

OTP Ébresztő



- *Csökkenéssel indult a hét az európai tőzsdéken, a lezárásokkal és az átoltás lassúságával kapcsolatos félelmek elsősorban a ciklikus iparágak részvényeit húzták lefelé.*
- *Kismértékben csökkent a Dow, a technológia húzta felfelé az amerikai indexeket, a mentőcsomag jóváhagyásának lassú folyamatával kapcsolatos félelmek gátat szabtak a nagyobb emelkedésnek, miközben a piac a legnagyobbak eredményjelentését várja.*
- *Érdemi hozamcsökkenés volt a hazai és nemzetközi kötvénypiacok hosszú szegmensében, a dollár erősödik, az EURHUF stagnált.*
- *Ma jelent többek között a Novartis, az UBS, illetve a GE, a J&J és a Microsoft.*

Csökkenéssel indították a hetet az európai tőzsdék, estek a ciklikus szektorok

Emelkedéssel indult a hétfői kereskedés az európai tőzsdéken, a hangulat azonban a nap folyamán folyamatosan romlott. A Stoxx600 Europe és a FTSE 0,8%-os mínuszban zárt, a DAX 1,7%-ot veszített értékéből, ezzel idei teljesítménye is mínuszba fordult. A hangulat romlásának oka egyrészt a vártnál rosszabb német IFO gazdasági hangulatindex volt, a mutató a várakozásokat alulmúlva hét hónapja nem látott mélységbe került tükrözve a német vállalatok, elsősorban a szolgáltatászektorban és a kereskedelemben működő cégek jelenlegi helyzetével és a jövőbeli kilátásokkal kapcsolatos rosszabb megítélését. A járványhelyzet, az oltóanyagok késedelmes szállítása, az aktuális vagy várható korlátozások továbbra sem adnak okot az optimizmusra, Franciaországban újabb lezárást vezethetnek be, az Egyesült Királyságban pedig szigorúbb beutazási szabályokat léptetnek életbe várhatóan. A nap vesztesei Európában a ciklikus szektorok lettek, a Stoxx600-at tekintve legnagyobb mértékben a járműipari cégek, a pénzügyi szolgáltatók, az utazási és szabadidős cégek, valamint az energiaszektor gyengült. A légitársaságok közül az IAG 7,7, a KLM 3,3, a Lufthansa 4,2%-ot zuhant. A legjobb teljesítményt a távközlés és az egészségügy mutatta. Bó 2%-ot drágult a Philips, mely a vártnál magasabb negyedéves bevételről és profitról számolt be.

A régiós tőzsdék vegyes napot zártak hétfőn: a PX 1,1%-ot emelkedett a WIG20 0,4%-ot gyengült, míg a BUX 1,0%-ot veszített értékéből. A hazai blue chippek közül az OTP 2,6%-ot esett, a Mol árfolyama 0,7%-kal csökkent, eközben a Richter 1,0, az MTelekom 0,1%-ot erősödött.

Emelkedett tegnap a tengerentúli benchmarkok többsége, a globális chiphiány a technológiát tolta

A Dow kismértékben, 0,1%-ot gyengült hétfőn, az S&P és a Nasdaq100 azonban új csúcson zárt tegnap. A Dow a nap folyamán végig a negatív tartományban volt, az S&P és a Nasdaq100 azonban lerázva magáról a negatív híreket a nap első felében elért napi mélypontról emelkedésnek indult. A Merck bejelentette, hogy abbahagyja két hatóanyaggal is megkezdett vakcinakutatását, mert azok nem bizonyultak hatásosnak, ennek ellenére a társaság árfolyama enyhe pluszban zárt. Az S&P szektorindexei között az egészségügy felülteljesítő volt, a legnagyobb győztesek azonban a közművek, a nem ciklikus fogyasztási szektor, valamint az ingatlanszektor és a technológia lett. Jól szerepeltek a nagykapitalizációjú cégek is: a ma jelentő Microsoft árfolyama 1,6%-kal kúszott feljebb, a héten jelentő Apple árfolyama közel 3, a Tesláé 4%-kal ugrott meg. 1% feletti nyereséget könyvelhettek el a chipgyártók, miután számos iparágban chiphiányra panaszkodnak a gyártók. Az általános emelkedésnek azonban határt szabott egy demokrata szenátusi képviselő nyilatkozata, mely szerint a jogalkotók véleménye szerint március közepe előtt aligha születhet megállapodás a mentőcsomagról. Zárás után érkezett a hír, hogy a Szenátus elfogadta Janet Yellen jelölését a pénzügyminiszteri posztra.

