

# OTP Ébresztő



- *A romló járványügyi kilátások miatt rossz volt a hangulat a piacokon*
- *Napi és heti összevetésben is estek a tőzsdék Európában, a tengerentúlon és a régióban egyaránt*
- *Estek a hosszú dollárhozamok, az olajár és a nemesfémek*
- *A forint ezúttal sem tudott megkapaszkodni a 360-as szint alatt, folytatódott a hosszú forinthatamok emelkedése*
- *Éves összevetésben a vártnál gyorsabban, 6,5%-kal bővült a 4. negyedévben a kínai gazdaság*

## Napi és heti összevetésben is eséssel zártak az európai tőzsdék a romló járványhelyzet miatt

Rossz hangulatban zajlott a kereskedés pénteken is az európai piacokon. Továbbra is kedvezőtlen hírek érkeztek a járvánnyal kapcsolatban a nyugat-európai országok többségéből; a magas fertőzésszámokról és az újabb lezárásokról, illetve a jelenlegiek meghosszabbításáról szóló hírek mellé ráadásnak a Pfizer bejelentette, hogy átmenetileg csökkenti az európai vakcina-kiszállítást, hogy kapacitásait bővítse. Emellett a holland kormány lemondása és az olasz kormányválsággal kapcsolatos hírek is csökkentették a kockázatvállalási hajlandóságot. A főbb indexek 1-1,5%-os eséssel zárták a pénteki kereskedést, a brit FTSE 100 -1%-os és az olasz FTSE MIB -1.1%-os teljesítménye a jobbak közé tartozott, a német DAX például -1,4%-kal esett. Szinte minden szektor értékeltsége romlott, de a ciklikus részvények – ipar, kiskereskedelem, bankszektor – teljesítettek a legrosszabbul, míg az élen az egészségügyi és technológiai cégek papírjai szerepeltek. A főbb indexek a hét egészét is a pirosban zárták, jellemzően 2% körüli mínuszt összehozva.

Estek a régiós tőzsdék is: a legjobban szereplő cseh index 0,2%-ot, a BUX 1,5%-ot, a lengyel WIG pedig 2,3%-ot veszített pénteken. A hazai blue chippek közül egyedül az MTelekom úszta meg az esést (+0,3%), az OTP (-1,1%), a Richter (-1,5%) és a MOL (-2,5%) jegyzése egyaránt érdemben lejjebb került. Heti szinten a BUX 0,43%-os emelkedésével a jobban teljesítő tőzsdék közé tartozott, hiszen a cseh index -0,1 százalékkal csökkent, a lengyel 0,4%-kal nőtt. A Richter tovább emelkedett, magas forgalom mellett 2,7%-került feljebb az elmúlt héten; a MOL (-0,2) és az OTP (-0,3%) enyhén esett.

## Negatív hangulat jellemezte a tengerentúli részvénytőzsdéket is

A tengerentúli részvénytőzsdék is a pirosban zártak, de az esés európai indexekénél valamivel kisebb volt: a Nasdaq, az S&P és a Dow is mintegy 0,7%-kal került lejjebb pénteken. Az egyes szektorok teljesítménye hasonló volt, mint Európában: az élen a defenzív szektorok – az egészségügy és a közszolgáltatók –, hátul pedig a ciklikus ágazatok (energia, alapanyaggyártás, pénzügy) végeztek. A bankpapírok annak ellenére rosszul szerepeltek, hogy a legtöbb jelentés jobb lett a vártnál. A pozitív meglepetést okozó JP Morgan 1,8%-kal került lejjebb, a várttól elmaradó eredményeket publikáló bankpapírokat viszont alaposan elpáholták a befektetők: a Citibank és a Wells Fargo például 7-8%-ot esett, mert bevételeik egy év alatt 10%-kal csökkentek ezek és ezzel 1%-kal elmaradtak az elemzői konszenzustól. A hét mérlege is negatív volt: a Dow 0,5, az S&P közel 1, a Nasdaq100 pedig mintegy 2%-kal került lejjebb a múlt heti záróértékhez képest. A negatív hangulat az állampapírpiacon is éreztette a hatását, az amerikai és a legtöbb európai piacon estek a hosszú hozamok, így a 10 éves dollár hozam heti összevetésben lényegében stagnált.

