

# OTP Ébresztő



- *Kirobbanó hangulat a tengerentúlon, új csúcson az indexek*
- *Az amerikai pozitív hangulat Európában is megfordította napközben a kereskedés irányát*
- *Esett a BUX; csökkentek a blue chipek*
- *Gyengült a dollár a legtöbb nagy devizával szemben; egyedül az euróhoz képest erősödött*
- *Megtörtént Joe Biden beiktatása*

## Optimista hangulat a tengerentúli tőzsdéken; új csúcson az indexek

Az optimista tengerentúli hangulat napközben megfordította az addig lefelé csordogáló európai piacokon a kereskedés irányát. Ennek köszönhetően a DAX közel 0,8%-ot, a francia CAC 0,5%-ot, az olasz FTSE MIB 0,9%-ot, az angol FTSE pedig 0,4%-ot nöött. A német piacon nagyot emelkedett a Daimler, miután a cég bemutatta az EQA nevű, kompakt szegmensbe tartozó elektromos autóját.

A kelet-európai piacok jóval visszafogottabb teljesítményt mutattak, mint a nyugat-európaiak. A BUX 1%-ot csökkent, a cseh PX lényegében egyhelyben topogott, egyedül a lengyel WIG tudott kismértékben emelkedni. A hazai piacon az MTelekom kivételével az összes blue chip 1%-ot meghaladó mértékben veszített az értékéből. A kisebb papírok közül az alternatív energiában utazó Alteo és Pannergy tudott emelkedni, a Masterplast pedig az elmúlt napok vesszőfutását követően stagnált. A Duna House részvényei szintén 1,5%-os többlettel zárták a napot. A kelet-európai piacok közül kilógott az orosz, amely 1,1%-kal került feljebb, továbbra is meglovagolva a január elején látott olajár-emelkedést.

A tengerentúlon jelentősen emelkedtek a vezető indexek. A piacok feltehetően örültek Joe Biden hivatalba lépésének, és annak, hogy ezzel lezárult egy hosszadalmas huzavona a hatalom átadása kapcsán. Az emelkedést a technológiai részvények vezették; a Nasdaq 100 közel 2,5%-kal, az S&P500 1,4%-kal, a Dow Jones ipari átlag pedig 0,8%-kal került feljebb. Az S&P500 szektorai közül az átlagnál jobban nőtt a tartós fogyasztási cikkek gyártó ágazat, az építőipar, az IT és a telekom szektor. A szektorindexek közül egyedül a pénzügy csökkent – dacára annak, hogy a Goldman Sachsot követően a Morgan Stanley is az elemzői várakozásokat meghaladó eredményről számolt be. A szektort feltehetően az húzta vissza, hogy Joe Biden által „azonnal” végrehajtandó 17 pont között szerepelt a kilakoltatási és a diákhitel moratórium meghosszabbítása is. Az alszektorok közül egyébként a Covid beesést követő helyreállításban egyértelműen az energia, a pénzügy és az építőipar a három lemaradó.

## A dollárnál csak az euró volt gyengébb tegnap

Továbbra is gyengeséget mutat az euró; tegnap a fontosabb devizák közül lényegében csak az euró gyengült a dollárral szemben. Az euró nem csak a fejlett piaci, hanem a régiós devizákkal szemben is gyengült. A feltörekvő piaci nagy devizák – rubel, török líra – szintén erősödtek a dollárral szemben. A dollár gyengülését feltehetően Janet Yellen „jelentős fiskális élénkítést” szorgalmazó megszólalása eredményezte, amely pozitívan hatott a befektetői hangulatra és a kockázatvállalási hajlandóságra. A VIX index tovább csökkent tegnap.

A dollár gyengülése nem csak a devizapiacra, hanem a nyersanyagoknál is látható volt: mind az arany, mind az ezüst árfolyama emelkedni tudott. Előbbi 1,7, utóbbi pedig közel 2,5%-kal értékelődött fel. Az olaj piacán nem volt érdemi elmozdulás. A bitcoin árfolyam közel 2,5%-kal került lejjebb.

## Gyenge kereslet az ÁKK aukcióján; tovább emelkedtek a benchmark hozamok

Folytatódott a lassú hozamemelkedés, az éven túli hozamok 1-2 bázisponttal kerültek feljebb. Az ÁKK tegnapi 12 hónapos DKJ aukcióján a kereslet még az elmúlt hetekben tapasztaltnál képest is gyenge volt: a 15 milliárd forintos meghirdetett mennyiségnek alig a felére (7,3 milliárd forint) érkezett ajánlat, így az adósságkezelő 5 milliárdra vágta vissza az értékesített mennyiséget; az átlagos hozamszint 0,45% volt. A változó kamatozású, 2027-es lejáratú kötvény iránt viszont jelentős volt az érdeklődés: a meghirdetett 25 milliárd forintnyi papírt ötszörösen jegyezte túl a piac. Így az ÁKK 12,5 milliárd forinttal megemelte a kompetitív szakaszban értékesített mennyiséget, majd ugyanennyit adott el a nem kompetitív szakaszban is. Az MNB tegnapi fedezetthitel-tenderén a kereslet 129 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 2353 milliárd forintra bővül.

