

OTP Ébresztő



- A múlt heti emelkedést követően hétfőre elromlott a hangulat az európai tőzsdéken, ismét estek a vezető indexek.
- A pénteki rekordokról lefordultak a tengerentúli részvényindexek, a vírus új és a korábbinál fertőzőbb variánsai nyomán aggasztó mértékben emelkedik a fertőzöttség.
- A tengerentúlon a tőzsdei hangulatot befolyásolták a politikai fejlemények is, a múlt heti zavargások nyomán a demokraták intézkedési terveket dolgoztak ki Donald Trump elmozdítására. Az FBI további zavargásokra figyelmeztet Joe Biden beiktatásakor.
- Gyengült a forint, emelkedtek a hosszú hozamok, bő 20%-ot zuhant a bitcoin.

Csökkenéssel indult a hét a nyugat-európai tőzsdéken

A múlt heti emelkedést követően hétfőn lefordultak a részvényindexek a fontosabb nyugat-európai tőzsdéken. A Stoxx600-as index 0,7%-ot csökkent, az aggodalomra továbbra is okot adó európai fertőzöttségi adatok nyomán legnagyobb mértékben az utazási és szabadidős cégek, illetve a nyersanyagkitermelők gyengültek, de gyengébb napot zártak (1%-nál nagyobb csökkenéssel) az építőipari cégek, az élelmiszeripar, a kiskereskedelem, a járműipar, valamint az ingatlanszektor és a közművek is. Az alapanyagszektor gyengülésében szerepet játszott a dollár erősödése is, míg az utazási/szabadidős szektor visszaesését közvetlenül a Carnival hajózási társaság vártnál nagyobb negyedéves vesztesége váltotta ki. (Maga a cég 3%-os mínuszban zárt.) Erősödött az egészségügyi szegmens, a Roche svájci gyógyszergyártó 3,7%-os pluszban zárt azt követően, hogy az Európai Bizottság engedélyezte Xofluza nevű, az influenza kezelésére kifejlesztett orvosságát 12 éven felüli betegek részére.

Az Egyesült Királyságban a szakértők arra figyelmeztettek, hogy a tovagyűrűző fertőzöttség következtében az elkövetkezendő hetekben eddig még nem látott nyomás nehezedik majd az egészségügyi hálózatra, miközben a Kína felől érkező és újabb góccokról szóló hírek a globális gazdasági kilátások romlásával kapcsolatos aggodalmakat fűtötték. A FTSE 1,1%-ot esett vissza, a DAX és a CAC40 0,8%-ot veszített értékéből.

A régiós indexek közül a cseh és lengyel benchmark kisebb mínuszban zárt hétfőn (WIG20: -0,3%; PX: -0,4%), a BUX viszont kisebb emelkedést könyvelhetett el. A hazai parketten az OTP (+2,9%) húzta az indexet, a többi blue chip árfolyama azonban csökkent. A Richter 1,9%-ot esett vissza, az MTelekom 0,4%-ot gyengült, míg a Mol napi maximuma közelében zárt, azonban az árfolyam kevesebb mint 0,1%-kal elmaradt a pénteki záróártól. A Mol 100 ezer db saját részvény vásárlásáról számolt be tegnap este, 2435 forintos árfolyamon; a tranzakció a napi forgalom kb. 10%-át adta mind értékben, mind darabszámot tekintve.

Lefordultak a részvényindexek a pénteki csúcsról a tengerentúlon, a demokraták tegnapi kísérletét Trump elmozdítására blokkolták a republikánus képviselők

Hétfőn óvatos hangulatban folyt a kereskedelem a tengerentúlon, a részvényindexek lefordultak a pénteki csúcsról. A Dow 0,3%-ot, az S&P 0,7%-ot gyengült, a Nasdaq100 1,6%-kal esett vissza. Az S&P szektorindexeit tekintve a nap vesztesei a ciklikus fogyasztási szektor, a távközlés és az ingatlanszektor voltak, míg a legjobb teljesítményt az energiaszektor nyújtotta annak ellenére, hogy a nyersolaj ára csökkent és a romló fertőzöttségi statisztikák nyomán a globális növekedési kilátásokat is növekvő, lefelé mutató kockázatok övezik. Erősödött az egészségügyi szektor is, mely elsősorban az Ely Lilly csaknem 12%-os rallijának volt köszönhető. A gyógyszergyártó árfolyama azután futott új csúcsra, hogy bejelentette, kísérleti fázisban lévő hatóanyaga a fázis 2 teszt során lassította a tesztben résztvevő Alzheimer-kóros betegek kognitív képességeinek romlását.

