

OTP Ébresztő



- Gyenge hetet zártak az európai tőzsdék, az amerikai piac viszont kis mértékben emelkedni tudott Biden elnök beiktatásához kapcsolódó optimizmus miatt
- Némileg magasabbak lettek a nemzetközi hozamok, azonban a hazai hosszú hozamok enyhén csökkeni tudtak. A forint is erősödéssel zárta a hetet.
- Az olajárak előző hetekre jellemző dinamikus emelkedése megállt, a nemesfémek árfolyama viszont nőtt.
- A héten FED kamatdöntésre és USA-beli, illetve nyugat-európai GDP adatokra érdemes figyelni

Gyenge hetet zártak az európai tőzsdék, az amerikai piac viszont kis mértékben emelkedett Biden elnök beiktatásához kapcsolódó optimizmus miatt

Európa főbb részvényindexei stagnálással, illetve veszteséggel, míg az amerikai piacok kis emelkedéssel zárták a hetet. A piacok vegyes makroadatok, továbbra is szigorú karanténintézkedések és az oltási programok sajnálatosan lassú üteme mellett keresték az irányt. Az Egyesült Államokban szerdán, és jóval kisebb mértékben kedden pluszba emelte a főbb indexeket, hogy a piacok üdvözölték Joe Biden beiktatását az USA 46. elnökévé.

Európában a STOXX600 minimálisan, 0,2%-kal erősödött egy hét alatt. Az európai tőzsdék közül a legjobban a német DAX teljesített, 0,6%-kal emelkedve, a DAX-on kívül az összes többi nagy európai ország indexe esett: CAC40 0,9%, FTSE100 0,6%, FTSE MIB 1,3%-kal került lejjebb egy hét alatt. Az ágazatok közül az egészségügy (+ 0,8%), a tech (+ 3,4%) és az autóalkatrészek (+ 3,9%) teljesítettek a legjobban. A legnagyobb visszaesést az utazás és szabadidő (-2,8%), a bankok és a biztosítások (-1,5 / -2,2%), valamint az olaj és a gáz (-1,4%) esetében tapasztaltuk. A pénteki napon kivétel nélkül esés jellemezte a nyugat európai tőzsdéket, a DAX 0,2, a CAC40 0,6, a FTSE100 0,3, a FTSE MIB 1,5%-kal került lejjebb. A pénteki napot a makroadatok terén a Markit beszerzési menedzser indexei dominálták, amelyek ugyan minimálisan jobbak lettek a várakozásnál, de a szolgáltatászektor így is jóval a bővülést jelentő 50 alatt zárt. Kedvező hír volt, a német Siemens, vártnál erősebb gyorsjelentése, aminek következtében a részvényindex 7,3%-os pluszban zárt. Az olasz piacra nyomást gyakorolt a politikai krízis: a pártok az előrehozott választásokat jelölték meg az egyetlen kiútnak a politikai zsákutcából, ha Giuseppe Conte miniszterelnök nem tud kormányozni minimális parlamenti többségével, miután a héten túlélte a bizalmi szavazást.

A nyugat európai piacokat némileg alulteljesítve, 1,7%-os eséssel zárta a hetet a magyar tőzsde. A legnagyobb esést, a Mol szenvedte el 4,9%-kal, míg az OTP 1,7%-kal került lejjebb. Nőni tudott a Richter 3,0%-kal és az MTelekom is 0,9%-kal. A pénteki napon a BUX 1,4%-kal került lejjebb. A hazai blue chippek szinte kivétel nélkül estek, az OTP 2,0, a Mol 2,4%-ot esett, míg a Magyar Telekom 0,7%-kal került lejjebb, egyedül a Richter tudott 0,6%-os pluszban zárni.

Az USA-ban az indexek enyhe pluszban tudták zárni a hetet: az S&P 1,9% -os a Nasdaq100 4,4 a Dow 0,6%-os növekedést tudott felmutatni. A kis kapitalizációjú cégeket tartalmazó Russell 2000 0,6%-kal tudott feljebb kerülni. A telekommunikáció (+ 6,1%), az informatika (+ 3,4%), az ingatlanügyletek (+ 2,9%) és a tartós fogyasztói eseti kiadások (+ 2,3%), voltak a legnagyobb nyertesek, míg Európához hasonlóan az energia (-5,5%) és a pénzügyek (-3,6%) mutatták a legnagyobb visszaesést. A heti emelkedés azonban alapvetően a szerdai kedvező teljesítmény járult hozzá, amely Biden elnök beiktatásával kapcsolatos optimizmusnak volt köszönhető, a pénteki napon az amerikai piacok is estek, az S&P és a Nasdaq100 0,3, a Dow 0,6%-kal került lejjebb. A hét utolsó napját az IBM és az Intel vártnál kedvezőtlenebb gyorsjelentései is lefelé húzták, a két tech cég papírja 9,9 és 9,3%-kal csökkent.