Estek a hosszú hozamok a hazai és a nemzetközi kötvénypiacon is, erősödött a dollár, az EURHUF múlt pénteki szintjén tartotta magát hétfőn

Folytatódott a hosszú hozamok esése a fejlett gazdaságok kötvénypiacain és ezzel párhuzamosan itthon is, a benchmark hozamgörbe távolabbi vége 2-6 bázisponttal került lejjebb. A múlt heti szünet után ismét FX-swap tendert tartott tegnap a jegybank, ahol a beérkező 243 milliárd forintnyi ajánlatból a lejáráó 15 milliárd forinttól enyhén elmaradó, 14,3 milliárd forintos mennyiséget fogadott el az MNB, ezúttal is a 12 hónapos lejáraton, így a jegybanki FX-swap állomány a jelenleg 1606 milliárd forint körül stagnálhat. A tegnap közzétett heti frissítésű adatok szerint a múlt héten a jegybank állampapírból bilaterálisan 10, jelzáloglevélből a másodpiacon 1 milliárd forint értékben vásárolt, MFB és Exim-Bank kötvény-vételre pedig nem került sor, ezen számok lényegében megegyeznek az elmúlt hetekben megszokott mennyiségekkel.

A forint lényegében stagnált a hétfői kereskedésben: az EURHUF-kereszt kisebb mozgást követően a zárásban végül a pénteki szintre ért, az árfolyam 357,46-on állt nap végén. Az USDHUF-kereszt szintén nem tudott bemutatni érdemi erősödést, az árfolyam 294,4-es szint közelében maradt. A Bloomberg Dollar Spot Indexe 0,2%-ot emelkedett, az EURUSD 0,3%-ot süllyedt 1,2141-ig. A font 0,1%-ot gyengült csak.

A nyersolaj ismét felfelé mozdult, a WTI 1%-kal, a Brent 0,8%-kal emelkedett, a nemesfémek közül az arany szerény mértékben felfelé (0,1%) kúszott, az ezüst ára kismértékben, 0,4%-kal csökkent. Az ipari fémek közül a réz és a cink ára mérséklődött (-0,4–0,4%), az alumíniumé 0,9, az óné 2,2%-kal került feljebb.

Mire lesz érdemes figyelni?

A ma reggeli kereskedésben az ázsiai tőzsdeindexek a piros tartományban állnak a reggeli órákban, a Nikkei 1%-os mínuszt mutat, a Shanghai Composite 1,4, a Hang Seng 2,4%-ot esett. A hongkongi tőzsdén jegyzett Tencent azt követően esik 5%-kal, hogy hétfői kereskedésben a társaság piaci értéke először lépte át az 1000 milliárd dollárt. A határidős indexek az európai és az amerikai tőzsdei benchmarkok esetében emelkedést jeleznek előre.

Ma kamatdöntő ülést tart az MNB, az irányadó kamatszinten a várakozások szerint nem változtatnak a döntéshozók. Ma kerül sor az MNB szokásos keddi állampapír-vásárlási aukciójára, ahol megfelelő kereslet mellett várhatóan 40 milliárd forint értékben vásárolhat kötvényt, az ÁKK pedig 3 hónapos DKJ aukciót tart, a meghirdetett mennyiség 15 milliárd forint.

