

# OTP Ébresztő



- *További emelkedés az európai tőzsdéken, vállalati hírek mozgatták az indexeket.*
- *Újabb csúcsok a tengerentúlon, rekordot döntött az S&P és a Nasdaq.*
- *Hozamemelkedés a fejlett gazdaságok kötvénypiacán a hosszú szegmensben, az EURUSD alig mozdult pénteken.*
- *Kismértékben gyengült a forint, enyhe emelkedés a hazai hozamgörbe éven túli részén.*
- *Emelkedett az olaj és az ezüst ára, a WTI ma reggelre átlépte a hordónkénti 60 dolláros szintet.*
- *A vártnál jobb japán GDP-adat hatására emelkedik a Nikkei*

## Vállalati hírek mozgatták pénteken az európai indexeket, felülteljesítő volt a technológia

Mérsékelt emelkedéssel zártak pénteken a nyugat-európai részvényindexek, megfordítva a kereskedés első felében elszenvedett veszteséget. A Stoxx600 és a CAC40 0,6%-os pluszban zárt, a FTSE 0,9%-ot emelkedett, míg a DAX kevesebb mint 0,1%-os emelkedést mutatott. 1,9%-ot ugrott a holland AEX-index, miután a chipgyártó ASML (+3,0%) arról számolt be, hogy a járműgyártást lassító chiphiány a szélesebb körben bővülő kereslet jele. A hír nyomán a technológiai szektor lett a nap nyertese a Stoxx600-on belül, rajta kívül az egészségügy, az ipar, az energiaszektor és a bankok voltak felülteljesítők. Szintén 3,0%-ot ugrott pénteken a L'Oréal árfolyama, a francia kozmetikai cég csütörtökön zárás után tette közzé legfrissebb eredményjelentését, melyben a vártnál nagyobb árbevételről, a várakozásoktól elmaradó profitról, illetve a kozmetikumok piacán erős növekedésre vonatkozó előrejelzéséről számolt be. A DAX alülteljesítő volt pénteken, melyhez jelentős mértékben hozzájárult a Volkswagen közel 2%-os esése azt követően, hogy az autógyártó csökkenő januári értékesítésről jelentett.

A FTSE pénteken annak ellenére tudott felülteljesítő lenni, hogy megjelent, a brit gazdaság történelme legnagyobb visszaesését szenvedte el 2020-ban. A pénteken megjelent statisztikák szerint az év egészét tekintve 9,9%-ot esett a GDP, azonban a negyedik negyedéves 1,0%-os negyedév/negyedév bővülést mutató adat a vártnál jobb lett a kormányzati kiadások és a beruházások növekedésének köszönhetően.

Összességében jó hetet zártak az európai részvényindexek: a Stoxx600 sorban a második hetet zárta emelkedéssel. Heti összevetésben 1,0%-kal került feljebb a Stoxx600, a FTSE 1,6%-ot emelkedett, a DAX viszont stagnált.

A KKE-régióban vegyesen zártak a fontosabb részvényindexek, a WIG20 0,91%-kal, a BUX 0,7%-kal esett vissza, a PX 0,5%-ot erősödött. Heti összevetésben a régiós indexek mindegyike csökkent, legnagyobb mértékben, 1,5%-kal a BUX.

A hazai blue chipek vegyes teljesítményt nyújtottak, az OTP és a Richter árfolyama 1%-ot meghaladó mértékben csökkent, a Mol 0,8, az MTelekom 0,3%-ot erősödött. Heti összevetésben az OTP 3,5%-kal került lejjebb, bő 1,0%-ot gyengült a Mol, az MTelekom 2,5%-kal, a Richter 0,3%-kal erősödött.