Kismértékben emelkedtek a nemzetközi hozamok, azonban a hazai hosszú hozamok enyhén csökkenni tudtak. A forint is erősödéssel zárta a hetet.

A fejlett piacokon a hozamok pénteken többségében kismértékben csökkentek, ami a csütörtöki jól sikerült aukcióval jó alapot adott a forinthozamok eséséhez, a görbe hosszú vége itthon 1-5 bázisponttal került lejjebb. A hét egésze során a görbe rövid vége enyhén - jellemzően 4-6 bázisponttal - emelkedett, a hosszú vége pedig a 20 éves kivételével hasonló mértékben esett, így az idén ez volt az első hét, amikor mérséklődött a görbe meredeksége. Mindez egy olyan nemzetközi környezetben történt, amikor a fejlett piaci hozamok emelkedtek, az amerikai 10 éves minimálisan 0,2, a német 1,4 bázisponttal került feljebb egy hét alatt. Jelentősen emelkedett viszont az olasz 10 éves hozam, 12 bázisponttal, alapvetően a politikai bizonytalansághoz köthetően.

A forint az euróval szemben 357,53-on zárt, ami 0,7%-os erősödést jelent egy hét alatt, a pénteki napon a deviza azonban 0,2%-os gyengülést mutatott.

Az olajárak előző hetekre jellemző dinamikus emelkedése megállt, a nemesfémek árfolyama viszont emelkedni tudott

A heti teljesítményt tekintve, a Brent 0,6%-kal emelkedett míg a WTI 0,2%-kal visszaesett, az előző hetek rallyja után, mivel a gazdasági kilábalással kapcsolatos kezdeti optimizmus alábbhagyott, emellett a szaúdi kitermelés csökkentés hatása is be lett árazva. Az elmúlt napokban a piaci szereplők aggodalmi között az olaj keresletének esetleges visszaesése is előkerült, mivel Kínában a vírus újbóli erőteljesebb megjelenése után lezárások történtek. Pénteken a Brent 1,2, míg a WTI 1,4%-kal csökkent. Heti nyertes volt az arany és az ezüst, 1,5 és 2,9%-kal, ugyanakkor a pénteki nap 0,9 és 2,1%-os csökkenés volt jellemző.

Mire lesz érdemes figyelni?

A ma reggeli kereskedésben az ázsiai részvények emelkednek, az SSEC 0,6, a Nikke225 0,3%-os pluszban áll, 0,3-0,8%-os pluszban vannak az amerikai határidős indexek is, az olaj stagnál. A piacok most az újabb amerikai stimulus csomag fejleményeivel kapcsolatos híreket várják.

Csütörtökön érkezik az Egyesült Államokból a negyedik negyedéves GDP első becslése, ami a várakozások szerint érdemben elmarad majd az előző negyedévi dinamikától. A koronavírus második hullámának berobbanása - a fogyasztói és szolgáltatószektori bizalmi indikátorok és a kiskereskedelmi forgalom alakulása alapján - úgy tűnik jelentősen fékezte a lakossági fogyasztást. Eközben azonban a feldolgozóipar esetében az eddig publikált adatok inkább csak a kilábalás lassulásának, de legrosszabb esetben is stagnálásának képét vetítik előre

Az eurózána több országából köztük Németországból, Franciaországból és Spanyolországból is pénteken érkeznek a negyedik negyedéves GDP első becslései. A várakozások vegyesek ugyan, de abban egységes a kép, hogy a tavaszi mélyrepülést követő gyors kilábalás megtorpant. Németországban negyedéves összetételben stagnálásra, míg Franciaország és Spanyolország esetében recesszióra számítanak az elemzők.

Az már bebizonyosodni látszik, hogy az oltások széleskörű elterjedéséig nem lehet a növekedés érdemi felpörgésére számítani, mivel a korlátozásokat csak ideig-óráig lehet feloldani, különösen a vírus újabb mutációi miatt. Ezért is érdemes figyelni, hogy a lakosság átoltásában élen járó Izraelben, hogyan alakulnak az esetszámok, mivel a közel 10 milliós országban már a lakosság közel 30%-át oltották be a szükséges két adag vakcinából legalább eggyel közel 10% már a második dózist is megkapta.

