

# OTP Ébresztő



- *Emelkedéssel zártak a nyugat-európai indexek*
- *Lemondott Giuseppe Conte, olasz miniszterelnök*
- *Kisebb eséssel zártak a Wall Street-i indexek*
- *Többségében pozitív meglepetést okoztak a tegnapi közzétett gyorsjelentések*
- *Frissítette globális növekedési prognózisát az IMF*
- *A szokásosnál kevesebb állampapírt vásárolt az MNB tegnapi aukcióján*
- *Gyengült a dollár az euróval szemben*
- *Ma zárul a Fed kamatdöntő ülése*

## Emelkedéssel zártak a nyugat-európai indexek; lemondott Giuseppe Conte, olasz miniszterelnök

Emelkedéssel zártak az egész nap felfelé menetelő nyugat-európai indexek. A páneurópai Stoxx600 0,6%-kal emelkedett, nagyrészt a vegyipari (+2,0%) és a pénzügyi (+1,8%) szektor jó teljesítményének köszönhetően. Tovább mérgesedett eközben a vita az AstraZeneca és az EU között, miután a vállalat jelezte: nem tud eleget tenni vállalásának és az Európai Gyógyszerügynökség hiába engedélyezi napokon belül a cég koronavírus vakcinájának használatát, nem tudják leszállítani az ígért mennyiséget. Miután az olasz parlament alsó és felső házában is túlélte a bizalmi szavazást, tegnap lemondott Giuseppe Conte miniszterelnök, de a jelenlegi parlamenti erőviszonyok között a legvalószínűbb forgatókönyv szerint újra ő alakíthat majd kormányt.

Kedvező számokat tett közzé a UBS negyedik negyedéves gyorsjelentésében; az árfolyam 2,4%-kal került feljebb.

Régiós összevetésben a középmezőnyben végzett a BUX 0,7%-os emelkedésével. Az MTelekom kivételével pluszban búcsúztak a hazai blue chippek.

## Kisebbséssel zártak a Wall Street-i indexek; frissítette globális növekedési prognózisát az IMF

Egyre-másra dőltek az új rekordok napközben a tengerentúli tőzsdéken, ám a nap végére lefordultak az indexek és apró esésekkel zártak. A befektetők elsősorban a vállalati gyorsjelentésekre figyeltek: a General Electric és a Johnson & Johnson vártnál kedvezőbb számai 2,7%-os árfolyamemelkedést hoztak, a 3M szintén pozitív meglepetést okozó számai 3,3%-os pluszig húzták az árfolyamot, az AMD kisebb, 0,6%-os emelkedést tudhatott magáénak a nap végén. A zárást követően jelentett a Microsoft, melynek kedvező számaikat már a zárás utáni kereskedésben jutalmazták a befektetők.

Antony Blinken külügyminiszteri kinevezését nagy többséggel fogadta el tegnap az amerikai szenátus. Az IMF a tavaly őszi kedvezőbb növekedési kilátásokról számolt be legfrissebb előrejelzésében. A Valutaalap az év második felében erőteljes fellendülésre számít az oltások széleskörű elterjedésének és a támogató fiskális politikának köszönhetően.

## A szokásosnál kevesebb állampapírt vásárolt a jegybank tegnapi aukcióján

A magasabb kockázati étvágy megfordította a széljártást az állampapír-piacokon is. Az elmúlt napok esése után 1-2 bázisponttal emelkedtek napközben a kulcsvaluták hosszú hozamai, ami a hazai benchmark görbe 15-20 éves szakaszát 2-4 bázisponttal feljebb tolta. Az MNB a tegnapi állampapír-eszközvásárlási aukcióján ismét 4 kötvényből vásárolt, a benchmark hozamokhoz igazodó (-1/+2 bázispont) hozamszintek mellett. A piac által felajánlott 85 milliárd forintnyi állampapírból a jegybank a megszokott 40 helyett csak 35 milliárd forint értékben vásárolt, amiben szerepet játszhatott, hogy az eszközvásárlási programban szereplő, 10 évnél hosszabb lejáratú kötvények esetén a jegybank lényegében elérte az állományra meghatározott 50%-os korlátot. A Monetáris Tanács a tegnapi kamatmeghatározó ülést követő közleményében fel is hívta a figyelmet arra, hogy kész kiterjeszteni a programot a 10 évnél rövidebb lejáratokra is. Az elmúlt hetekhez hasonlóan visszafogott volt a kereslet a tegnapi 3 hónapos DKJ aukción, a meghirdetett 15 milliárd forintos mennyiség másfélszeresének megfelelő piaci ajánlat érkezett, az adósságkezelő pedig a tervezett mennyiséget értékesítette. Az MNB a vártak megfelelően nem változtatott az irányadó kamaton tegnapi ülésén. A döntést követően a forint gyengült a vezető devizákkal szemben.