Ma 5, 10 és 20 éves kötvényaukciót tart az adósságkezelő; a meghirdetett mennyiség 30, 25, illetve 10 milliárd forint. Szintén ma tartja a jegybank az egyhetes betéti tendert, ahol bár jó eséllyel marad a 0,75%-os kamatszint, azért érdemes lesz követni a tender meghirdetését 12 óra környékén, illetve az eredmény közzétételét 15 órakor.

### **Mire lesz érdemes figyelni?**

A piacarást követően jelentett a United Airlines, amely 2,1 milliárd dolláros (7 dollár/részvény, a várt 6,6 dollárnál valamivel nagyobb) veszteségről számolt be. Ennek hatására 2023-ig egy 2 milliárd dolláros költségcsökkentő programba kezd a cég. Ma piaczáras után az Intel és az IBM fog jelenteni.

Az éjjel folyamán közzétett ausztrál munkaerő-piaci adatok a vártnál kicsivel alacsonyabb munkanélküliséget mutattak, míg a foglalkoztatás a vártnak megfelelően bővült. A Bank of Japan nem változtatott az irányadó kamatán. A jegybank előrejelzésében javított a gazdasági növekedésre vonatkozó várakozásain (bár lefelé mutató kockázatot lát). A lényegében változatlanul maradt inflációs előrejelzés esetében ugyancsak lefelé mutató kockázatokat lát a BoJ. A sajtótájékoztatót követően a jen kismértékben erősödött.

Napközben a tengerentúlról a szokásos heti munkaerő-piaci adatokra lesz érdemes figyelni, valamint lakáspiaci (építési engedélyek és megkezdett építések) adatok is érkeznek.

Európában pedig a török jegybank, majd pedig az ECB kamatdöntésére, valamint az európai fogyasztói bizalom adataira figyelhetnek majd a befektetők.

