

# OTP Ébresztő



- *Enyhe pluszban zártak az európai tőzsdék és a stagnáló Dow kivételével az amerikai indexek is*
- *Az elmúlt időszak emelkedése után lefelé korrigáltak a hozamok*
- *A vártnál enyhén magasabb lett az amerikai infláció, a maginfláció a vártnak megfelelően stagnált*
- *A lezárások miatti aggodalom megállította az olajárát a várttól elmaradó készletadatok ellenére*
- *Kormányválság alakult ki Olaszországban*
- *Egynapi erősödés után ismét gyengült az euró a dollárral szemben; az EURHUF továbbra is 360 körül ingadozott*
- *Az USA-ban a heti munkapiaci adatokra, itthon a decemberi inflációra érdemes figyelni*

## Enyhe pluszban zártak az európai tőzsdék

Érdemi sztori nélkül zajlott a kereskedés Európában; a hangulatra a tovább emelkedő covid esetszámok és az újabb lezárásoktól való félelem nyomta rá a bélyegét. A főbb indexek jellemzően enyhe, 0-0,4%-os többlettel zártak, egyedül az angol tőzsde esett minimális mértékben. A német DAX 0,1, a francia CAC40 0,2%-kal emelkedett; a legjobb teljesítményt az olasz FTSE MIB mutatta fel, 0,4%-os emelkedéssel. A szektorok teljesítménye között sem volt jelentős szórás, a keddi éllovas, az autóipar ezúttal a rosszabbul teljesítők közé tartozott, míg az élen a közművek, a gyógyszer- és a technológiai cégek álltak.

Az eurózónában a várt 0,2% helyett 2,5%-kal nőtt havi összevetésben az ipari termelés novemberben, az éves visszaesés mértéke pedig 3,2%-ról 0,6%-ra mérséklődött, azonban Olaszországban a várt 0,4%-os havi csökkenés helyett 1,4% lett a visszaesés.

Köszönhetően a Richter 6%-os, magas forgalom melletti emelkedésének, a BUX volt a régió éllovasa, 1%-ot közelítő emelkedéssel. A cseh index stagnált, a lengyel 1%-ot esett. A MOL és az MTelekom 0,3%-kal drágult, az OTP viszont 1%-ot esett.

## Marginális elmozdulásokkal zártak a Wall Street-i indexek

Érdemi új információk hiányában a tengerentúli tőzsdéken sem volt határozott irány: a Nasdaq 0,6, az S&P 0,2% körüli emelkedéssel zárt, a Dow stagnált. A szektorok közül a technológia, illetve a hozamesésből profitáló közmű- és ingatlancégek szerepeltek a legjobban, a sor végén pedig a ciklikus szektorok, az alapanyaggyártás, ipar, és az energiaszektor állt. Közel 7%-ot emelkedett az Intel, miután vezetőváltás jelentett be. Decemberben az éves infláció 1,2%-ról 1,4%-ra emelkedett az USA-ban, ami enyhén meghaladta a vártat (1,3%), de a maginfláció a vártak megfelelően stagnált (1,6%). Meglepő mértékben, 16%-ot meghaladó ütemben bővültek a jelzáloghitel-kérelmek.

## A forint visszagyengült a 360-as szint fölé, a hozamok végre csökkentek

A forint nem tartózkodott sokáig a 360-as szint alatt, a tegnapi kereskedésben az euróval szembeni árfolyam 1,5 forinttal nőtt, és visszakerült a 360-as szint fölé. Az elmúlt időszakot jellemző gyors külső hozamemelkedés véget ért: mind a dollár, mind az euró hozamok csökkentek. Ez itthon is éreztette hatását: a hozamgörbe középső és távolabbi vége is 3-5 bázisponttal lejjebb került. A 10 éves benchmark hozam ugyan 7 bázisponttal emelkedett, de ezt technikai hatás okozta, ugyanis tegnapról a 2031/A helyett a 2033/A papír hozama a 10 éves benchmark kötvény, melynek a hosszabb lejárat miatt jelenleg mintegy 12 bázisponttal magasabb a hozama, mint a 2031/A-nak. A hozamesés miatt viszonylag erős volt a kereslet az ÁKK szerdai csereaukcióin: a két 2022-es (22/A és 22/B) lejáratú papír ellenében felkínált 10 (29/A) és 15 (34/A) éves kötvényeket háromszorosan, illetve kétszeresen jegyezte túl a piac, így a 10 éves esetén 50%-kal megemelt mennyiséget allokált. Az MNB tegnapi fedezetthitel-tenderén a kereslet 99 milliárd forint volt, amelyből a jegybank ismét 30 milliárdot fogadott el, kizárólag az 5 éves lejáraton, 0,75%-os kamattal. Az állomány a jövő heti teljesítéskor 2323 milliárd forintra bővül. Az ipari termelés novemberben az előzetes adatoknak megfelelően 3,5%-kal haladta meg az egy évvel korábbi szintet, viszont 1,2%-kal elmaradt az előző havitól.