## Tovább emelkedtek a tengerentúli részvényindexek, új csúcson a Nasdaq Composite és az S&P

Új csúcson zárt pénteken az S&P és a Nasdaq Composite, míg a Dow alig 0,1%-kal került feljebb. A befektetők körében továbbra is erős a várakozás a 1900 milliárd dolláros mentőcsomaggal kapcsolatban, a gazdasági kilábalással kapcsolatos befektetői optimizmust pedig tovább fűtötte John Biden amerikai elnök bejelentése, mely szerint az USA további 200 millió adag covid-19 elleni vakcinát szerzett be a Pfizertől, illetve a Modernától. Ezzel minden amerikai számára biztosított lesz az oltóanyag július végére. Az S&P szektorindexeit tekintve a nap nyertese az energiaszektor volt, de felülteljesítő volt a pénzügyi és az alapnyagszektor, valamint az egészségügy, az ipar és enyhén a technológia is. Szektorszinten viszont estek az ingatlanszektor és a közművállalatok. A PayPal árfolyama 4,7%-ot ugrott pénteken azt követően, hogy számos bróker cég emelte a társaságra kiadott célárát. A Walt Disney a várakozásokat meghaladó negyedik negyedéves bevételi és profitadatokról számolt be csütörtökön, pénteken azonban már 1,7%-ot esett a csúcsról az árfolyam azután, hogy az eredményjelentést megelőző két hétben 13%-ot ralizott a papír.

A tőzsdei hangulatot nem rontotta el a Michigan fogyasztói bizalmi index legfrissebb adata sem, mely hathónapos mélypontra esett és a várakozásoktól is elmaradt. A februári előzetes adat romlást mutatott a januárihoz képest is, a jelenlegi helyzettel kapcsolatos megítélés enyhébb, illetve a kilátások megítélésének meredek csökkenése nyomán. Mindkét részindex a várt emelkedéssel szemben csökkent.

Heti összevetésben is jó hetet zártak a tengerentúli részvényindexek: a Dow 1,0, az S&P 1,2, míg a Nasdaq Composite 1,7%-kal került feljebb.

## Kismértékben gyengült a forint a vezető devizákkal szemben, enyhe hozamemelkedés a hazai piacon, nagyobb mértékű az euróövezetben

Kismértékben gyengült pénteken a forint, az EURUSD-kereszt 0,1, az USDHUF-árfolyam 0,3%-kal kúszott feljebb. Emelkedtek a hazai hosszú hozamok, a 12 hónapnál hosszabb futamidőkön 1–2 bázispontos hozamemelkedést jeleztek az ÁKK referenciahozamai a tízéves lejárat kivételével, mely stagnált.

Péntekre időzítette a magyar adósságbesorolás felülvizsgálatának közlését a Fitch és a Standard & Poors. Mindkét hitelminősítő változatlanul hagyta a korábbi besorolást (Fitch: BBB; S&P: BBB/A-2) a stabil kilátások megtartása mellett. Mindkét hitelminősítő nagyobb visszaesést jósol 2020-ra, mint a kormány, az MNB, illetve az Európai Bizottság 5-5,5%-os GDP-csökkenésre vonatkozó előrejelzése, a Fitch 6,6, az S&P 6,3%-os GDP-csökkenést prognosztizál. A Fitch 4,9, az S&P 4,6%-os GDP-növekedésre számít az idén, míg azonban a Fitch 2022-re gyorsuló növekedést vár, az S&P lassulással kalkulál.

Az EURUSD-kereszt csekély mértékben csökkent, ugyanakkor a font 0,2%-kal erősödött a dollárhoz képest. Számottevő hozamemelkedés ment végbe pénteken, az amerikai tízéves benchmarkhozam 5 bázisponttal került feljebb, míg Európában a német tízéves referenciahozam 3, a brit 5 bázispontot emelkedett.

A javuló gazdasági kilátásokkal párhuzamosan emelkedett pénteken a nyersolaj ára, a WTI és a Brent ára egyaránt bő 2%-ot ugrott, miközben kínálati oldalról közel-keleti feszültségek játszanak szerepet az áremelkedésben.

A nemesfémek közül az arany ára kismértékben süllyedt (-0,2%), míg az ezüsté 1,5%-kal feljebb lépdelt.

## Mire lesz érdemes figyelni?

Ma reggel a zöld tartományban állnak a nyitva tartó ázsiai tőzsdék, a Nikkei 1,7%-os pluszt mutatott a kora reggeli órákban. A most megjelent negyedik negyedéves előzetes japán GDP-adat felülmúlva a várakozásokat 3%-os növekedést mutat a harmadik negyedévhez képest. A kínai, a hongkongi és a tajvani tőzsde ma zárva tartott. 60 dollár fölé került mára a WTI határidős ára.

A határidős indexek ma emelkedést jeleznek előre a legfontosabb európai indexek tekintetében. Az amerikai tőzsde ma ünnepnap miatt zárva tart.

