

# OTP Ébresztő



- A váratlanul nagy amerikai készletcsökkenésre több mint 4%-kal drágult az olajár
- Powell megerősítette, hogy valószínűtlen 2022 előtt a kamatemelés, amit az eszközvásárlási program leépítése megelőz majd
- Vegyes zárás az európai tőzsdéken; a tengerentúlon esett a Nasdaq és az S&P
- A BUX és a MOL is pirosban zárt
- Tovább gyengült a dollár az euróval szemben; egyre közelebb az 1,2-es szint
- Ma fontos konjunktúraadatok érkeznek az USA-ból, kamatmeghatározó ülést tart a török jegybank

## Vegyesen zártak az európai és a régiós tőzsdék is, alulteljesítő maradt a BUX

A korábbi emelkedés után szűk sávban, egyértelmű irány nélkül mozogtak tegnap a részvényárfolyamok az európai tőzsdéken. A DAX 0,2, az olasz index 0,1%-kal esett, a francia viszont 0,4%-kal új csúcsra emelkedett, de a pozitív tartományban zárt az angol és a spanyol tőzsde is (+0,7% körüli mértékben). Az egyes gazdasági szektorokat tekintve sem volt egységes az irány: a német tőzsdén a technológiai cégek és pénzügyi szektor teljesített jól, míg a ciklikus ipari és kiskereskedelmi részvények estek, a francia börzén pedig a technológiai szektor is lemaradó volt. A hangulatot nem javította, hogy az eurózóna februári ipari termelési adata a vártnál rosszabb lett (év/év -1,6%, a várt -0,9%-kal szemben), ami azt a képet erősíti, hogy a kontinens gazdasága gyengén kezdi az évet. Ráadásul a Johnson&Johnson egydózisú oltóanyagának használata Európában is bizonytalanná vált a vérrög-képződés miatt; az ezzel kapcsolatos EU-s állásfoglalás a jövő hétre várható, de jó eséllyel tovább lassulhat a kontinens oltási programja, későbbre tolódhat a nyitás várható időpontja és romolhatnak a második negyedéves növekedési kilátások.

Tovább esett és régiós összevetésben alulteljesítő maradt a BUX. A hazai index 0,8%-kal esett, a prágai 0,6%-kal került lejjebb, miközben a lengyel index majdnem 2%-kal emelkedett. A budapesti tőzsde gyengélkedésében ismét jelentős szerepet játszott a MOL, amely újabb 1,6%-ot esett, de csökkent a Richter és az OTP is. Keddehez hasonlóan egyedül az MTelekom drágult a fő részvények közül. A Mol gyenge teljesítménye azért is meglepő, mert az olajárak és a régiós szektortársak (PKN, OMV) is emelkednek.

## Az erősödő konjunktúra és a pénzügyi szektor nagyágyúinak vártnál jobb eredménye ellenére vegyesen zártak az amerikai tőzsdék és gyengült a dollár

Kedvező képet fest a Fed Bézs Könyve az amerikai gazdaságról. A növekedés gyorsul, köszönhetően az erős gazdaságpolitikai támogatásnak, a visszaszoruló járványnak, és az ennek köszönhetően erősödő fogyasztásnak, noha ezzel párhuzamosan emelkedik az infláció. Jerome Powell azt is megerősítette, hogy 2022 előtt a kamatemelés erősen valószínűtlen, és azt meg fogja előzni az eszközvásárlási program visszafogása; szavaira és a megugró olajárak hatására emelkedtek a hozamok. A vártnál jobb bevételi és eredményszámokat tett közzé a JPMorgan, a Goldman Sachs és a Wells Fargo is, ami az utóbbi két cég részvényárfolyamát érdemben emelte. A tőzsdei hangulat azonban elromlott; a csúcsról, vagy a korábbi csúcsok közeléből lefordultak az indexek és a tőzsdéken irány nélküli kereskedés zajlott. A Dow, amelyben felülreprezentáltak a hagyományos ágazatok, enyhén erősödni tudott, de az S&P (-0,4%) és a Nasdaq (-1%) a technológiai óriások vezetésével azonban esett. A gazdasági szektorok között is a technológia nyújtotta a legrosszabb teljesítményt, az élre pedig az olajárak által segített energiacégek, a közművek az alapanyaggyártók és a pénzügyi szektor került. A dollár tovább gyengült az euróval szemben, a jegyzés meglehetősen közel került (1,199) az 1,2-es lélektani határhoz, noha elérni nem tudta azt.