	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	3852	1.4	2.6	VIX	21.6	-7.1	-5	WTI	53.00	0.0	9.2
	DOW	31188	0.8	1.9	US 2Y	0.13	0.0	1	Brent	56.08	0.3	8.3
	Nasdaq100	13296	2.3	3.2	US 10Y	1.09	-0.2	18	Arany	1870.9	1.7	-1.3
	DAX	13921	0.8	1.5	GER 2Y	-0.71	-0.1	0	Ezüst	25.81	2.4	-2.1
	CAC40	5628	0.5	1.4	GER 10Y	-0.53	-0.2	5	EUR/USD	1.2104	-0.2	-0.9
	FTSE 100	6740	0.4	4.3	PT10Y	0.03	1.4	-1	EUR/GBP	0.8864	-0.4	-0.8
	FTSE MIB	22651	0.9	1.9	IT 10Y	0.59	2.5	6	EUR/NOK	10.2810	-0.8	-1.8
	Stoxx600	411	0.7	3.0	SP 10	0.08	0.9	3	USD/CAD	1.2629	-0.8	-0.8
	- Banks	102	0.2	2.9	iTRAXX	48.9	-2.7	3	AUD/USD	0.7746	0.7	0.7
	Nikkei 225	28760	0.8	4.8	JPY 2Y	-0.13	-0.1	-1	USD/JPY	103.52	-0.4	0.3
SSEC	3635	1.4	4.6	JPY 10Y	0.03	-0.5	1	GBP/USD	1.3653	0.2	-0.1	
Régió	RTS	1487	1.1	7.2	RUS10	6.1	-0.5	4	USD/RUB	73.379	-0.4	-0.6
	WIG20	1986	0.3	0.1	POL 10	1.2	1.1	-4	EUR/PLN	4.53	0.0	-0.5
	PX50	1075	0.2	4.6	CZ10	1.3	-0.3	-2	EUR/RON	4.872	0.0	0.2
Magyar	BUX	44103	-1.1	4.7	3 hó DKJ	0.34	0.0	6	EUR/HUF	356.85	-0.2	-1.6
	OTP	13940	-1.1	4.3	1 év	0.41	0.0	2	USD/HUF	294.82	0.0	-0.7
	MOL	2302	-1.1	5.1	3 év	1.06	2.0	36	CHF/HUF	331.50	-0.2	-1.1
	MTelekom	401	-0.1	5.5	5 év	1.47	1.0	11.0	PLN/HUF	78.71	-0.3	-0.7
	Richter	7920	-1.6	6.5	10 év	2.35	1.0	27.0	GBP/HUF	402.79	0.2	-0.5
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0.75	0.0	0.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2020.dec.	2.7	MNB	0.60%	FRA:			2020Q3	-4.6%	2020Q3	-4.4%	
	2019 tény	3.4	FED	0,0-0,25%	- 3x6	0.69	0.0	7	2018 tény	5.1%	2018 tény	1.9%
	2020 tény	3.3	EKB	0.00%	- 9x12	0.73	0.0	8	2019 tény	4.9%	2019 tény	1.2%
	2021 progn.	3.2	BOE	0.10%	CDS 5Y	57.08	0.0	-0.3	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.	2.9	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	-	0/1606,3	
	19.	11 : 00 DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	jan.	61.8	60.0	55.0
		13 : 00 HU	MNB állampapír-vételi aukció	-	40.0	-	40.0
	20.	8 : 00 UK	Infláció (év/év, %)	dec.	0.6	0.5	0.3
		15 : 00 HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-	30.0	-	30.0
	21.	16 : 00 CA	Kamatdöntés (%)	jan.	0.25		0.25
		4 : 00 JP	Kamatdöntés (%)	jan.	-0.1	-0.1	-0.1
		12 : 00 TR	Kamatdöntés (%)	jan.		17.0	17.0
		13 : 45 EZ	Kamatdöntés (hitel, %)	jan.		0.0	0.0
		13 : 45 EZ	Kamatdöntés (betét, %)	jan.		-0.5	-0.5
		14 : 30 US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	dec.		1604	1635
		14 : 30 US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	dec.		1560	1547
14 : 30 US		Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		900.0	965	
14 : 30 US		Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		5400.0	5271	
15 : 00 HU		Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	-		-	4690	
16 : 00 EZ		Fogyasztói bizalom (pont)	jan.		-15.0	-13.9	
22.		18 : 00 EU	Európai Tanács virtuális ülése (Covid19 helyzetről)	-		-	-
	0 : 30 JP	Fogyasztói magárindeks (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.		1.2	-3.8	
	9 : 15 FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.		50.5	51.1	
	9 : 15 FR	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jan.		48.5	49.1	
	9 : 30 DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.		57.5	58.3	
	9 : 30 DE	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jan.		45.3	47.0	
	10 : 00 EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.		54.5	55.2	
	10 : 00 EZ	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jan.		44.5	46	
	10 : 30 UK	Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.		54.0	57.5	
	10 : 30 UK	Szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jan.		45.0	49.4	
	15 : 45 US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.		56.5	57.1	
	15 : 45 US	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jan.		53.6	54.8	
16 : 00 US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	dec.		6550	6690		

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

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

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

**Elemző**  
Eppich Győző  
eppichgyo@otpbank.hu  
+36 1 374 7274

## Global Markets szakértőink

### Szakértőink magánszemélyeknek

**Csillag Zsigmond**

Osztályvezető

+36-1-288-7556

[Zsigmond.Csillag@otpbank.hu](mailto:Zsigmond.Csillag@otpbank.hu)

**Saághy Pál András**

+36-1-288-7553

[Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu](mailto:Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu)

**Szabó Tamás**

+36-1-288-7512

[Tamas.Szabo.1@otpbank.hu](mailto:Tamas.Szabo.1@otpbank.hu)

**Soós Frigyes**

+36-1-288-7571

[SoosF@otpbank.hu](mailto:SoosF@otpbank.hu)

**Varga Botond**

+36-1-288-7552

[Botond.Varga@otpbank.hu](mailto:Botond.Varga@otpbank.hu)

**Szemán Csaba**

+36-1-288-7554

[Csaba.Szeman@otpbank.hu](mailto:Csaba.Szeman@otpbank.hu)

### Intézményi szakértőink

**Preisz Attila**

Osztályvezető

+36-1-288-7526

[Attila.Preisz@otpbank.hu](mailto:Attila.Preisz@otpbank.hu)

**Mladoniczki János**

+36-1-288-7551

[MladoniczkiJ@otpbank.hu](mailto:MladoniczkiJ@otpbank.hu)

**Ballai Zoltán**

+36-1-288-7545

[Zoltan.Ballai@otpbank.hu](mailto:Zoltan.Ballai@otpbank.hu)