A fő hírt a Biden-csomag péntek hajnalban ismertetett részletei jelentették: a kormány biztosítja az átváltás költségeit és támogatja az államokat, illetve a helyi önkormányzatokat, 400 dollárra emeli és szeptemberig meghosszabbítja a munkanélkülieknek járó szövetségi kiegészítés összegét, szintén szeptemberig meghosszabbítja a kilakoltatás-moratóriumot, valamint az egyszeri 600 dolláros csekk összegét 2000 dollárra emelik. A csomag a GDP 9%-ra rúgna, de továbbra is kérdés, hogy mi jut át belőle a szenátuson, ahol a szűk (az alelnöki szavazattal együtt 1 fős) demokrata többség egyáltalán nem jelent garanciát. A kijövő makrogazdasági adatok közül a decemberi kiskereskedelmi forgalom érezhetően rosszabb lett a vártnál (-0,7% vs. 0%; hó/hó), hasonlóan a New York feldolgozóipari indexhez (3,5% vs. 6%), bár az ipari termelés jobb lett a vártnál (1,6% vs. 0,5%).

## A forintárfolyam 360 felett zárta a hetet, itthon tovább emelkedtek a hozamok

Ezúttal sem tudott megkapaszkodni a forint a 360-as szint alatt, és 360,5-ön zárta a hetet az euróval szemben, így némileg gyengébb teljesítményt nyújtott, mint a stagnáló korona, vagy a mérsékelten erősödő lengyel zloty. Ismét meredekebbé vált a hozamgörbe: a görbe közepe 1-3, a hosszú hozamok 4-5 bázisponttal emelkedtek a csütörtöki szinthez képest. A 10-20 éves szegmensnél (a benchmarkváltás hatásait kiszűrve) így egy hét alatt közel +15, két hét alatt pedig közel +30 bázispont a mérleg.

## Folytatódott az euró gyengülése, belátható közelségben az 1,2-as szint; estek az olajárak

Az EUR/USD árfolyam a péntek reggeli 1,215-es szintről 1,207-ig gyengült a vártnál rosszabb európai járványhelyzet miatt; belátható közelségbe került az 1,2-as érték.

Az olajárak 2,5% körüli mértékben estek pénteken, mert ahogy a befektetői fókusz átkerült a Biden-csomagról a járvány gyors terjedése miatti lezárásokra, úgy erősödtek a rövid távú olajkereslettel kapcsolatos aggodalmak. Nem volt jó napja a nemesfémeknek sem: az arany 1, az ezüst 3%-ot veszített az értékéből. Heti összevetésben az olajárak stagnáltak, a nemesfémek pedig kismértékben estek.

## Mire lesz érdemes figyelni?

A kínai gazdaság 2020 utolsó negyedében éves összevetésben 6,5%-kal bővült (várt: 6,1%), ugyanakkor a negyedév/negyedéves növekedés (2,6%) a vártnál (3,1%) lassabbnak bizonyult, az év egésze 2,3%-os növekedést hozott. A decemberi konjunktúraadatok vegyesnek bizonyultak: a kiskereskedelem bővülése lassabb volt a várakozásoknál, az ipar azonban felülmúlta azt. Vegyes képet mutatnak ma reggel a legfontosabb ázsiai indexek: a kínai tőzsde emelkedett, miközben a japán és a koreai benchmarkok csökkentek. Az európai és az amerikai határidős jegyzések alapján eséssel indulhat ma a kereskedés.

Nem várható ma piacot befolyásoló, fontos makrogazdasági adat. Ma tartja szokásos hétfői FX-swap tenderét az MNB, illetve publikálja a múlt heti eszközvásárlási programjáról szóló heti adatokat.