A tengerentúlon a tőzsdei hangulat alakulásában jelentős szerepet játszott hétfőn a politika: Nancy Pelosi, a képviselőház demokrata vezetője intézkedési tervet jelentett be a jelenlegi elnök, Donald Trump elmozdítására. Az egyik terv szerint a képviselőház kéri Mike Pence alelnököt, hogy a 25. alkotmánykiegészítés alapján maga indítson eljárást Trump ellen, és így saját kabinetje váltaná le az elnököt. Ezt a republikánus képviselők megakadályozták, azonban Pelosi bejelentette, hogy a blokkolás után is fontolgatják a 25. kiegészítés alkalmazását, majd pedig az ún. impeachmenthez folyamodnak. Eközben a Twitter és a Facebook továbbra is felfüggeszti Donald Trump fiókját, ami elemzők szerint előrevetíti a következő elnöki adminisztráció idején a szabályozói kockázat emelkedését a közösségi platformok esetében. Franciaország és Németország egyaránt ellenzi Trump Twitter-fiókjának felfüggesztését. A Twitter 6,4%-ot esett tegnap, a Facebook 4,0%-ot veszített értékéből.

Gyengült a forint, tovább erősödött a dollár, emelkedtek a hosszú hozamok

Gyengült a forint a hét első kereskedési napján, az EURHUF kereszt egész nap szinte folyamatosan felfelé kúszott, így 2 forinttal magasabban 361,4-en zárt az árfolyam (+0,4%) A dollár ellenében nagyobb volt a forint leértékelődése, a közel 3 forintos árfolyamemelkedés mintegy 1,0%-os forintgyengülést jelent.

A tegnapi FX-swap tenderen az MNB a viszonylag kis összegű, 12 milliárd forintos lejáratú megegyező mennyiséget fogadott el a benyújtott 220 milliárd forintnyi ajánlatból, ezúttal is csak a 12 hónapos lejáraton, így az állomány 1606 milliárd forinton stagnál. A tegnapi közölt heti frissítésű adatok szerint a múlt héten a jegybank az eszközvásárlási program keretében 10 milliárd forint értékben vett állampapírt bilaterálisan, MFB és Exim-Bank kötvényekből ezúttal nem, jelzáloglevélből pedig 1 milliárd forint értékben vásárolt. Az állampapír-piacon a kulcsvaluták hosszú hozamainak 3–4 bázispont körüli emelkedése mellett ezúttal is emelkedtek az éven túli hozamok, 3–8 bázisponttal, így egy hetes összevetésben a 3-5 éves szegmens több, mint 10, a 10-20 éves szegmens mintegy 20 bázisponttal került feljebb.

A tegnapi megjelent hazai államháztartási adatok szerint soha nem látott hiánnyal, pénzforgalmi szemléletben 5548 milliárd forintos deficittel zárult 2020. Decemberben a költségvetési hiány 2250 milliárd forintot ért el, az éves hiány a GDP 81%-át teszi ki.

Folytatódott a dollár erősödése a legfontosabb kulcsvaluták ellenében is; a Bloomberg Dollar Spot Indexe 0,4%-kal került feljebb, az EURUSD-kereszt 0,4%-kal került lejjebb, a GBPUSD-kereszt 0,3%-ot süllyedt.

Kismértékben csökkent a nyersolaj ára, a Brenté 0,7, a WTI-é 0,1%-kal mérséklődött a hétfői kereskedés során. A nemesfémek ára a kockázattól való kedv gyengülésével párhuzamosan emelkedett, az aranyé 0,5, az ezüsté 1,4%-kal került feljebb a Bloomberg adatai szerint, miközben az ipari fémek közül a réz ára 3% feletti esett.

A Bitcoin árfolyama 23%-ot esett, az Egyesült Királyság pénzügyi felügyelete közleményt tett közzé, melyben felhívta a figyelmet arra, hogy a tulajdonosoknak fel kell készülniük arra, hogy teljes befektetésüket elveszíthik.

Mire lesz érdemes figyelni?

A ma reggeli kereskedésben többnyire emelkedést jeleznek az ázsiai részvényindexek, a Nikkei 0,1%-os pluszban áll, a Shanghai Composite 1,6%-ot ugrott, a Hang Seng 0,9%-kal került feljebb, a dél-koreai benchmarkok viszont csökkenést mutatnak.