**Palásthy Kitti**

+36-1-288-7574

[Kitti.Palasthy@otpbank.hu](mailto:Kitti.Palasthy@otpbank.hu)

### Vállalati szakértőink

**Imrei János**

Osztályvezető

+36-1-288-7544

[Janos.Imrei@otpbank.hu](mailto:Janos.Imrei@otpbank.hu)

**Kosztelnik Roxána**

+36-1-288-7541

[Roxana.Kosztelnik@otpbank.hu](mailto:Roxana.Kosztelnik@otpbank.hu)

**Kovács Gyimóti Edit**

+36-1-288-7542

[KovacsGyE@otpbank.hu](mailto:KovacsGyE@otpbank.hu)

**Gordos Nóra Ilona**

+36-1-288-7549

[Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu](mailto:Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu)

**Fodor István**

+36-1-288-7555

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

**Andorka Rudolf Flórián**

OTP Trader

+36-1-288-7558

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

**Huck Péter**

OTP Trader

+36-1-288-7543

[Peter.Huck.2@otpbank.hu](mailto:Peter.Huck.2@otpbank.hu)

1. **A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen dokumentum a) nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, és b) nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedelemre vonatkozó tilalom.**
2. A tájékoztatás nem teljes körű. Jelen tájékoztatás - sem önállóan, sem egyes fejezetei, részei vonatkozásában - nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak, befektetési tanácsadásnak, befektetésre való ösztönzésnek, pénzügyi vagy befektetési elemzésnek, befektetéssel kapcsolatos kutatásnak, marketingközleménynek, még abban az esetben sem, ha a jelen dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak várható árfolyam-, hozam-alakulásának lehetőségeivel kapcsolatos leírást, és ezzel összefüggésben álló befektetési lehetőségeket tartalmaz, a benne foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A jelen dokumentum nem minősül az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete szerinti befektetési ajánlásnak. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak. A jelen dokumentumot OTP Bank Nyrt. az ügyfelei vagy a nyilvánosság körében kívánja terjeszteni, vagy más személyek számára oly módon biztosít hozzáférést, amely alapján jelen dokumentum nyilvánosságra kerülhet.
3. A tájékoztatás a dokumentum készítésének idején irányadó piaci helyzetet tükrözi, azonban az információk csak időleges tájékoztatást nyújtanak, és a piaci viszonyokkal, körülményekkel megváltozhatnak. További információk állhatnak az Önök rendelkezésére, amennyiben ezt az OTP Bank Nyrt.-től igényli. Bár az OTP Bank Nyrt. jóhiszeműen hagyatkozott olyan forrásokra a dokumentum elkészítésekor, amelyeket megbízhatónak gondol, semmilyen szavatosságot, jóvállást vagy kötelezettséget nem vállal azért, hogy a dokumentumokban foglalt adatok pontosak és teljesek. A jelen dokumentum elkészítése során felhasznált adatok, tények, információk lényeges forrásai az alábbiak: Bloomberg, Reuters, KSH, Eurostat, MNB, ÁKK, és EKB. A dokumentumban megjelenő vélemények és becslések az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központ munkatársainak a dokumentum készítésének idején irányadó megítélésén alapulnak, amely a jövőben külön értesítés nélkül is változhat. Ön ettől eltérő ajánlást is kaphat az OTP Bank Nyrt. munkatársaitól, különösen abban az esetben, amennyiben megkötött befektetési tanácsadási szerződés alapján befektetési tanácsadási szolgáltatást vesz igénybe.
4. Jelen kiadvány általános jellegű ismertetést, ismereteket tartalmaz, így nem veszi figyelembe az egyes ügyfelek egyedi, speciális igényeit, pénzügyi helyzetét, kockázatvállaló képességét és hajlandóságát, ezért kérjük, a befektetése előtt kérdés esetén forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját. Az egyedi körülmények értékelését és figyelembe vételét az ügyfelek pénzügyi ismereteit, tapasztalatait, kockázatviselő képességét felmérő alkalmassági és megfelelési tesztek, valamint a célpiac vizsgálata biztosítják.
5. Kérjük, hogy befektetésre, szolgáltatás igénybevételére vonatkozó megalapozott döntés meghozatalát megelőzően az adott termékre, szolgáltatásra vonatkozó dokumentációt, tájékoztatót, szabályzatokat, szerződési feltételeket, hirdetményeket, kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokat, kondíciós listát figyelmesen olvassa el, és óvatosan mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatát, a felmerülő díjakat és költségeket, az esetleges veszteség bekövetkezésének lehetőségét, valamint tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi jogszabályokról. A pénzügyi eszközök, az értékpapírok árfolyama változik, az azonnali értékesítésre aktuális árfolyamon kerülhet sor, mely akár árfolyamvesztéssel is járhat. A jelen dokumentumban megjelölt információk, vélemények nem helyettesítik és nem pótolják az adott pénzügyi eszközökre vonatkozó kibocsátási dokumentációt (pl. tájékoztató, kezelési szabályzat), valamint a termékismertetőket, hirdetményeket.
6. A konkrét egyedi döntések, illetve befektetések kockázatát kizárólag Ön viseli, az OTP Bank Nyrt-t nem terheli felelősség a befektetési döntések eredményességéért, illetve az Ön által kitűzött cél eléréseért, továbbá a jelen dokumentum vagy annak bármely része alapján meghozott egyedi befektetési döntésekért és az ebből eredő következményekért. Minden befektetés bizonyos kockázatokkal jár, amelyek kihathatnak a befektetési döntés eredményességére és a befektető esetleg nem olyan összeghez jut a befektetéséből, melyet befektetési célként elvárt, vagy amennyit befektetett, így akár az is előfordulhat, hogy a befektetett tőke csökken, teljes összegét elveszíti, vagy akár azon is túl keletkezhet fizetési kötelezettsége.
7. A tőkeáttételes termékekkel, mint például devizával (FX/Forex/foreign exchange), vagy részvényre, indexre szóló termékkel való kereskedelem jelentős kockázatot hordoz, és nem minden befektető számára alkalmas. A tőkeáttételes kereskedelem során fennáll a teljes tőkevesztés, illetve a befektetett tőkét meghaladó veszteségek lehetősége is.
8. **Az adatok, illetve információk a múltbeli hozamra vagy változásra vonatkoznak. A múltbeli adatokból és információkból nem lehetséges a jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó megbízható következtetéseket levonni.**

