

Még mindig tudott emelkedni a nyersolaj ára, lassult a Bitcoin száguldása

Az olaj érdemi, 8% körüli heti nyereséggel kezdte az évet, miután pénteken 3% körüli pluszban zárt, de a hét minden napján feljebb került. A piacot elsősorban az támogatta, hogy Szaúd-Arábia egyoldalúan 1 millió hordóval csökkenti kitermelését az elkövetkező hónapokban, miután az OPEC+ nem tudott egységes stratégiában megállapodni. Pénteken szinte végig 40 ezer dollár felett állva, végül 41 400 USD felett zárt a Bitcoin, amely így 1,6%-os növekedést tudott felmutatni a korábbi időszak radikális szárnyalása után. Jelentősen esett viszont az arany és az ezüst is pénteken, 3,4 és 6,4%-kal; ennek következtében a heti teljesítmény is negatív lett.

Mire lesz érdemes figyelni?

A ma reggeli kereskedésben vegyesen állnak az ázsiai indexek. Az SSEC stagnálásközeleli helyzetben, a Hang Seng 0,7%-os emelkedésben áll, Tokióban ma nincs kereskedés. Az amerikai határidős indexek 0,4-0,6% körüli mínuszban állnak, míg az olaj 0,6% körül esik. A Bitcoin a pénteki csúcs után 36 ezer dollár alatt, 5,6%-kal esik. Nancy Pelosi amerikai képviselőházi elnök közben levélben kéri kollégáitól, hogy – a 25. alkotmánykiegészítés értelmében – a képviselőház szavazza meg, hogy Mike Pence alelnök nyilvánítsa cselekvőképtelennek Trump elnököt, és így távolítsa el a pozíciójából.

Az Egyesült Államokból szerdán érkeznek az év utolsó hónapjára vonatkozó inflációs adatok. A koronavírus gyors terjedése továbbra is visszafogja a gazdasági aktivitást, így csökkenő kereslet mutatkozik úgy az áruk, mint a szolgáltatások piacán. Ezt az alapfeltevést erősítik a decemberi, vártnál kedvezőtlenebb munkaerő-piaci adatok is. Ugyanakkor decemberben az év végi ünnepek miatt megugrott az utazási hajlandóság növelve a keresletet a légitömeg és a szálláshely szolgáltatások iránt, épp úgy, ahogy novemberben a hálaadás miatti hosszú hétvégén láthattuk, ami akkor havi összevetésben felfelé tolt az inflációt. Ráadásul a karácsonyi bevásárlások a kiskereskedelmi forgalomban is élénkülést hozhattak. Ennek tükrében november után decemberben is gyorsulhatott a havi bázisú áremelkedés (0,2%-ról 0,4%-ra) és éves összevetésben 1,2%-ról, 1,3%-ra ugorhatott az infláció.

Az inflációs mutatókon kívül több makroadat is érkezik pénteken az Egyesült Államokból. A New York Fed feldolgozóipari és a Michigani Egyetem januári fogyasztói bizalmi indexére, a decemberi ipari termelési, valamint az üzleti készletek novemberi változását mutató adatra lesz érdemes figyelni.

A hazai adatok közül a legfontosabb a decemberi inflációs adat lehet, amit a KSH csütörtökön tesz közzé. A piaci konszenzus – felméréstől függően – 2,7-2,8%-os inflációt vár az év utolsó hónapjára. A decemberi hónap általában nem szokott nagy meglepetéseket tartogatni, azonban 2020 ebből a szempontból is kivétel lehet. Saját előrejelzésünk 2,8%-os inflációt valószínűsít, azonban jelentős a bizonytalanság az online oktatás miatt bevezetett ingyenes internetszolgáltatás elszámolása miatt. A 2,8%-os előrejelzésünk nem tartalmazza ezt a hatást, azonban az elszámolás mértékétől/módjától függően akár 2-2,5 tizedet is jelenthet az inflációban ez hatás. Szintén nagy kérdés az elkövetkezendő hónapok inflációjával kapcsolatban, hogy a decemberben látott jelentős dohányár-emelkedés mennyiben lehet egy előrehozott átárazás hatása a jövedéki adó januári változása miatt. Figyelembe véve, hogy áprilisban az üzemanyagárak bázishatása egyébként is jelentősen (4% körülire) növeli majd az éves inflációt, amennyiben a most látott dohányár-emelkedés nem a jövedéki adó változásához kötődik, akkor áprilisban akár 4,5% körülire is emelkedhet az infláció.

A mai napon a nemzetközi adatok közül a Sentix januári bizalmi indexe lehet a leginkább piacmozgató. A hazai adatok közül érdekes lehet a novemberi előzetes külkereskedelmi statisztika és a decemberi költségvetési egyenleg. Emellett a jegybank FX-swap tendert tart (a lejáró mennyiség 51 millió euró / 17 milliárd forint) és közzéteszi a múlt heti eszközvásárlásra vonatkozó, még nem ismert adatokat.