Ma csereaukciókat tart az ÁKK, ahol a 2023/B lejáratért ajánl fel 20-20 milliárdnyi 2027-es és 2029-es papírt. 17 órakor kiderül a jegybank fedezett hitel-tenderének eredménye.

## Nem volt jelentős elmozdulás a nyersolaj piacán; gyengült a dollár az euróval szemben

A nyersolaj jegyzését egymás ellen feszülő hatások alakították: a fekete arany árát felfelé húzta a szaúdi fővárosban történt robbanás, valamint a csökkenő amerikai készletek híre, míg a világszerte növekvő koronavírus-esetszámok keresletre gyakorolt negatív hatása a csökkenés irányába mutatott. A Brent és a WTI jegyzése minimális elmozdulásokat mutatott a nap végén.

A növekvő koronavírus-esetszámok és az amerikai új gazdaságélénkítő csomag körüli bizonytalanság miatt esett az arany jegyzése. A legfontosabb ipari fémek közül csak az ón tudott tovább emelkedni kedden.

A dollár gyengült az euróval szemben; az amerikai 10 éves hozam alig mozdult.

## Mire lesz érdemes figyelni?

Vegyes képet mutattak ma reggel az ázsiai tőzsdék: a japán, a sanghaji és a hongkongi tőzsde kis mértékben emelkedett, míg az ausztrál és a dél-koreai mínuszban várta a zárást. A dollár erősödéssel indította a napot a japán jennel szemben. A Brent és a WTI határidős jegyzése emelkedett.

Az európai határidők alapján eséssel indulhat a mai kereskedés.

A nap legjobban várt eseménye a Fed kamatdöntő ülése lesz, amelyen a várakozások szerint nem változtatnak majd az irányadó kamaton, de érdemes lesz figyelni, hogy hogyan változik, vagy változik-e egyáltalán a kommunikáció.

Tovább dübörög a gyorsjelentési szezon, amelynek tekintetében izgalmas napnak nézünk elébe, hiszen ma érkeznek az Apple, a Tesla és a Facebook számai.