## 359 alá erősödött a forintárfolyam; estek a hazai hosszú hozamok, továbbra is jelentős kamatemelést áraz a piac

A szerda nap is visszafogott kereskedést hozott a régiós devizapiacra. Mindenesetre az elmúlt hetek erősödő trendjét kedden megtörő leértékelődés után kissé erősödött a forint és a zloty is (mintegy negyed százalékkal), míg a cseh korona ismét ellentétesen mozgott és enyhén gyengült. Bár tegnap emelkedtek a hosszú

amerikai és német hozamok, a hazai benchmarkok estek: a görbe közepe és a hosszú hozamok 3-5 ponttal került lejjebb, az IRS-görbe ennél is nagyobb mértékben esett. A jelenlegi hozamkörnyezet azzal konzisztens, hogy a jelenleg 0,75%-os egyhetes betéti kamatszint az év végéig 50, 2022 végéig pedig további 50 bázisponttal kerül feljebb – ez mintegy 10-20 bázisponttal alacsonyabb, mint amit 1-2 héttel korábban árazott a piac. Az ÁKK tegnapi csereaukcióin a 2022-es és 2023-as lejáratú papírokért cserébe felajánlott 10-10-10 milliárd forint értékű, fix kamatozású 2029/A, 2034/A, 2038/A kötvények közül a legrövidebbet négyszeresen, a hosszabbakat csak kétszeresen jegyezte túl a piac, az adósságkezelő a 29-es kötvényből a tervezettnél 5, a 38-asból 3 milliárd forinttal többet értékesített. A tegnapi jegybanki tenderen 10 milliárd forint értékű, 5 éves futamidejű fedezett hitelt *helyezett* ki az MNB; a teljesítés után az állomány 2483 milliárd forintra emelkedik, a kamat maradt 0,75%.

## Az alacsony amerikai készletadatok miatt jelentősen drágult az olaj

Az olajár keddi emelkedését követően – amit az OPEC felfelé módosított keresleti előrejelzése, a fokozódó közel-keleti feszültség is támogatott – tegnap kiderült, hogy a vártnál érdemben jobban csökkentek az amerikai olajkészletek, így a nyersolaj jegyzések 4-4,5%-kal emelkedtek. A Bitcoin az újabb történelmi rekordot követően 2,5%-ot esett, fél százalékkal mérséklődött az arany jegyzése is.

## Mire lesz érdemes figyelni?

Vegyes képet mutatott a mai kereskedésben Ázsia; míg az ausztrál és a japán index emelkedett, Koreát, Indiát és Kínát mérsékelt esés jellemezte. Az európai határidős jegyzések alapján határozott irány nélkül indulhat ma a kereskedés, a DAX és az angol FTSE enyhe pluszban, a francia némi eséssel indíthatja a napot.

Holnap dönt a török jegybank a kamatokról; a piac tartást vár az új jegybankelnöktől, akinek elődjét épp a lírát stabilizáló korábbi kamatemelések miatt menesztette a török elnök, egy esetleges kamatsökkentés komoly nyomás alá helyezhetné a török eszközöket. Igen fontos adatok érkeznek majd az USA-ból is, amelyek megerősíthetik az amerikai gazdasági növekedésének felpörgését. A szokásos heti munkapiaci riport mellett (ahol az újonnan munkanélküliségi segélyért folyamodók száma várhatóan csökken majd), megjelenik a márciusi kiskereskedelmi forgalmi adat, amely a várakozások szerint 6%-kal ugrott havi összevetésben, annak köszönhetően, hogy a háztartások megkezdhették a Biden-csekkek elköltését. Ma kerül közzétételre a márciusi ipari termelési adat is, amelytől közel 3%-os havi emelkedést vár a piac.

A KSH ma teszi közzé a februári építőipari termelési adatot. Az ÁKK az új aukciós rendnek megfelelően ma 12 hónapos DKJ és változó kamatozású kötvényaukciót (2027/B) tart; a meghirdetett mennyiség 15, illetve 20 milliárd forint. A jegybank szokásos csütörtöki egyhetes betéti tenderén nagy valószínűséggel marad a 0,75%-os kamatszint, de azért érdemes lesz követni a tender meghirdetését 12 óra környékén, illetve az eredmény közzétételét 15 órakor.

