

OTP Ébresztő



- *Emelkedtek az európai tőzsdék pénteken és a hetet is pluszban zárták az indexek, de a BUX alulteljesítő volt*
- *Tovább meneteltek az amerikai tőzsdék is*
- *Gyengült a forint, vegyesen zártak a hozamok*
- *Minimálisan esett a nyersolaj ára, de a hetet érdemi pluszban zárta*
- *A héten az EKB kamatdöntésére, beszerzésimenedzser-indexekre, illetve vállalati jelentésekre érdemes leginkább figyelni*

Emelkedtek az európai tőzsdék pénteken és a hetet is pluszban zárták az indexek, de a BUX alulteljesítő volt

Az európai részvények rekordmagasságban zártak pénteken, ezzel a hetedik hete emelkedő trend volt megfigyelhető, miután a vártnál kedvezőbb amerikai és kínai gazdasági adatok miatt nőtt a befektetők optimizmusa a globális fellendülés ütemét illetően. Emellett a német Daimler vártnál kedvezőbb eredménye kedvezően hatott az autógyártók papírjaira. A páneurópai STOXX 600 index 0,9%-kal emelkedett. A német DAX 1,3%-ot erősödött, így minden idők legmagasabb szintjét érte el, a CAC40 0,8, míg a FTSE 100 0,5%-kal emelkedett, és több mint egyéves csúcson zárt. A FTSE MIB 0,9%-kal került magasabbra. A Daimler német autó- és teherautógyártó cég 2,6%-kal emelkedett, mivel a magasabb autóárak és az erős kínai kereslet nyomán a vártnál jobban növekedett a negyedéves működési eredmény. A STOXX gépjármű- és alkatrészindexe 2,1%-kal emelkedett, miközben az újjépjármű-regisztrációk 87,3% -kal ugrottak márciusban az előző évhez képest az Európai Unióban. Heti összevetésben a STOXX600 1,2, a DAX 1,5, a CAC40 1,9, a FTSE100 1,5, a FTSE MIB pedig 1,3%-kal került feljebb. A STOXX 3 év óta a leghosszabb heti emelkedő trendjét hozta, és a legtöbb európai tőzsde elérte vagy megközelítette a pandémia előtt szintjét. Az elemzők arra számítanak, hogy a STOXX 600 vállalatok nyeresége az első negyedévben 55%-ot meghaladó mértékben ugrik meg az előző év azonos negyedévi közel 40%-os csökkenése után.

A kedvező nemzetközi hangulatban a BUX index 0,9%-kal tudott emelkedni. A hazai blue chipek közül a Richter 2,5, az OTP 0,6, a Mol 0,1%-kal került feljebb, a Magyar Telekom árfolyama stagnált. Heti összevetésben azonban alulteljesítő volt a hazai parkett, 1,8%-os csökkenéssel. Az indexeket leginkább a MOL (-3,4%) és a Richter húzta le (-2,3%), de esett az OTP is (-0,8%), emelkedni a blue chipek közül csak az MTelekom (1,7%) tudott egy hét alatt.

Tovább meneteltek az amerikai tőzsdék

Pénteken tovább emelkedtek az amerikai tőzsdék is: a Dow és az S&P 500 újabb rekordot döntött, miután sorozatban negyedik hete könnyelhetett el nyereséget. A piacokra kedvezően hatott, hogy a pénteken jelentő nagybankok (Morgan Stanley, Bank of New York Mellon, Citizens Financial Group és a PNC Financial Services Group) mind a vártnál kedvezőbb adatokat közöltek negyedéves jelentésükben. Emellett a beérkező lakásépítési adatok is erőteljesebbek lettek a várakozásoknál. A Dow végül 0,5, az S&P500 0,4, a Nasdaq Composite 0,1%-kal került feljebb. Az egész hetet kedvező hangulat jellemezte a kedvező pénzügyi szektorbeli negyedéves jelentések, és a vártnál jóval erősebb márciusi kiskereskedelmi adat miatt. A hetet a Dow 1,2, az S&P 1,4, a Nasdaq Composite 1,1%-os pluszban zárta.

Gyengült a forint, vegyesen zártak a hozamok

Gyengült a forint pénteken, egyedülként a régiós devizák közül: az euróval szemben először a 360-as, majd a 361-es szintet is áttörte. Így a hét utolsó kereskedési napján közel fél, a hét egészét tekintve pedig egy százalékot meghaladó mértékben értékelődött le, amivel megszakadt a megelőző három hét felértékelődési trendje. Az állampapír-piacon a pénteki kereskedésben nem volt jelentős mozgás: a hosszú hozamok -2/+1 bázispont körüli mértékben változtak, míg a hét egészében 5-13 bázispontos csökkenés következett be – köszönhetően annak, hogy a hazai piac inkább a dollárhozamokkal mozgott együtt (ahogy az év eleji emelkedésben is). A héten ugyanis elváltak egymástól az amerikai és a német hozamok: az USA-ban a magasabb inflációs és az erős növekedésre utaló konjunktúra-adatok ellenére estek a hosszú hozamok, korrigálva a korábbi hónapok gyors emelkedését. Eközben a német 10 éves hozam emelkedett, dacára a gyenge konjunktúra-adatoknak illetve az AstraZeneca és Johnson&Johnson vakcinákkal kapcsolatos problémáknak (ami további hónapokkal késleltetheti az oltási programot és a kilábalást).

Minimálisan esett a nyersolaj ára, de a hetet érdemi pluszban zárta

Az olajárak pénteken 0,5% körül estek, ugyanakkor a hetet 6% körüli pluszban zárták a kedvező amerikai és kínai makroadatoknak köszönhetően. A kínai GDP az első negyedévben 18,3%-kal nőtt év/év alapon, ami ugyan minimálisan elmaradt a várakozástól, de a növekedés még így is tetemesnek nevezhető. Az arany 0,8, az ezüst 0,5%-kal került feljebb pénteken.