A mai nap, az német IFO indexre és az MNB FX swap tenderére lehet érdemes figyelni. Kérdéses, hogy megtartja-e a szokásos hétfői tendert a jegybank, vagy törli azt, hasonlóan a múlt héthez, azért, hogy fokozatosan csökkentse a swap-állományt, ami eddig 4,5 milliárd euróra csökkent a 7 milliárd eurós csúcsról. A lejáró mennyiség ezúttal is kicsi, 44 millió euró/15 milliárd forint. Emellett az MNB közzéteszi majd a múlt heti eszközvásárlásra vonatkozó adatokat, a teljes kihelyezett likviditás-bővítés mértéke az NHP-val együtt elérhette a 130 milliárd forintot.

	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	3841	-0.3	2.3	VIX	21.9	2.8	-4	WTI	52.27	-1.4	7.7
	DOW	30997	-0.6	1.9	US 2Y	0.13	0.0	0	Brent	55.41	-1.2	7.0
	Nasdaq100	13366	-0.3	3.7	US 10Y	1.09	-1.6	18	Arany	1852.6	-0.9	-2.3
	DAX	13874	-0.2	1.1	GER 2Y	-0.71	-1.0	0	Ezüst	25.40	-2.1	-3.6
	CAC40	5560	-0.6	0.1	GER 10Y	-0.51	-1.5	6	EUR/USD	1.2167	0.0	-0.4
	FTSE 100	6695	-0.3	3.6	PT10Y	0.07	-1.1	4	EUR/GBP	0.8897	0.5	-0.4
	FTSE MIB	22088	-1.5	-0.7	IT 10Y	0.71	6.0	19	EUR/NOK	10.3464	1.2	-1.2
	Stoxx600	409	-0.6	2.4	SP 10	0.13	-0.3	7	USD/CAD	1.2735	0.8	0.0
	- Banks	101	-1.7	1.6	ITRAXX	48.9	0.0	3	AUD/USD	0.7716	-0.6	0.3
	Nikkei 225	28724	0.3	4.7	JPY 2Y	-0.13	0.0	-1	USD/JPY	103.77	0.3	0.5
SSEC	3627	0.6	4.4	JPY 10Y	0.04	-0.6	1	GBP/USD	1.3684	-0.3	0.1	
Régió	RTS	1418	-3.1	2.2	RUS10	6.3	1.8	6	USD/RUB	75.150	1.9	1.8
	WIG20	1953	0.0	-1.6	POL 10	1.2	-1.1	-2	EUR/PLN	4.54	0.2	-0.4
	PX50	1049	-0.9	2.1	CZ10	1.3	0.4	-2	EUR/RON	4.874	0.0	0.2
Magyar	BUX	43630	-1.4	3.6	3 hó DKJ	0.34	0.0	6	EUR/HUF	357.53	0.2	-1.4
	OTP	13600	-2.0	1.8	1 év	0.42	1.0	3	USD/HUF	293.64	0.2	-1.1
	MOL	2238	-2.4	2.2	3 év	1.04	0.0	34	CHF/HUF	331.60	0.1	-1.0
	MTelekom	400	-0.7	5.1	5 év	1.45	-1.0	9.0	PLN/HUF	78.69	0.1	-0.7
	Richter	8160	0.6	9.7	10 év	2.28	-5.0	20.0	GBP/HUF	401.14	-0.5	-1.0
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	0.70	1.0	8	2018 tény	5.1%	2018 tény	1.9%
	2020 tény	3.3	EKB	0.00%	- 9x12	0.74	2.0	9	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. 25.	10 : 00	DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	jan.		92.0	92.1
	15 : 00	HU	FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)	-		-	14,8/1606,3
26.	8 : 00	UK	Munkanélküliségi ráta (%)	nov.		5.1	4.9
	13 : 00	HU	MNB állampapír-vételi aukció	-		-	40.0
	14 : 00	HU	Kamatdöntés (%)	jan.		0.6	0.6
	15 : 00	US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	nov.			7.9
	16 : 00	US	Fogyasztói bizalom (pont)	jan.		89.1	88.6
	27. 14 : 30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	dec.		1.0	1.0
	15 : 00	HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-		-	30.0
	20 : 00	US	Kamatdöntés (%)	jan.		0-0,25	0-0,25
28.	9 : 00	HU	Munkanélküliségi ráta (%)	dec.			4.4
	10 : 00	IT	Fogyasztói bizalom (pont)	jan.		100.5	102.40
	11 : 00	EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	jan.		89.7	90.4
	14 : 00	DE	Infláció (előzetes, év/év, %)	jan.		0.7	-0.3
	14 : 30	US	GDP (előzetes, né/né, évesített, %)	Q4		3.9	33.4
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti			900.0
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			5054
	15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	-		-	3892
	16 : 00	US	Leading index (hó/hó, %)	dec.		0.5	1
	16 : 00	US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	dec.		855.0	841
29.	7 : 30	FR	GDP (előzetes, né/né, %)	Q4		-4	19
	9 : 00	ES	GDP (előzetes, né/né, %)	Q4		-1.5	16.4
	9 : 00	ES	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	dec.			-4.3
	9 : 00	AT	GDP (előzetes, né/né, %)	Q4			12.0
	9 : 00	HU	Bruttó bérek (év/év, %)	nov.			8.8
	10 : 00	DE	GDP (né/né, SA, előzetes, %)	Q4		0.0	8.5
	10 : 00	DE	GDP (év/év, előzetes, %)	Q4		-3.4	-3.9
	14 : 30	US	Háztartások bevételei (hó/hó, %)	dec.		0.1	-1.1
	14 : 30	US	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)	dec.		-0.4	-0.4
	15 : 45	US	Chicago-i beszerzési menedzser index (pont)	jan.		58.0	59.5
31.	16 : 00	US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	dec.		-1.2	-2.6
	2 : 00	CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	jan.			56
	2 : 00	CN	NBS feldolgozóipari BMI (pont)	jan.			51.9