A nemzetközi porondon a megjelenő makroadatok közül a brit munkanélküliségi rátára, az amerikai Case-Shiller lakásárindexre, illetve az amerikai fogyasztói bizalmi indexre lesz érdemes figyelni. Mindhárom mutatónál emelkedésre számít a piac az előző havi mutatóhoz képest.

Folytatódik a jelentési szezon: a jelent Európában többek között a Novartis és a UBS, a tengerentúlon a 3M, az AMD, a GE, a Johnson & Johnson, a Raytheon és a Verizon nyitás előtti, illetve a Microsoft zárás utáni eredményjelentése tarthat számot figyelemre.

	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	3855	0,4	2,6	VIX	23,2	5,8	2	WTI	52,77	1,0	8,8
	DOW	30960	-0,1	1,9	US 2Y	0,12	-0,4	0	Brent	55,88	0,8	7,9
	Nasdaq100	13843	3,6	7,4	US 10Y	1,04	-5,1	13	Arany	1855,0	0,1	-2,2
	DAX	13644	-1,7	-0,5	GER 2Y	-0,73	-2,1	-2	Ezüst	25,30	-0,4	-4,0
	CAC40	5472	-1,6	-1,4	GER 10Y	-0,55	-3,7	2	EUR/USD	1,2137	-0,2	-0,6
	FTSE 100	6639	-0,8	2,8	PT10Y	0,03	-4,4	0	EUR/GBP	0,8875	-0,2	-0,7
	FTSE MIB	21736	-1,6	-2,2	IT 10Y	0,65	-6,7	13	EUR/NOK	10,3450	0,0	-1,2
	Stoxx600	405	-0,8	1,5	SP 10	0,08	-4,7	2	USD/CAD	1,2738	0,0	0,1
	- Banks	97	-3,3	-1,7	iTRAXX	51,0	4,4	7	AUD/USD	0,7708	-0,1	0,2
	Nikkei 225	28573	-0,9	4,1	JPY 2Y	-0,13	-0,1	-1	USD/JPY	103,73	0,0	0,5
SSEC	3580	-1,2	3,1	JPY 10Y	0,03	-0,2	1	GBP/USD	1,3674	-0,1	0,0	
Régió	RTS	1412	-0,4	1,8	RUS10	6,3	0,2	6	USD/RUB	75,338	0,2	2,1
	WIG20	1946	-0,4	-1,9	POL 10	1,2	-3,3	-5	EUR/PLN	4,54	0,0	-0,4
	PX50	1061	1,1	3,3	CZ10	1,3	1,0	-1	EUR/RON	4,872	0,0	0,2
Magyar	BUX	43189	-1,0	2,6	3 hó DKJ	0,34	0,0	6	EUR/HUF	357,46	0,0	-1,4
	OTP	13250	-2,6	-0,8	1 év	0,42	0,0	3	USD/HUF	294,38	0,3	-0,8
	MOL	2222	-0,7	1,5	3 év	1,04	0,0	34	CHF/HUF	331,80	0,1	-1,0
	MTelekom	400	0,1	5,3	5 év	1,43	-2,0	7,0	PLN/HUF	78,71	0,0	-0,7
	Richter	8245	1,0	10,8	10 év	2,22	-6,0	14,0	GBP/HUF	402,78	0,4	-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	0,70	0,0	8	2018 tény	5,1%	2018 tény	1,9%
	2020 tény	3,3	EKB	0,00%	- 9x12	0,74	0,0	9	2019 tény	4,9%	2019 tény	1,2%
	2021 progn.	3,2	BOE	0,10%	CDS 5Y	57,07	0,2	-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.	90,1	92,0	92,2
	15 : 00 HU	FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)*		-	14,3/1606	-	14,8/1606,3
26.	8 : 00 UK	Munkanélküliségi ráta (%)		nov.		5,1	4,9
	13 : 00 HU	MNB állampapír-vételi aukció		-		-	40,0
27.	14 : 00 HU	Kamatdöntés (%)		jan.		0,6	0,6
	15 : 00 US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)		nov.		8,6	7,9
	16 : 00 US	Fogyasztói bizalom (pont)		jan.		89,1	88,6
	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
29.	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
	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	
31.	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
	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 lejáró FX-swap állomány szerepel első értékként