## Az euró gyengült, estek az euró és a dollár hosszú hozamok, megállt az olajárak emelkedése

Nem tartott sokáig a keddi euróerősödés: az EUR/USD árfolyam visszasüllyedt az 1,21-es szintig. Ebben szerepet játszhatott, hogy Olaszországban eszkalálódott az újabb kormányválság: a hárompárti koalíció egyik tagja, az Élő Olaszország két miniszterét és egy államtitkárát is visszahívja a kormányból. Kérdés, hogy a kilépő párt hajlandó-e támogatni kívülről a kormányt. Az EKB elnöke, Christine Lagarde szerint tartható az EKB 2021-es, az eurózóna GDP növekedésére vonatkozó 3,9%-os előrejelzése, amit az ingathat meg, ha a lezárások március után is fennmaradnak (amire jó esély van).

Bár az amerikai készletadatok elmaradtak a várttól, az olajár elmúlt időszakos emelkedő trendje megtört: a Brent 1, a WTI típusú olajár 0,6% körül mértékben esett. A befektetők ugyanis ismét aggódni kezdtek a rövid távú kereslet miatt, amit visszavethet, hogy az emelkedő európai és amerikai covid esetszámok, illetve a gyorsabb terjedésű brit mutáció egyre több országban történő megjelenése újabb/hosszabb lezárásokhoz vezethet. Esett a nemesfémek jegyzése is.

## Mire lesz érdemes figyelni?

Vegyes képet mutatnak a legfontosabb ázsiai indexek: a japán és a koreai indexek emelkedtek, miközben a kínaiak jellemzően estek, noha a vártnál erősebben nőtt az export (15 helyett 18%-kal) és az import is (5 helyett 6,5%-kal). Az európai és az amerikai határidős jegyzések alapján enyhe emelkedéssel indulhat ma a kereskedés.

Magyarországon a decemberi inflációs adat lehet meghatározó. Az előző havi 2,7%-ról a konszenzus és a saját előrejelzésünk szerint is 2,8%-ig emelkedhet az infláció, azonban a távoktatás miatt ingyenessé tett internet okozhat meglepetést. Emellett a KSH közzéteszi a novemberi építőipari termelési adatot is, ami megerősítheti a képet, miszerint a lezárások novemberig a vártnál kisebb mértékben csökkentették a gazdasági aktivitást. Ma 5, 10 és 15 éves kötvényeket értékesít az adósságkezelő; a meghirdetett mennyiség 30, a 25 illetve 15 milliárd forint. Szintén ma egyhetes betéti tendert tart a jegybank, ahol bár jó eséllyel marad a 0,75%-os kamatszint, de azért érdemes lesz követni a tender meghirdetését 12 óra környékén, illetve az eredmény közzétételét 15 órakor.

A tengerentúlról érkező adatok közül a legnagyobb érdeklődésre a heti munkapiaci statisztikák tarthatnak számot. A várakozások szerint az első alkalommal munkanélküli segélyért folyamodók száma 780 ezer körül stagnálhat.

