

# OTP Ébresztő



- *Napközben csúcsdöntés, a zárásban kisebb csökkenés a fontosabb nyugat-európai tőzsdéken*
- *Az amerikai tőzsdén kívártak a befektetők a küszöbön álló első negyedéves jelentési szezon előtt*
- *Szerdán és csütörtökön jelentenek a legnagyobb bankok az USA-ban*
- *Alulteljesítő volt tegnap a BUX, estek a hazai blue chippek, a Masterplast viszont új történelmi csúcsra ért.*
- *Nem mozdult a forint, ahogy a hazai másodpiaci hozamok is keveset moccantak*
- *Vegyes külkereskedelmi statisztikákat tett közzé Kína, a határidős részvényindexek vegyesen állnak ma reggel*

## **Bár napközben újabb csúcsra kúsztak a nyugat-európai benchmarkok, a zárásban már lemorzsolódtak az árfolyamok**

Hétfőn napközben új csúcsra futottak a fontosabb nyugat-európai részvényindexek, azonban zárásra elfogyott a lendület, és kisebb csökkenéssel zárult a nap. A Stoxx600 0,5%-ot esett, a FTSE 0,4%-ot csúszott vissza pénteki záróárához képest, a DAX és a CAC40 pedig 0,1%-ot gyengült. A kezdeti lelkesedést az első negyedéves eredményekhez fűződő optimista piaci várakozások, valamint M&A ügyletek fűtötték. A két francia eredetű, de mára már globális közműszolgáltatóvá vált társaság, a Veolia és a Suez egyesüléséről szóló bejelentés tett, a 13 milliárd eurós ügylet hírére 10%-ot ralliztak a Veolia és 8%-ot a Suez részvényei. Az olasz DiaSorin diagnosztikai cég az amerikai Luminex 1,8 milliárd dolláros akvizícióját jelentette be, melynek hírére a DiaSorin árfolyama csaknem 10%-ot ugrott. Nap végére azonban elfogyott a lendület és a tengerentúli indexekkel párhuzamosan Nyugat-Európában is a piros tartományban voltak a fontosabb benchmarkok. A Stoxx600 szektorindexei közül a technológia, az utazási és szabadidős szektor, valamint az alapnyagszektor esett vissza leginkább, kismértékű emelkedésre pedig csak autógyártók, a közművek és a pénzügyi szolgáltatók voltak képesek. Az easyJet és a Ryanair diszkontlégitársaságok 4%-ot estek miután az HSBC elemzője tartásra rontotta befektetési ajánlását az utazási szolgáltatások iránti kereslet visszatérével kapcsolatos aggodalmak nyomán.

A péntekhez hasonlóan hétfőn is alulteljesítő volt a magyar tőzsde régiós összevetésben: a BUX 1,2%-os mínuszban zárt, miközben a PX és a WIG20 egyaránt 0,4%-ot erősödött, az orosz RTS pedig 1,0%-ot ugrott. A budapesti tőzsdén a hazai blue chipek mindegyike lejjebb került, az OTP 1,5, a Richter 1,1%-ot esett vissza, míg a Mol és az MTelekom 1,0%-ot veszített értékéből. Különösebb hír nélkül közel 5%-ot ugrott a Masterplast árfolyama, ezzel új történelmi csúcsra ért (2950 forint), a zárás után viszont új közös társaság, a moduláris épületek gyártására alakult Master Modul Kft. létrehozásáról számolt be, melyben a Masterplast részesedése 25%-os. A Masterplast értéke az idei évben közel másfélszeresére ugrott.