	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	3768	-0.7	0.3	VIX	24.3	4.7	7	WTI	52.36	-2.6	7.9
	DOW	30814	-0.6	0.7	US 2Y	0.14	-1.0	2	Brent	55.10	-2.3	6.4
	Nasdaq100	12804	-0.7	-0.7	US 10Y	1.10	-3.2	19	Arany	1826.6	-1.1	-3.7
	DAX	13788	-1.4	0.5	GER 2Y	-0.72	1.0	-1	Ezüst	24.74	-3.1	-6.2
	CAC40	5612	-1.2	1.1	GER 10Y	-0.54	1.1	3	EUR/USD	1.2078	-0.6	-1.1
	FTSE 100	6736	-1.0	4.3	PT10Y	0.00	-0.4	-3	EUR/GBP	0.8889	0.1	-0.5
	FTSE MIB	22381	-1.1	0.7	IT 10Y	0.58	-2.6	6	EUR/NOK	10.3527	0.6	-1.1
	Stoxx600	408	-1.0	2.2	SP 10	0.06	-0.3	1	USD/CAD	1.2732	0.8	0.0
	- Banks	101	-2.1	2.5	ITRAXX	50.9	4.1	7	AUD/USD	0.7702	-1.0	0.1
	Nikkei 225	28222	-1.0	2.8	JPY 2Y	-0.12	0.1	0	USD/JPY	103.87	0.1	0.6
SSEC	3600	1.0	3.7	JPY 10Y	0.05	1.7	3	GBP/USD	1.3586	-0.7	-0.6	
Régió	RTS	1474	-1.8	6.3	RUS10	6.1	1.5	4	USD/RUB	73.310	0.3	-0.7
	WIG20	1986	-2.3	0.1	POL 10	1.2	-0.2	-4	EUR/PLN	4.53	-0.1	-0.4
	PX50	1074	-0.2	4.5	CZ10	1.3	-1.3	0	EUR/RON	4.872	0.0	0.2
Magyar	BUX	44204	-1.5	5.0	3 hó DKJ	0.28	0.0	0	EUR/HUF	359.99	0.3	-0.7
	OTP	13840	-1.1	3.6	1 év	0.41	0.0	2	USD/HUF	298.15	0.9	0.5
	MOL	2354	-2.5	7.5	3 év	1.03	1.0	33	CHF/HUF	334.89	0.5	0.0
	MTelekom	396	0.3	4.2	5 év	1.46	3.0	10.0	PLN/HUF	79.36	0.4	0.1
	Richter	7925	-1.5	6.5	10 év	2.35	5.0	27.0	GBP/HUF	405.15	0.0	0.0
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	0.69	1.0	7	2018 tény	5.1%	2018 tény	1.9%
	2019 tény	3.4	EKB	0.00%	- 9x12	0.73	0.0	8	2019 tény	4.9%	2019 tény	1.2%
	2020 progn.	3.4	BOE	0.10%	CDS 5Y	56.97	-0.1	-0.4	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. 18.	3 : 00	CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	dec.	3	3.2	2.6
	3 : 00	CN	Ipari termelés (év/év, %)	dec.	7.3	6.9	7.0
	3 : 00	CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	dec.	4.6	5.5	5.0
	3 : 00	CN	GDP (né/né, %)	Q4	2.6	3.2	2.7
	3 : 00	CN	GDP (év/év, %)	Q4	6.5	6.1	4.9
	15 : 00	EU	Eurogroup virtuális ülés (Covid19 helyzetről)	-		-	-
	15 : 00	HU	FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)*	-		-	0/1606,3
19.	11 : 00	DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	jan.		60.0	55.0
	13 : 00	HU	MNB állampapír-vételi aukció	-		-	40.0
20.	8 : 00	UK	Infláció (év/év, %)	dec.		0.5	0.3
	15 : 00	HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-		-	30.0
	16 : 00	CA	Kamatdöntés (%)	jan.			0.3
21.	4 : 00	JP	Kamatdöntés (%)	jan.		-0.1	-0.1
	12 : 00	TR	Kamatdöntés (%)	jan.		17.0	17.0
	13 : 45	EZ	Kamatdöntés (hitel, %)	jan.			0.0
	13 : 45	EZ	Kamatdöntés (betét, %)	jan.			-0.5
	14 : 30	US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	dec.		1610	1635
	14 : 30	US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	dec.		1562	1547
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti			965
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			5271
	15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	-		-	4690
	16 : 00	EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	jan.		-15.0	-14
	18 : 00	EU	Európai Tanács virtuális ülése (Covid19 helyzetről)	-		-	-
22.	0 : 30	JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	dec.		-1.1	-0.9
	0 : 30	JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	dec.			-0.9
	8 : 00	UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	dec.		1.0	-3.8
	9 : 15	FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.		50.8	51.1
	9 : 15	FR	Markit szolgáltatószelektori BMI (előzetes, pont)	jan.		48.3	49.1
	9 : 30	DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.		58.0	58.3
	9 : 30	DE	Markit szolgáltatószelektori BMI (előzetes, pont)	jan.		45.5	47.0
	10 : 00	EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.		55.0	55.2
	10 : 00	EZ	Markit szolgáltatószelektori BMI (előzetes, pont)	jan.		44.8	46
	10 : 30	UK	Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.		53.0	57.5
	10 : 30	UK	Szolgáltatószelektori BMI (előzetes, pont)	jan.		45.3	49.4
	15 : 45	US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.		56.5	57.1
15 : 45	US	Markit szolgáltatószelektori BMI (előzetes, pont)	jan.		54.0	54.8	
	16 : 00	US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	dec.		6530	6690

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

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

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

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

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

A jelen dokumentum elkészítésének időpontja: 2021. január 18.