	Stocks				Bonds				Commodity & FX			
	Product name	Close	Daily change (%)	YTD (%)	Product name	Yield	Daily change*	YTD*	Product name	Close	Daily change (%)	YTD (%)
Global	S&P500	3825	0.5	1.8	VIX	21.6	-3.6	-5	WTI	52.2	2.8	7.7
	DOW	31098	0.2	1.6	US 2Y	0.14	-0.2	2	Brent	55.99	3.0	8.1
	Nasdaq100	13105	1.3	1.7	US 10Y	1.11	3.6	20	Gold	1848.3	-3.4	-2.5
	DAX	14050	0.6	2.4	GER 2Y	-0.70	-0.1	1	Silver	25.37	-6.4	-3.7
	CAC40	5707	0.7	2.8	GER 10Y	-0.52	2.9	6	EUR/USD	1.2218	-0.4	0.0
	FTSE 100	6873	0.2	6.4	PT10Y	-0.01	-3.2	-5	EUR/GBP	0.9006	-0.4	0.8
	FTSE MIB	22794	0.2	2.5	IT 10Y	0.50	-3.3	-2	EUR/NOK	10.278	-0.6	-1.8
	Stoxx600	411	0.7	3.0	SP 10	0.04	-0.6	-1	USD/CAD	1.2683	0.0	-0.4
	- Banks	104	-1.0	5.5	iTRAXX	47.8	0.0	0	AUD/USD	0.7759	-0.1	0.8
	Nikkei 225	28139	0.0	2.5	JPY 2Y	-0.12	0.0	0	USD/JPY	103.93	0.1	0.7
SSEC	3567	-0.1	2.7	JPY 10Y	0.04	0.0	2	GBP/USD	1.3563	0.0	-0.8	
Regional	RTS	1467	2.1	5.7	RUS10	5.9	-0.2	-1	USD/RUB	73.815	-0.8	0.0
	WIG20	2073	-0.1	4.5	POL 10	1.2	-2.1	-1	EUR/PLN	4.51	-0.2	-1.0
	PX50	1075	2.3	4.7	CZ10	1.3	0.6	0	EUR/RON	4.867	0.0	0.1
Hungary	BUX	44393	1.1	5.4	3M DKJ	0.28	0.0	0	EUR/HUF	359.5	0.0	-0.9
	OTP	13950	1.2	4.4	1Y	0.39	0.0	0	USD/HUF	293.9	0.4	-1.0
	MOL	2446	0.8	11.7	3Y	1.00	2.0	30	CHF/HUF	331.7	0.2	-1.0
	MTelekom	403	4.5	6.1	5Y	1.39	0.0	3	PLN/HUF	79.6	0.1	0.4
	Richter	7550	0.7	1.5	10Y	2.09	7.0	1	GBP/HUF	398.3	0.3	-1.7

* In the case of bond yields, the change is in basis points instead of percentage (VIX and iTRAXX not included).

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

dátum	ország	esemény/adat		időszak	tény	konszenzus	előző
2021. 1. 11.	9 : 00	HU	Külkereskedelmi mérleg (előzetes, havi, millió euró)	nov.		524.0	894.0
	10 : 30	EZ	Sentix befektetői bizalom (pont)	jan.		0.0	-2.7
	11 : 00	HU	Költségvetési egyenleg (havi, milliárd forint)	dec.			-694.0
	15 : 00	HU	FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)*	-			17/1606,5
12.	10 : 00	IT	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, SA, %)	nov.			0.6
	13 : 00	HU	MNB állampapír-vételi aukció	-			40.0
13.	9 : 00	HU	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)	nov.			3,5*
	10 : 00	IT	Ipari termelés (hó/hó, SA, %)	nov.			1.3
	11 : 00	EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)	nov.		0.3	2.1
	13 : 00	PL	Kamatdöntés (%)	jan.			0.1
	14 : 30	US	Fogyasztói árindex (hó/hó, SA, %)	dec.		0.4	0.2
	14 : 30	US	Fogyasztói magárindex (hó/hó, SA, %)	dec.		0.2	0.2
	14 : 30	US	Fogyasztói árindex (év/év, %)	dec.		1.3	1.2
	14 : 30	US	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	dec.		1.6	1.6
	15 : 00	HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-			30.0
	20 : 00	US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)	dec.			-145.0
14.	4 : 00	CN	Export (év/év, %)	dec.		15.0	21.1
	9 : 00	HU	Infláció (év/év, %)	dec.		2.9	2.7
	9 : 00	HU	Maginfláció (év/év, SA, %)	dec.		3.9	3.9
	9 : 00	HU	Építőipari termelés (év/év, %)	nov.			-16.2
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti			787.0
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			5072.0
	15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	-			4612.5
15.	9 : 00	HU	Vendégéjszakák száma (év/év, %)	nov.			-64.0
	14 : 30	US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	jan.		5.9	4.9
	15 : 15	US	Ipari termelés (hó/hó, %)	dec.		0.3	0.4
	16 : 00	US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	nov.		0	1
	16 : 00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	jan.		81	81

* 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

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

Fodor István

+36-1-288-7555

Istvan.Fodor.1@otpbank.hu

Andorka Rudolf Flórián

OTP Trader

+36-1-288-7558

Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu

Huck Péter

OTP Trader

+36-1-288-7543

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, jóátállást 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 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: 2021. január 11.