|        | 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          | 3850    | -0,1              | 2,5       | VIX         | 23,0  | -0,7           | 1       | WTI                  | 52,61   | -0,3              | 8,4     |
|        | DOW             | 30937   | -0,1              | 1,9       | US 2Y       | 0,13  | 0,4            | 0       | Brent                | 55,91   | 0,1               | 7,9     |
|        | Nasdaq100       | 13490   | -2,6              | 4,7       | US 10Y      | 1,04  | 0,0            | 13      | Arany                | 1850,3  | -0,3              | -2,4    |
|        | DAX             | 13871   | 1,7               | 1,1       | GER 2Y      | -0,72 | 0,5            | -1      | Ezüst                | 25,44   | 0,6               | -3,5    |
|        | CAC40           | 5524    | 0,9               | -0,5      | GER 10Y     | -0,53 | 1,9            | 4       | EUR/USD              | 1,2160  | 0,2               | -0,4    |
|        | FTSE 100        | 6654    | 0,2               | 3,0       | PT10Y       | 0,04  | 0,7            | 1       | EUR/GBP              | 0,8851  | -0,3              | -1,0    |
|        | FTSE MIB        | 21987   | 1,2               | -1,1      | IT 10Y      | 0,62  | -3,0           | 10      | EUR/NOK              | 10,3860 | 0,4               | -0,8    |
|        | Stoxx600        | 408     | 0,6               | 2,2       | SP 10       | 0,08  | -0,2           | 2       | USD/CAD              | 1,2689  | -0,4              | -0,3    |
|        | - Banks         | 99      | 1,8               | 0,1       | iTRAXX      | 49,9  | -2,2           | 5       | AUD/USD              | 0,7743  | 0,5               | 0,6     |
|        | Nikkei 225      | 28697   | 0,5               | 4,6       | JPY 2Y      | -0,13 | 0,2            | -1      | USD/JPY              | 103,60  | -0,1              | 0,3     |
| SSEC   | 3570            | 0,0     | 2,8               | JPY 10Y   | 0,04        | 0,6   | 2              | GBP/USD | 1,3733               | 0,4     | 0,4               |         |
| Régió  | RTS             | 1423    | 0,8               | 2,6       | RUS10       | 6,3   | -0,3           | 6       | USD/RUB              | 75,005  | -0,4              | 1,6     |
|        | WIG20           | 1982    | 1,9               | -0,1      | POL 10      | 1,2   | -2,0           | -7      | EUR/PLN              | 4,54    | 0,1               | -0,3    |
|        | PX50            | 1056    | -0,5              | 2,8       | CZ10        | 1,3   | -0,2           | -1      | EUR/RON              | 4,873   | 0,0               | 0,2     |
| Magyar | BUX             | 43507   | 0,7               | 3,3       | 3 hó DKJ    | 0,34  | 0,0            | 6       | EUR/HUF              | 359,12  | 0,5               | -1,0    |
|        | OTP             | 13400   | 1,1               | 0,3       | 1 év        | 0,42  | 0,0            | 3       | USD/HUF              | 295,27  | 0,3               | -0,5    |
|        | MOL             | 2240    | 0,8               | 2,3       | 3 év        | 1,03  | -1,0           | 34      | CHF/HUF              | 332,84  | 0,3               | -0,7    |
|        | MTelekom        | 400     | 0,0               | 5,3       | 5 év        | 1,43  | 0,0            | 7,0     | PLN/HUF              | 78,96   | 0,3               | -0,4    |
|        | Richter         | 8280    | 0,4               | 11,3      | 10 év       | 2,22  | 0,0            | 14,0    | GBP/HUF              | 405,75  | 0,7               | 0,2     |
| Memo:  | CPI, (év/év, %) |         | Alapkamat         |           | 3 hó Bu     | 0,75  | 0,0            | 0,0     | HUN GDP (év/év, %)   |         | EZ GDP (év/év, %) |         |
|        | 2020.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      | 0,75  | 1,0            | 10      | 2019 tény            | 4,9%    | 2019 tény         | 1,2%    |
|        | 2021 progn.     | 3,2     | BOE               | 0,10%     | CDS 5Y      | 57,07 | 0,0            | -0,3    | 2020. progn.         | -5,3%   | 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      | 91,8       | 92,1        |
|             | 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.    | 5,0       | 5,1        | 4,9         |
|             | 13 : 00 HU     | MNB állampapír-vételi aukció                                 | -       | 35,0      | -          | 40,0        |
|             | 14 : 00 HU     | Kamatdöntés (%)  | jan.    | 0,6       | 0,6        | 0,6         |
|             | 15 : 00 US     | Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)                     | nov.    | 9,1       | 8,6        | 7,9         |
|             | 16 : 00 US     | Fogyasztói bizalom (pont)                                    | jan.    | 89,3      | 89,0       | 88,6        |
|             | 27. 14 : 30 US | Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)                   | dec.    |           | 0,9        | 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.    |           | 89,5       | 90,4        |
|             | 14 : 00 DE     | Infláció (előzetes, év/év, %)                                | jan.    |           | 0,7        | -0,3        |
|             | 14 : 30 US     | GDP (előzetes, né/né, évesített, %)                          | Q4      |           | 4,0        | 33,4        |
|             | 14 : 30 US     | Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)               | heti    |           | 875        | 900         |
|             | 14 : 30 US     | Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)   | heti    |           | 5054       | 5054        |
|             | 15 : 00 HU     | Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)          | -       |           | -          | 3892        |
|             | 16 : 00 US     | Leading index (hó/hó, %)                                     | dec.    |           | 0,5        | 0,6         |
|             | 16 : 00 US     | Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)                  | dec.    |           | 865        | 841         |
|             | 29. 7 : 30 FR  | GDP (előzetes, né/né, %)                                     | Q4      |           | -4,0       | 18,7        |
|             | 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      |           | -2,5       | 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.    |           | 58,5       | 59,5        |
|             | 16 : 00 US     | Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)              | dec.    |           | -0,1       | -2,6        |
|             | 31. 2 : 00 CN  | NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)                           | jan.    |           |            | 55,7        |
|             | 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 értéként

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

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

**Elemző**  
Váradibe Beáta  
varadibe@otpbank.hu  
+36 1 374 7271

## Global Markets szakértőink

### Szakértőink magánszemélyeknek

**Csillag Zsigmond**  
Osztályvezető  
+36-1-288-7556  
[Zsigmond.Csillag@otpbank.hu](mailto:Zsigmond.Csillag@otpbank.hu)

**Saághy Pál András**  
+36-1-288-7553  
[Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu](mailto:Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu)