## **Kivártak a befektetők hétfőn az amerikai tőzsdén, küszöbön a jelentési szezon az USA-ban**

Kismértékben lemorzsolódtak hétfőn zárásra a tengerentúli benchmarkok, 0,2%-os mínuszban zárt a Dow, 0,4%-ot esett vissza a Nasdaq Composite, míg az S&P mindössze 8 pontot veszített értékéből a hét első kereskedési napján. Az S&P szektorindexei közül csak az energiaszektor, a technológia és a távközlés mutatói estek, a többi, többnyire ciklikus szektor indexe kisebb emelkedéssel zárt. A befektetők úgy tűnik, kívárnak a hamarosan induló első negyedéves jelentési szezon előtt, amely szerdán a JPMorgan, a Wells Fargo és a Goldman Sachs eredményjelentésével indul és csütörtökön többek között a Blackrock, a Citigroup, és a Bank of America beszámolójával folytatódik. Jelentős árfolyammozgást indított be az NVidia bejelentése, a chipgyártó arról számolt be, hogy szerver processzor chipet fog gyártani, mellyel belépne az Intel legjövedelmezőbb piacára. A hír nyomán az NVidia árfolyama bő 5%-ot ugrott, miközben az Intel 4,2, az AMD 5,1%-ot esett. Az NVidia a várakozásoknál kedvezőbb első negyedéves várható értékesítési adatokra is felhívta a figyelmet. Akvizíciós bejelentést tett a Microsoft (+0,0%), csaknem 20 milliárd dollárért felvásárolja a Nuance Communications nevű mesterséges intelligenciával és beszédtechnológiával foglalkozó céget, melynek nyomán annak részvényei közel 16%-ot ralliztak.

## Nem mozdult számottevően a forint; kismértékben tovább emelkedtek a nemzetközi hosszú hozamok, miközben alig változott tegnap a hazai hozamszint

Nem volt jelentős mozgás a régiós devizapiacokon. A korábbi hetek felértékelődő trendje után a zloty és a korona is hajszálnyival gyengült a tegnapi kereskedésben, miközben a forint elhanyagolható mértékben ugyan, de erősödött. Az állampapír-piac is csendes maradt, a benchmark hozamok a legtöbb futamidőn 0-2, a swap hozamok pedig 4 bázisponttal kerültek lejjebb, annak ellenére hogy a német és az amerikai 10 éves hozamszint - ha csak kismértékben is - de emelkedett. A tegnapi közzétett adatok szerint a jegybank a múlt héten is 60 milliárd forint értékben vett állampapírt (aukció: 25,5, bilaterális 34,5 mrd Ft.). Dacára a jelentős keresletnek (0,8 mrd EUR) a tegnapi FX swap tenderen a jegybank a múlt héthez hasonlóan csak a felét újította meg a jelentősnek nevezhető, 250 millió eurós lejáratnak, így a piacon lévő állomány 4,1 milliárd euróra csökken.

Dollárgyengülést hozott a hétfői kereskedés, az EURUSD alig 0,1%-kal 1,191-re kúszott, a brit font és a japán jen 0,2%-ot erősödött a zöldhasú ellenében.

Kismértékben emelkedett tegnap a nyersolaj ára, miközben nem enyhülnek a közel-keleti feszültségek. A nem különösebben rossz hangulatban mérséklődött a nemesfémek ára. Az ipari fémek közül a réz ára csekély mértékben csökkent.

### Mire lesz érdemes figyelni?

Az ázsiai részvénytőzsdéken ma reggel többnyire pozitív a hangulat, a fontosabb indexek közül a Shanghai Composite kivételével mindegyik a zöld tartományban áll a reggeli órákban. Az előzetes kínai külkereskedelmi adatok márciusra az export tekintetében a vártnál valamivel kisebb, az import tekintetében nagyobb növekedést mutatott. A kínai nyersanyagimportra vonatkozó előzetes adatok csaknem 10%-os év/év növekedést jeleznek márciusra a nyersolajés 20%-osat a földgáz esetében, de kétszámjegyű a növekedés a réz és az acéltermékek esetében is.

Határidős részvényindexek ma reggel vegyes képet mutatnak Európára és a tengerentúli indexekre egyaránt.