	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	3810	0.2	1.4	VIX	22.2	-4.8	-2	WTI	52.89	-0.6	9.0
	DOW	31060	0.0	1.5	US 2Y	0.15	0.0	3	Brent	56.06	-0.9	8.2
	Nasdaq100	12974	0.6	0.7	US 10Y	1.09	-5.0	18	Arany	1843.4	-0.7	-2.8
	DAX	13940	0.1	1.6	GER 2Y	-0.70	-1.4	0	Ezüst	25.14	-1.7	-4.6
	CAC40	5663	0.2	2.0	GER 10Y	-0.52	-5.2	5	EUR/USD	1.2157	-0.4	-0.5
	FTSE 100	6746	-0.1	4.4	PT10Y	0.01	-4.0	-2	EUR/GBP	0.8912	-0.2	-0.3
	FTSE MIB	22744	0.4	2.3	IT 10Y	0.56	-8.3	4	EUR/NOK	10.2775	-0.4	-1.8
	Stoxx600	409	0.1	2.5	SP 10	0.07	-5.1	1	USD/CAD	1.2694	-0.1	-0.3
	- Banks	103	-1.1	4.3	ITRAXX	49.0	-1.7	3	AUD/USD	0.7732	-0.5	0.5
	Nikkei 225	28698	0.8	4.6	JPY 2Y	-0.12	0.2	0	USD/JPY	103.85	0.1	0.6
SSEC	3582	-0.5	3.1	JPY 10Y	0.03	0.1	1	GBP/USD	1.3637	-0.2	-0.3	
Régió	RTS	1487	0.1	7.2	RUS10	6.0	0.8	2	USD/RUB	73.738	0.4	-0.1
	WIG20	2023	-1.0	2.0	POL 10	1.2	-3.0	-3	EUR/PLN	4.54	0.4	-0.4
	PX50	1077	0.0	4.8	CZ10	1.3	0.4	2	EUR/RON	4.870	0.0	0.1
Magyar	BUX	44684	1.0	6.1	3 hó DKJ	0.28	0.0	0	EUR/HUF	360.45	0.5	-0.6
	OTP	14040	-0.9	5.1	1 év	0.41	0.0	2	USD/HUF	296.34	0.9	-0.1
	MOL	2420	0.3	10.5	3 év	1.03	-3.0	33	CHF/HUF	333.99	0.7	-0.3
	MTelekom	398	0.3	4.6	5 év	1.44	-5.0	8.0	PLN/HUF	79.41	0.2	0.2
	Richter	7830	5.8	5.2	10 év	2.29	7.0	21.0	GBP/HUF	404.14	0.5	-0.2
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	0.68	0.0	6	2018 tény	5.1%	2018 tény	1.9%
	2019 tény	3.4	EKB	0.00%	- 9x12	0.71	-2.0	6	2019 tény	4.9%	2019 tény	1.2%
	2020 progn.	3.4	BOE	0.10%	CDS 5Y	57.13	-0.2	-0.2	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	0.7	-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.	-6.9	-	0.6
	13 : 00	HU	MNB állampapír-vételi aukció	-	40.0	-	40.0
13.	9 : 00	HU	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)	nov.	3.5	-	3,5**
	10 : 00	IT	Ipari termelés (hó/hó, SA, %)	nov.	-1.4	-0.4	1.3
	11 : 00	EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)	nov.	2.5	0.2	2.1
	13 : 00	PL	Kamatdöntés (%)	jan.		0.1	0.1
	14 : 30	US	Fogyasztói árindex (hó/hó, SA, %)	dec.	0.4	0.4	0.2
	14 : 30	US	Fogyasztói magárindex (hó/hó, SA, %)	dec.	0.1	0.1	0.2
	14 : 30	US	Fogyasztói árindex (év/év, %)	dec.	1.4	1.3	1.2
	14 : 30	US	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	dec.	1.6	1.6	1.6
	15 : 00	HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-	30.0	-	30.0
	20 : 00	US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)	dec.	-144.0	-	-145.0
14.	4 : 00	CN	Export (év/év, %)	dec.		15.0	21.1
	9 : 00	HU	Infláció (év/év, %)	dec.		2.8	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		780	787
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		-	5072
	15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tender (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.		6.0	4.9
	14 : 30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	dec.		0.0	-1.1
	15 : 15	US	Ipari termelés (hó/hó, %)	dec.		0.4	0.4
	16 : 00	US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	nov.		0.5	0.7
	16 : 00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	jan.		80.0	80.7

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

\*\* előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

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

**Elemző**  
Tardos Gergely  
tardosg@otpbank.hu  
+36 1 374 7271

## 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, 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 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 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/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 illető jogokról szóló részletes tájékoztató [itt érhető el](#).

A jelen dokumentum elkészítésének időpontja: 2021. január 14.