**Szabó Tamás**  
+36-1-288-7512  
[Tamas.Szabo.1@otpbank.hu](mailto:Tamas.Szabo.1@otpbank.hu)

**Soós Frigyes**  
+36-1-288-7571  
[SoosF@otpbank.hu](mailto:SoosF@otpbank.hu)

**Varga Botond**  
+36-1-288-7552  
[Botond.Varga@otpbank.hu](mailto:Botond.Varga@otpbank.hu)

**Szemán Csaba**  
+36-1-288-7554  
[Csaba.Szeman@otpbank.hu](mailto:Csaba.Szeman@otpbank.hu)

### Intézményi szakértőink

**Preisz Attila**  
Osztályvezető  
+36-1-288-7526  
[Attila.Preisz@otpbank.hu](mailto:Attila.Preisz@otpbank.hu)

**Mladoniczki János**  
+36-1-288-7551  
[MladoniczkiJ@otpbank.hu](mailto:MladoniczkiJ@otpbank.hu)

**Ballai Zoltán**  
+36-1-288-7545  
[Zoltan.Ballai@otpbank.hu](mailto:Zoltan.Ballai@otpbank.hu)

**Palásthy Kitti**  
+36-1-288-7574  
[Kitti.Palasthy@otpbank.hu](mailto:Kitti.Palasthy@otpbank.hu)

### Vállalati szakértőink

**Imrei János**  
Osztályvezető  
+36-1-288-7544  
[Janos.Imrei@otpbank.hu](mailto:Janos.Imrei@otpbank.hu)

**Kosztelnik Roxána**  
+36-1-288-7541  
[Roxana.Kosztelnik@otpbank.hu](mailto:Roxana.Kosztelnik@otpbank.hu)

**Kovács Gyimóti Edit**  
+36-1-288-7542  
[KovacsGyE@otpbank.hu](mailto:KovacsGyE@otpbank.hu)

**Gordos Nóra Ilona**  
+36-1-288-7549  
[Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu](mailto:Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu)

**Fodor István**  
+36-1-288-7555  
[Istvan.Fodor.1@otpbank.hu](mailto:Istvan.Fodor.1@otpbank.hu)

**Andorka Rudolf Flórián**  
OTP Trader  
+36-1-288-7558  
[Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu](mailto:Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu)

**Huck Péter**  
OTP Trader  
+36-1-288-7543  
[Peter.Huck.2@otpbank.hu](mailto:Peter.Huck.2@otpbank.hu)

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

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

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

9. A jelen dokumentum semmilyen további elemzés alapjául nem szolgálhat a benne feltüntetett pénzügyi eszközök vonatkozásában. Amennyiben a dokumentum bármely pénzügyi eszköz jövőbeni forgalomba hozatalára utal ez kizárólag indikatív, előzetes és tájékoztatósi célokat szolgál, és egy ilyen pénzügyi eszközre vonatkozó elemzés kizárólag azokon a nyilvános információkon alapul, amelyek a vonatkozó tájékoztatóban vagy hirdetésben találhatóak. A jelen dokumentumban foglaltak nem jelentik azt, hogy az OTP Bank Nyrt. ügynökként, megbízottként vagy bármely más módon járna el bármely olyan jövőbeni befektető javára vagy nevében, amely a jelen tájékoztatóban meghatározott pénzügyi eszközbe kíván befektetni.
10. Bizonyos személyek számára nem biztosított vagy csak korlátozott hozzáférés biztosított a jelen dokumentumban szereplő termékekhez és/vagy szolgáltatásokhoz. A jelen dokumentum OTP Bank Nyrt. általi elkészítése, honlapra történő feltöltése, nyilvánosságra hozatala semmilyen körülmények között nem tekinthető úgy, hogy az OTP Bank Nyrt. szándéka arra irányulna, hogy a tájékoztatóban szereplő termékekre és/vagy szolgáltatásokra vonatkozó információt tegyen elérhetővé olyan személyek részére, akikre nézve valamely ország vagy állam az adott termék és/vagy szolgáltatás igénybevételét, megszerzését, valamint azokra vonatkozó hirdetést tiltja vagy korlátozza.
11. Az OTP Bank Nyrt. összeférhetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetlenség megelőzésére és elkerülésére szolgáló hatékony belső szervezeti és igazgatási megoldásoknak valamint információs korlátoknak minősülnek. OTP Bank Nyrt. megfelelő belső szabályozást alakított ki (i) a pénzügyi elemzők és más releváns személyek személyes 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 27.