	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	4125	-0.4	9.8	VIX	17.0	2.0	-25	WTI	63.2	4.9	30.2
	DOW	33731	0.2	10.2	US 2Y	0.16	0.2	4	Brent	66.58	4.6	28.5
	Nasdaq C.	13858	-1.0	7.5	US 10Y	1.63	1.8	72	Arany	1734.9	-0.6	-8.5
	DAX	15209	-0.2	10.9	GER 2Y	-0.69	1.3	2	Ezüst	25.52	0.4	-3.4
	CAC40	6209	0.4	11.8	GER 10Y	-0.26	3.4	31	EUR/USD	1.1980	0.3	-1.9
	FTSE 100	6940	0.7	7.4	PT10Y	0.43	14.2	40	EUR/GBP	0.8695	0.1	-2.7
	FTSE MIB	24575	-0.1	10.5	IT 10Y	0.79	4.5	25	EUR/NOK	10.0493	-0.7	-4.1
	Stoxx600	437	0.2	9.4	SP 10	0.41	2.8	37	USD/CAD	1.2521	-0.1	-1.6
	- Banks	129	0.6	19.4	iTRAXX	50.7	-0.8	6	AUD/USD	0.7728	0.0	0.4
	Nikkei 225	29601	-0.1	7.9	JPY 2Y	-0.13	0.0	0	USD/JPY	108.93	-0.1	5.5
SSEC	3376	-1.2	-2.8	JPY 10Y	0.09	0.0	7	GBP/USD	1.3779	0.2	0.8	
Régió	RTS	1490	2.2	7.4	RUS10	7.1	-19.0	114	USD/RUB	75.887	-0.1	2.0
	WIG20	2012	1.9	1.4	POL 10	1.5	-1.0	26	EUR/PLN	4.55	-0.2	-0.1
	PX50	1095	-0.6	6.6	CZ10	1.9	-2.7	66	EUR/RON	4.927	0.1	1.4
Magyar	BUX	42515	-0.8	1.1	3 hó DKJ	0.61	0.0	33	EUR/HUF	358.35	-0.3	-1.2
	OTP	12935	-0.2	-3.2	1 év	0.69	0.0	30	USD/HUF	299.11	-0.5	0.7
	MOL	2046	-1.6	-6.6	3 év	1.33	-4.0	63	CHF/HUF	324.19	-0.7	-3.3
	MTelekom	420	1.9	10.5	5 év	1.85	-3.0	49.0	PLN/HUF	78.69	0.0	-1.0
	Richter	8620	-1.8	15.9	10 év	2.67	-5.0	59.0	GBP/HUF	412.22	-0.3	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	0.93	-1.0	28	2019 tény	4.6%	2019 tény	1.3%
	2020 tény	3.3	EKB	0.00%	- 9x12	1.29	-1.5	62	2020 tény	-5.0%	2020 tény	-6.6%
	2021 progn.	3.8	BOE	0.10%	CDS 5Y	59.28	-3.3	-0.9	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	1.5	-5.9
	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	-658.0	-311
13.	3 : 00	CN	Export (év/év, %)	márc.	30.6	35.5	60.6
	10 : 00	IT	Ipari termelés (hó/hó, SA, %)	febr.	0.2	0.3	1.0
	11 : 00	DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	ápr.	70.7	79.0	76.6
	13 : 00	HU	MNB állampapír-vételi aukció	-	25.0	-	25.5
	14 : 30	US	Fogyasztói magáririndex (hó/hó, SA, %)	márc.	0.3	0.2	0.1
	14 : 30	US	Fogyasztói magáririndex (év/év, %)	márc.	1.6	1.5	1.3
	14 : 30	US	Fogyasztói áririndex (hó/hó, SA, %)	márc.	0.6	0.5	0.4
	14 : 30	US	Fogyasztói áririndex (év/év, %)	márc.	2.6	2.5	1.7
14.	10 : 00	HU	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)	febr.	1.9	-	1,9**
	11 : 00	EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)	febr.	-1.0	0.5	0.8
	13 : 00	IL	Fogyasztói áririndex (év/év, %)	márc.	0.2	-	0.0
	15 : 00	HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-	10	-	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.	-	19.5	17.4
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	-	700	744
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	-	3700	3734
	14 : 30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	márc.	-	5.9	-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.	-	2.8	-2.2
	16 : 00	US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	febr.	-	0.5	0.3
16.		EZ	Eurogroup ülés	-	-	-	-
	4 : 00	CN	GDP (né/né, %)	Q1	-	1.5	2.6
	4 : 00	CN	GDP (év/év, %)	Q1	-	18.9	6.5
	4 : 00	CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	márc.	-	25.3	35.0
	4 : 00	CN	Ipari termelés (év/év, %)	márc.	-	17.2	35.1
	4 : 00	CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	márc.	-	28.0	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.	-	1613	1421
	15 : 00	EU	ECOFIN ülés	-	-	-	-
	16 : 00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	ápr.	-	89.6	84.9

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

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

2021. ÁPRILIS 15.



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

**Elemző**  
Tardos Gergely  
tardosg@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 eléréiséért, 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 ügyeire 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/elemezisokozpont/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 15.



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 15.