A határidős részvényindexek a főbb európai, illetve a tengerentúli indexek esetében emelkedést jeleznek előre, a francia, olasz, spanyol, görög, illetve a lengyel határidős indexek a piros tartományban állnak reggel a nyitás előtt.

Mai fontosabb adatok: kiskereskedelmi forgalmi statisztikák látnak napvilágot Olaszországban.

Ma kerül sor az MNB szokásos keddi állampapír-vásárlási aukciójára, ahol megfelelő kereslet mellett várhatóan 40 milliárd forint értékben vásárolhat kötvényt, az ÁKK pedig 3 hónapos DKJ-aukciót tart, a meghirdetett mennyiség 15 milliárd forint.

Az USA-ban továbbra is előtérben maradnak várhatóan a politikai események, az FBI hétfő este jelezte, hogy Joe Biden beiktatásakor országszerte zavargásokra lehet számítani, a szervezet által kiadott felhívást 50 állam rendfenntartóinak küldték ki, melyben fegyveres tüntetésekre figyelmeztetnek.

	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	3800	-0,7	1,2	VIX	24,1	11,7	6	WTI	52,25	0,0	7,7
	DOW	31009	-0,3	1,3	US 2Y	0,15	0,8	2	Brent	55,66	-0,6	7,5
	Nasdaq100	12902	-1,5	0,1	US 10Y	1,13	2,7	22	Arany	1844,7	-0,2	-2,7
	DAX	13937	-0,8	1,6	GER 2Y	-0,70	0,1	1	Ezüst	24,92	-1,8	-5,5
	CAC40	5662	-0,8	2,0	GER 10Y	-0,50	2,0	8	EUR/USD	1,2149	-0,6	-0,5
	FTSE 100	6798	-1,1	5,2	PT10Y	0,00	1,5	-3	EUR/GBP	0,8989	-0,2	0,6
	FTSE MIB	22722	-0,3	2,2	IT 10Y	0,54	4,2	2	EUR/NOK	10,3760	1,0	-0,9
	Stoxx600	408	-0,7	2,4	SP 10	0,07	2,3	1	USD/CAD	1,2783	0,8	0,4
	- Banks	103	-1,6	3,8	iTRAXX	48,9	2,6	3	AUD/USD	0,7695	-0,8	0,0
	Nikkei 225	28221	0,3	2,8	JPY 2Y	-0,12	-0,5	0	USD/JPY	104,24	0,3	1,0
Régió	SSEC	3584	1,5	3,2	JPY 10Y	0,03	-0,5	1	GBP/USD	1,3514	-0,4	-1,2
	RTS	1467	0,0	5,7	RUS10	6,0	1,7	1	USD/RUB	74,567	1,0	1,1
	WIG20	2067	-0,3	4,2	POL 10	1,2	0,0	-1	EUR/PLN	4,52	0,3	-0,7
Magyar	PX50	1072	-0,3	4,3	CZ10	1,3	0,5	0	EUR/RON	4,869	0,0	0,1
	BUX	44716	0,7	6,2	3 hó DKJ	0,28	0,0	0	EUR/HUF	361,03	0,4	-0,4
	OTP	14360	2,9	7,5	1 év	0,40	1	1	USD/HUF	297,10	1,1	0,1
	MOL	2444	-0,1	11,6	3 év	1,03	3	33	CHF/HUF	333,39	0,5	-0,5
	MTelekom	402	-0,4	5,7	5 év	1,44	5	8	PLN/HUF	79,78	0,2	0,6
Memo:	Richter	7410	-1,9	-0,4	10 év	2,17	8	9	GBP/HUF	400,79	0,6	-1,0
	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	0,66	-6,1	4,0	2018 tény	5,1%	2018 tény	1,9%
	2019 tény	3,4	EKB	0,00%	- 9x12	0,74	2,3	9,0	2019 tény	4,9%	2019 tény	1,2%
	2020 progn.	3,4	BOE	0,10%	CDS 5Y	57,37	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. 11.	9 : 00 HU	Külkereskedelmi mérleg (előzetes, havi, millió euró)	nov.	811	524	894
	10 : 30 EZ	Sentix befektetői bizalom (pont)	jan.	1,3	0,0	-2,7
	11 : 00 HU	Költségvetési egyenleg (havi, milliárd forint)	dec.	-2250	-	-694
	15 : 00 HU	FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)*	-	12/1606,5		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
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			5072
	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.		0,4	0,7
	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 értékként

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

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, 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 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 kihatnak 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 tájékoztatási 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 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 termékek 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 információk 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 információk 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/elemzesikozpont/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 12.