A pénz- és tőkepiaci helyzet változásait, az árfolyamok mozgását, a befektetések és azok hozamainak alakulását több tényező együttes hatása befolyásolja, melyek között jelentős tényező a befektetői várakozások alakulása is. **Az árfolyamok alakulása, a pénzügyi eszközök, indexek vagy mutatók jövőbeni hozama, ezek változásainak, valamint tendenciáinak, jövőbeni teljesítményének vizsgálata becsléseken, előrejelzéseken alapul, melyek előrejelzésekből nem lehetséges az árfolyamok jövőbeni alakulására, a valós jövőbeni hozamra,**

**változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó, megbízható következtetéseket levonni.** Az egyes termékek, szolgáltatások esetében, kérjük, értékelje azok adóügyi elszámolásra vonatkozó következményeit, egyéb adóügyi következményeit is, figyelemmel arra, hogy ezek pontosan csak a hatályos adójogszabályok és az ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltetők meg, és ezen körülmények a jövőben változhatnak.

9. A jelen dokumentum semmilyen további elemzés alapjául nem szolgálhat a benne feltüntetett pénzügyi eszközök vonatkozásában. Amennyiben a dokumentum bármely pénzügyi eszköz jövőbeni forgalomba hozatalára utal ez kizárólag indikatív, előzetes és tájékoztatósi célokat szolgál, és egy ilyen pénzügyi eszközre vonatkozó elemzés kizárólag azokon a nyilvános információkon alapul, amelyek a vonatkozó tájékoztatóban vagy hirdetésben találhatóak. A jelen dokumentumban foglaltak nem jelentik azt, hogy az OTP Bank Nyrt. ügynökként, megbízottként vagy bármely más módon járna el bármely olyan jövőbeni befektető javára vagy nevében, amely a jelen tájékoztatóban meghatározott pénzügyi eszközbe kíván befektetni.
10. Bizonyos személyek számára nem biztosított vagy csak korlátozott hozzáférés biztosított a jelen dokumentumban szereplő termékekhez és/vagy szolgáltatásokhoz. A jelen dokumentum OTP Bank Nyrt. általi elkészítése, honlapra történő feltöltése, nyilvánosságra hozatala semmilyen körülmények között nem tekinthető úgy, hogy az OTP Bank Nyrt. szándéka arra irányulna, hogy a tájékoztatóban szereplő termékekre és/vagy szolgáltatásokra vonatkozó információt tegyen elérhetővé olyan személyek részére, akikre nézve valamely ország vagy állam az adott termék és/vagy szolgáltatás igénybevételét, megszerzését, valamint azokra vonatkozó hirdetést tiltja vagy korlátozza.
11. Az OTP Bank Nyrt. összeférhetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetlenség megelőzésére és elkerülésére szolgáló hatékony belső szervezeti és igazgatási megoldásoknak valamint 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/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 21.