* 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
Kovács Mihály András
Mihaly.Andras.Kovacs@otpbank.hu
+36 1 374 7276

Global Markets szakértőink

Szakértőink magánszemélyeknek

Csillag Zsigmond

Osztályvezető

+36-1-288-7556

Zsigmond.Csillag@otpbank.hu

Saághy Pál András

+36-1-288-7553

Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu

Szabó Tamás

+36-1-288-7512

Tamas.Szabo.1@otpbank.hu

Soós Frigyes

+36-1-288-7571

SoosF@otpbank.hu

Varga Botond

+36-1-288-7552

Botond.Varga@otpbank.hu

Szemán Csaba

+36-1-288-7554

Csaba.Szeman@otpbank.hu

Intézményi szakértőink

Preisz Attila

Osztályvezető

+36-1-288-7526

Attila.Preisz@otpbank.hu

Mladoniczki János

+36-1-288-7551

MladoniczkiJ@otpbank.hu

Ballai Zoltán

+36-1-288-7545

Zoltan.Ballai@otpbank.hu

Palásthy Kitti

+36-1-288-7574

Kitti.Palasthy@otpbank.hu

Vállalati szakértőink

Imrei János

Osztályvezető

+36-1-288-7544

Janos.Imrei@otpbank.hu

Kosztelnik Roxána

+36-1-288-7541

Roxana.Kosztelnik@otpbank.hu

Kovács Gyimóti Edit

+36-1-288-7542

KovacsGyE@otpbank.hu

Gordos Nóra Ilona

+36-1-288-7549

Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu

Fodor István

+36-1-288-7555

Istvan.Fodor.1@otpbank.hu

Andorka Rudolf Flórián

OTP Trader

+36-1-288-7558

Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu

Huck Péter

OTP Trader

+36-1-288-7543

Peter.Huck.2@otpbank.hu

1. **A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen dokumentum a) nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, és b) nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedelemre vonatkozó tilalom.**
2. A tájékoztatás nem teljes körű. Jelen tájékoztatás - sem önállóan, sem egyes fejezetei, részei vonatkozásában - nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak, befektetési tanácsadásnak, befektetésre való ösztönzésnek, pénzügyi vagy befektetési elemzésnek, befektetéssel kapcsolatos kutatásnak, marketingközleménynek, még abban az esetben sem, ha a jelen dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak várható árfolyam-, hozam-alakulásának lehetőségeivel kapcsolatos leírást, és ezzel összefüggésben álló befektetési lehetőségeket tartalmaz, a benne foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A jelen dokumentum nem minősül az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete szerinti befektetési ajánlásnak. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak. A jelen dokumentumot OTP Bank Nyrt. az ügyfelei vagy a nyilvánosság körében kívánja terjeszteni, vagy más személyek számára oly módon biztosít hozzáférést, amely alapján jelen dokumentum nyilvánosságra kerülhet.
3. A tájékoztatás a dokumentum készítésének idején irányadó piaci helyzetet tükrözi, azonban az információk csak időleges tájékoztatást nyújtanak, és a piaci viszonyokkal, körülményekkel megváltozhatnak. További információk állhatnak az Önök rendelkezésére, amennyiben ezt az OTP Bank Nyrt.-től igényli. Bár az OTP Bank Nyrt. jóhiszeműen hagyatkozott olyan forrásokra a dokumentum elkészítésekor, amelyeket megbízhatónak gondol, semmilyen szavatosságot, 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 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 25.