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

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

Elemző
Rátkai Orsolya
ratkaio@otpbank.hu
+36 1 374 7270

Global Markets szakértőink

Szakértőink magánszemélyeknek

Csillag Zsigmond

Osztályvezető

+36-1-288-7556

Zsigmond.Csillag@otpbank.hu

Saághy Pál András

+36-1-288-7553

Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu

Szabó Tamás

+36-1-288-7512

Tamas.Szabo.1@otpbank.hu

Soós Frigyes

+36-1-288-7571

SoosF@otpbank.hu

Varga Botond

+36-1-288-7552

Botond.Varga@otpbank.hu

Szemán Csaba

+36-1-288-7554

Csaba.Szeman@otpbank.hu

Intézményi szakértőink

Preisz Attila

Osztályvezető

+36-1-288-7526

Attila.Preisz@otpbank.hu

Mladoniczki János

+36-1-288-7551

MladoniczkiJ@otpbank.hu

Ballai Zoltán

+36-1-288-7545

Zoltan.Ballai@otpbank.hu

Palásthy Kitti

+36-1-288-7574

Kitti.Palasthy@otpbank.hu

Vállalati szakértőink

Imrei János

Osztályvezető

+36-1-288-7544

Janos.Imrei@otpbank.hu

Kosztelnik Roxána

+36-1-288-7541

Roxana.Kosztelnik@otpbank.hu

Kovács Gyimóti Edit

+36-1-288-7542

KovacsGyE@otpbank.hu

Gordos Nóra Ilona

+36-1-288-7549

Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu

Fodor István

+36-1-288-7555

Istvan.Fodor.1@otpbank.hu

Andorka Rudolf Flórián

OTP Trader

+36-1-288-7558

Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu

Huck Péter

OTP Trader

+36-1-288-7543

Peter.Huck.2@otpbank.hu

1. **A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen dokumentum a) nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, és b) nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedelemre vonatkozó tilalom.**
2. A tájékoztatás nem teljes körű. Jelen tájékoztatás - sem önállóan, sem egyes fejezetei, részei vonatkozásában - nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak, befektetési tanácsadásnak, befektetésre való ösztönzésnek, pénzügyi vagy befektetési elemzésnek, befektetéssel kapcsolatos kutatásnak, marketingközleménynek, még abban az esetben sem, ha a jelen dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak várható árfolyam-, hozam-alakulásának lehetőségeivel kapcsolatos leírást, és ezzel összefüggésben álló befektetési lehetőségeket tartalmaz, a benne foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A jelen dokumentum nem minősül az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete szerinti befektetési ajánlásnak. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak. A jelen dokumentumot OTP Bank Nyrt. az ügyfelei vagy a nyilvánosság körében kívánja terjeszteni, vagy más személyek számára oly módon biztosít hozzáférést, amely alapján jelen dokumentum nyilvánosságra kerülhet.
3. A tájékoztatás a dokumentum készítésének idején irányadó piaci helyzetet tükrözi, azonban az információk csak időleges tájékoztatást nyújtanak, és a piaci viszonyokkal, körülményekkel megváltozhatnak. További információk állhatnak az Önök rendelkezésére, amennyiben ezt az OTP Bank Nyrt.-től igényli. Bár az OTP Bank Nyrt. jóhiszeműen hagyatkozott olyan forrásokra a dokumentum elkészítésekor, amelyeket megbízhatónak gondol, semmilyen szavatosságot, 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 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 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 26.