Vége a Donald Trump elleni második impeachment eljárásnak, nem született kétharmados jóváhagyás a volt elnök lázadás szításának vádjával indított alkotmányos felelősségre vonása ügyében. A szombati szavazás 57:43-as eredményt hozott, azaz hét republikánus szenátor is a volt elnök elmarasztalása mellett szavazott.

A bitcoin árfolyama az 50.000 dollár felé közelít, vasárnap 49.700 dolláros rekordszinten tetőzött.

A járvány tekintetében vegyes hírek érkeztek: míg az USA-ban az újonnan fertőzöttek heti átlaga a múlt héten november óta nem látott szintre süllyedt, addig Európában szigorításokat vezetnek be. Németország nem engedi be az Ausztria felől érkezőket a Tirolban kialakult gócpont elleni védekezésékként, miközben Csehországban tizennégy napos szükségállapotot hirdetnek. Az Egyesült Királyságban már több, mint 15 millió oltást adtak be.

Folytatódik a jelentési szezon, ma az európai cégekre érdemes figyelni, ma jelent többek között a BHP és a Michelin. Makrofronton hazai építőipari statisztikákra, illetve eurózónás ipari termelési adatok lesznek érdekesek, illetve FX-swap tendert tart az MNB.

A KSH kedden publikálja a negyedik negyedéves GDP előzetes adatát. Várakozásunk szerint a magyar gazdaság 5%-ot valamelyest meghaladó mértékben zsugorodhatott év/év alapon 2020 utolsó negyedévében. Ez negyedév/negyedév alapon enyhe visszaesést jelentene. Előrejelzésünk némileg optimistább az elemzői konszenzus -6%-os várakozásához képest. Várakozásunk szerint a GDP visszaesés gyorsulását – a harmadik negyedéves -4,6%-ról – elsősorban a karantén intézkedések miatt ismét visszaeső ágazatok okozhatták, valamint az év végén az ipari teljesítményre már hatással lehetett a globális chiphiány is.

A hét további részében a Fed és az EKB kamatdöntő üléséről készült jegyzőkönyve tarthat számot figyelemre, emellett az eurózónában, az Egyesült Királyságban, Japánban és az USA-ban megjelenő előzetes beszerzési menedzser-indexek kerülhetnek a fókuszba. Az eurózónában holnap a negyedéves GDP-adat előzetes számai, az USA-ban kiskereskedelmi, illetve ipari termelési statisztikák látnak napvilágot ezen a héten.

	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	3935	0,5	4,8	VIX	20,0	-6,0	-12	WTI	59,47	2,1	22,6
	DOW	31458	0,1	2,8	US 2Y	0,11	0,0	-1	Brent	62,43	2,1	20,5
	Nasdaq C.	14095	0,5	9,5	US 10Y	1,20	4,2	29	Arany	1823,5	-0,1	-3,9
	DAX	14050	0,1	2,4	GER 2Y	-0,70	2,0	1	Ezüst	27,35	1,5	3,8
	CAC40	5704	0,6	2,7	GER 10Y	-0,43	2,8	15	EUR/USD	1,2118	-0,1	-0,8
	FTSE 100	6590	0,9	2,0	PT10Y	0,11	4,1	8	EUR/GBP	0,8752	-0,3	-2,1
	FTSE MIB	23411	0,4	5,3	IT 10Y	0,49	3,2	-4	EUR/NOK	10,2478	-0,4	-2,1
	Stoxx600	414	0,6	3,8	SP 10	0,16	3,8	11	USD/CAD	1,2694	-0,1	-0,3
	- Banks	105	0,8	5,8	iTRAXX	47,0	0,0	-1	AUD/USD	0,7753	0,0	0,8
	Nikkei 225	30020	1,7	9,4	JPY 2Y	-0,12	0,6	0	USD/JPY	104,93	0,2	1,6
SSEC	3655	0,0	5,2	JPY 10Y	0,08	1,1	6	GBP/USD	1,3844	0,2	1,3	
Régió	RTS	1462	0,0	5,4	RUS10	6,5	1,6	10	USD/RUB	73,520	-0,1	-0,4
	WIG20	1937	-0,9	-2,4	POL 10	1,3	2,8	5	EUR/PLN	4,50	-0,1	-1,3
	PX50	1060	0,5	3,2	CZ10	1,5	2,1	15	EUR/RON	4,874	0,0	0,2
Magyar	BUX	43389	-0,7	3,0	3 hó DKJ	0,43	0,0	15	EUR/HUF	358,35	0,1	-1,2
	OTP	13150	-1,5	-1,6	1 év	0,49	1,0	10	USD/HUF	295,66	0,3	-0,4
	MOL	2234	0,8	2,0	3 év	1,08	1,0	38	CHF/HUF	331,75	0,2	-1,0
	MTelekom	405	0,2	6,6	5 év	1,39	1,0	3,0	PLN/HUF	79,67	0,3	0,5
	Richter	8475	-1,1	13,9	10 év	2,30	0,0	22,0	GBP/HUF	409,77	0,5	1,2
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%	2020Q4	-5,1%
	2019 tény	3,4	FED	0,0-0,25%	- 3x6	0,81	8,0	19	2018 tény	5,1%	2018 tény	1,9%
	2020 tény	3,3	EKB	0,00%	- 9x12	0,97	15,0	32	2019 tény	4,9%	2019 tény	1,2%
	2021 progn.	3,2	BOE	0,10%	CDS 5Y	56,82	0,0	-0,5	2020. progn.	-5,3%	2020 progn.	-6,8%