Ma márciusi inflációs mutatók jelennek meg az Egyesült Államokból, ahol az árnyomás erősödésére számítanak az elemzők. Az éves index emelkedése továbbra is alapvetően az olajárak bázishatásának számlájára írható, amihez a Biden-adminisztráció koronavírus-mentőcsomagjának részeként elfogott egyszeri juttatás fogyasztást élénkítő hatása társul.

Az Egyesült Királyságban ma ipari és feldolgozóipari termelésre vonatkozó statisztikákat közölnek, a ZEW pedig áprilisi gazdasági hangulatindexet tesz közzé az eurózónára vonatkozóan.

Ma kerül sor a jegybank szokásos keddi állampapír-vásárlási aukciójára, az ÁKK pedig 15 milliárd forint értékű 3 hónapos diszkontkincstárjegyet értékesít.

	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	4128	0,0	9,9	VIX	16,9	1,3	-26	WTI	59,7	0,6	23,0
	DOW	33745	-0,2	10,3	US 2Y	0,17	1,2	5	Brent	63,28	0,5	22,2
	Nasdaq C.	13850	-0,4	7,5	US 10Y	1,67	0,7	75	Arany	1731,2	-0,7	-8,6
	DAX	15215	-0,1	10,9	GER 2Y	-0,71	-0,4	0	Ezüst	24,87	-1,8	-5,8
	CAC40	6162	-0,1	11,0	GER 10Y	-0,30	0,9	28	EUR/USD	1,1911	0,1	-2,5
	FTSE 100	6889	-0,4	6,6	PT10Y	0,28	0,9	26	EUR/GBP	0,8669	-0,2	-3,0
	FTSE MIB	24457	0,1	10,0	IT 10Y	0,73	0,8	19	EUR/NOK	10,1070	0,0	-3,6
	Stoxx600	435	-0,5	9,1	SP 10	0,39	1,1	34	USD/CAD	1,2563	0,3	-1,3
	- Banks	129	0,2	19,5	iTRAXX	51,2	1,1	7	AUD/USD	0,7623	0,0	-0,9
	Nikkei 225	29771	0,8	8,5	JPY 2Y	-0,13	-0,4	0	USD/JPY	109,38	-0,3	5,9
SSEC	3399	-0,4	-2,1	JPY 10Y	0,10	-0,1	9	GBP/USD	1,3741	0,2	0,5	
Régió	RTS	1432	1,0	3,2	RUS10	7,3	-4,5	135	USD/RUB	77,370	0,0	4,0
	WIG20	1983	0,4	-0,1	POL 10	1,5	-2,7	31	EUR/PLN	4,53	0,1	-0,6
	PX50	1096	0,4	6,7	CZ10	1,9	0,8	69	EUR/RON	4,921	0,0	1,3
Magyar	BUX	43267	-1,2	2,9	3 hó DKJ	0,61	0,0	33	EUR/HUF	357,24	-0,1	-1,5
	OTP	13100	-1,5	-1,9	1 év	0,69	0,0	30	USD/HUF	299,93	-0,3	1,0
	MOL	2124	-1,0	-3,0	3 év	1,38	-2,0	68	CHF/HUF	325,24	0,0	-3,0
	MTelekom	409	-1,0	7,6	5 év	1,88	0,0	52,0	PLN/HUF	78,80	-0,3	-0,9
	Richter	8775	-1,1	17,9	10 év	2,71	-2,0	63,0	GBP/HUF	412,12	0,1	1,5
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,79	0,0	4,0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2021.márc.	3,7	MNB	0,60%	FRA:				2020Q4	-3,6%	2020Q4	-4,9%
	2019 tény	3,4	FED	0,0-0,25%	- 3x6	0,95	-0,5	30	2019 tény	4,6%	2019 tény	1,3%
	2020 tény	3,3	EKB	0,00%	- 9x12	1,36	-0,5	69	2020 tény	-5,0%	2020 tény	-6,6%
	2021 progn.	3,8	BOE	0,10%	CDS 5Y	62,59	0,0	2,4	2021. progn.	4,9%	2021 progn.	4,2%

\* A kötvényhozamok esetén a változás százalék helyett bázispontban van kifejezve (kivéve VIX és ITRAXX).