\* 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 2. 15.	0 : 50	JP GDP (né/né, %)	Q4	3,0	2,3	5,3	
	9 : 00	HU Építőipari termelés (év/év, %)	dec.		-	5,0	
	11 : 00	EZ Ipari termelés (hó/hó, %)	dec.		-0,5	2,5	
	15 : 00	HU FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)	-			14,7/1605,7	
16.	9 : 00	HU GDP (előzetes,év/év, %)	Q4		-6,0	-4,6	
	9 : 00	HU GDP (előzetes,né/né, %)	Q4			11,4	
	9 : 00	SK GDP (év/év, előzetes, %)	Q4		-4,3	-2,4	
	11 : 00	EZ GDP (előzetes, év/év, %)	Q4		-5,1	-5,1*	
	11 : 00	EZ GDP (előzetes, né/né, %)	Q4		-0,7	-0,7*	
	11 : 00	DE ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	feb.		60,0	61,8	
	13 : 00	HU MNB állampapír-vételi aukció	-		-	20,7	
	14 : 30	US New York Fed feldolgozóipari index (pont)	feb.		5,5	3,5	
	17.	10 : 30	UK Infláció (év/év, %)	jan.		0,5	0,6
		14 : 30	US Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	jan.		1,2	-0,7
15 : 00		HU Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-		-	10,0	
15 : 15		US Ipari termelés (hó/hó, %)	jan.		0,4	1,6	
16 : 00		US Üzleti készletek (hó/hó, %)	dec.		0,5	0,5	
20 : 00		US FOMC kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	jan.		-	-	
18.		12 : 00	TR Kamatdöntés (%)	feb.		17,0	17,0
	13 : 30	EZ EKB kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	-			-	
	14 : 30	US Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	jan.		1654	1669	
	14 : 30	US Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	jan.		1680	1704	
	14 : 30	US Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			4545	
	14 : 30	US Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti			793	
	15 : 00	HU Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	-		-	4572,4	
	16 : 00	EZ Fogyasztói bizalom (pont)	feb.		-14,7	-15,5	
	19.	0 : 30	JP Fogyasztói árindex (év/év, %)	jan.			-1,2
		0 : 30	JP Fogyasztói magáririndex (év/év, %)	jan.		-0,7	-1,0
8 : 00		UK Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	jan.		-1,0	0,3	
9 : 15		FR Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	feb.		51,0	51,6	
9 : 15		FR Markit szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)	feb.		47,0	47,3	
9 : 30		DE Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	feb.		56,5	57,1	
9 : 30		DE Markit szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)	feb.		46,5	46,7	
10 : 00		EZ Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	feb.		54,4	54,8	
10 : 00		EZ Markit szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)	feb.		45,9	45,4	
10 : 30		UK Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	feb.		54,0	54,1	
10 : 30	UK Szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)	feb.		40,5	39,5		
15 : 45	US Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	feb.		58,5	59,2		
15 : 45	US Markit szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)	feb.		57,5	58,3		
16 : 00	US Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	jan.		6560	6760		

\* előzetes adat

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](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)

**Izbéki Ottó**  
+36-1-288-7521  
[otto.izbeki@otpbank.hu](mailto:otto.izbeki@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)



- 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.**
- 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.
- 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, jóváallást 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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. február 15.