Forrás: Bloomberg, Reuters, OTP Elemzés

dátum		ország	esemény/adat		időszak	tény	konszenzus	előző	
2021	4. 12.	11 : 00	EZ	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)		febr.	3,0	1,0	-5,2
		15 : 00	HU	FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)*		-	43,6/1459,1	-	87,2/1502,7
		20 : 00	US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)		márc.	-660	-	-311
	13.	3 : 00	CN	Export (év/év, %)		márc.	30,6	32,7	60,6
		10 : 00	IT	Ipari termelés (hó/hó, SA, %)		febr.			1,0
		11 : 00	DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)		ápr.		79,1	76,6
		13 : 00	HU	MNB állampapír-vételi aukció		-			25,5
		14 : 30	US	Fogyasztói magárindex (hó/hó, SA, %)		márc.		0,2	0,1
		14 : 30	US	Fogyasztói magárindex (év/év, %)		márc.		1,6	1,3
		14 : 30	US	Fogyasztói árindex (hó/hó, SA, %)		márc.		0,5	0,4
		14 : 30	US	Fogyasztói árindex (év/év, %)		márc.		2,5	1,7
	14.	10 : 00	HU	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)		febr.			1,9*
		11 : 00	EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)		febr.		0,5	0,8
		13 : 00	IL	Fogyasztói árindex (év/év, %)		márc.			0,0
		15 : 00	HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)		-			10,0
		20 : 00	US	Beige Book		-			-
	15.	9 : 00	HU	Építőipari termelés (év/év, %)		febr.			11,0
		13 : 00	TR	Kamatdöntés (%)		ápr.		19,0	19,0
		14 : 30	US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)		ápr.		18,2	17,4
		14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)		heti			744
		14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)		heti			3734
		14 : 30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)		márc.		5,5	-3,0
		15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)		-			0,75/4808,7
		15 : 15	US	Ipari termelés (hó/hó, %)		márc.		1,6	-2,2
		16 : 00	US	Üzleti készletek (hó/hó, %)		febr.		0,4	0,3
			EZ	Eurogroup ülés		-			-
	16.	4 : 00	CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)		márc.		25,3	35,0
		4 : 00	CN	Ipari termelés (év/év, %)		márc.		15,6	35,1
		4 : 00	CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)		márc.		27,2	33,8
		14 : 30	US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)		márc.		1750	1720
		14 : 30	US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)		márc.		1600	1421
		15 : 00	EU	ECOFIN ülés		-			-
		16 : 00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)		ápr.		88,9	84,9

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

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

2021. ÁPRILIS 13.



**Vezető Elemző**  
Tardos Gergely  
tardosg@otpbank.hu

**Elemző**  
Rátkai Orsolya  
ratkaio@otpbank.hu

## Global Markets szakértőink

### Magánbefektetői Kapcsolatok Osztálya

**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)

**Andrási Sándor**

+36-1-288-7559

[Sandor.Andrasi@otpbank.hu](mailto:Sandor.Andrasi@otpbank.hu)

### Intézményi Értékesítési Osztály

**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)

### Markets Vállalati Értékesítési Osztály

**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)

## Jogi nyilatkozat

- 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 kereskedésre 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, jóállást vagy kötelezettséget nem vállal azért, hogy a dokumentumokban foglalt adatok pontosak és teljeseek. 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 eléréséért, 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 kereskedés jelentős kockázatot hordoz, és nem minden befektető számára alkalmas. A tőkeáttételes kereskedés 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 hirdetményben található. 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/elemezisikozpont/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.



2021. ÁPRILIS 13.



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 megillető jogokról szóló részletes tájékoztató [itt érhető el](#).

A jelen dokumentum elkészítésének időpontja: 2021. április 13.