Mire lesz érdemes figyelni?

Emelkedtek az ázsiai tőzsdék ma reggel; az SSE 1,3, a Nikkei 225 0,3%-os pluszban áll. Vegyes képet mutatnak ugyanakkor az amerikai határidős indexek: a Dow -0,3, az S&P -0,1, a Nasdaq +0,1%-ban tartózkodik. Enyhén esik az olaj és az arany ára is.

A hét legfontosabb makroeseménye az EKB kamatdöntő ülése lehet, amelyen ugyan nem várható érdemi változtatás a monetáris kondíciókban, de arra választ kaphatunk, hogy az EKB hogyan értékeli és kíván-e monetáris politikai választ adni a romló növekedési kilátásokra, illetve, hogy számíthat-e a piac a korábban az emelkedő hosszú hozamok miatt beígért, de egyelőre meg nem valósult, nagyobb intenzitású eszközvásárlásra. A járvány miatt bevezetett szigorúbb intézkedések, az elmúlt héten beérkezett, a vártnál lényegesen rosszabb ipari termelési adatok és az előző negyedévhez képest visszaesést mutató kiskereskedelmi forgalom arra utalnak, hogy igen gyengén kezdheti az évet az európai gazdaság. Ráadásul a népesség átoltásának folyamata kínosan lassú – különösen az USA-hoz vagy az Egyesült Királysághoz képest; ráadásul újabb, hónapokban mérhető csúszást okozhat a Johnson&Johnson és az AstraZeneca oltóanyagok körüli felfordulás.

A várakozások alapján a gazdaság kilábalásának megtorpanásáról árulkodnak majd pénteken érkező áprilisi BMI-k az eurózónában, a járványügyi korlátozások miatt. A szolgáltatászektor esetében az elmúlt hónapokban is rendre az aktivitás csökkenését jelentő 50 pont alatti értékeket láthattunk, hiszen itt a pandémia kezdete óta majdnem folyamatosan csak kisebb-nagyobb korlátozások mellett, vagy egyáltalán nem volt lehetőség a működésre. Ezzel szemben a feldolgozóiparban, a második hullám miatti lezárások lényegesen kisebb fennakadást okoztak, mint a tavaly tavasziak és az ősszel látott kis megtorpanást fokozatos emelkedés követte. Ezt a trendet törheti majd meg az áprilisi adat, ami a járvány mellett már a globális félvezető-hiány okozta kapacitásproblémák jele lehet. Az USA-ban azonban már más szelek fújnak: a jó tempóban zajló oltási programnak köszönhetően több államban tudták részlegesen vagy teljesen feloldani a korlátozásokat és van ugyan némi emelkedés az új Covid-19 esetszámokban, de jelentős gyorsulásról egyelőre nincs szó, így az idén folyamatosan javuló BMI-k további emelkedésére számíthatunk. Épp úgy, ahogy az Egyesült Királyságban is, ahol rendkívül magas átoltottság mellett már elkezdődött a fokozatos nyitás. A fentiekben túlmenően dübörög a jelentési szezon; a héten olyan nagyágyúk jelenthetnek, mint a Coca-Cola, Procter&Gamble, vagy a francia Renault.

Ma FX swap tendert tart a jegybank. A lejáró mennyiség viszonylag jelentős (200 millió euró / 70 milliárd forint). Az MNB az elmúlt két hétben a lejáró mennyiség felét újította csak meg, ezzel 4,1 milliárd euróra csökkentve a csúcson 7 milliárd eurós FX-swap állományt. Ezen kívül a jegybank ma közzéteszi a múlt heti, még nem ismert eszközvásárlásra vonatkozó adatokat, ahol a bilaterális vásárlások összegére érdemes figyelni (eléri-e a 35 milliárd forintot, ami az aukciós vásárlásokkal együtt kitenné a megszokott 60 milliárd forintot).

	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	4185	0.4	11.4	VIX	16.3	-1.9	-29	WTI	63.1	-0.5	30.1
	DOW	34201	0.5	11.7	US 2Y	0.16	0.2	4	Brent	66.77	-0.3	28.9
	Nasdaq C.	14052	0.1	9.0	US 10Y	1.58	0.4	67	Arany	1779.0	0.8	-6.1
	DAX	15460	1.3	12.7	GER 2Y	-0.70	0.8	2	Ezüst	26.11	0.5	-1.2
	CAC40	6287	0.8	13.3	GER 10Y	-0.26	2.8	31	EUR/USD	1.1983	0.1	-1.9
	FTSE 100	7020	0.5	8.7	PT10Y	0.39	1.1	37	EUR/GBP	0.8658	-0.3	-3.1
	FTSE MIB	24744	0.9	11.3	IT 10Y	0.75	1.6	21	EUR/NOK	10.0285	0.0	-4.3
	Stoxx600	442	0.9	10.9	SP 10	0.39	1.8	35	USD/CAD	1.2508	-0.3	-1.7
	- Banks	130	1.6	19.8	ITRAXX	49.4	-1.2	3	AUD/USD	0.7736	0.0	0.5
	Nikkei 225	29763	0.3	8.5	JPY 2Y	-0.13	0.3	0	USD/JPY	108.80	0.0	5.4
SSEC	3471	1.3	-0.1	JPY 10Y	0.08	-0.5	7	GBP/USD	1.3832	0.3	1.2	
Régió	RTS	1497	1.5	7.9	RUS10	7.0	-10.0	108	USD/RUB	75.827	-0.6	1.9
	WIG20	2012	-0.3	1.4	POL 10	1.5	2.8	24	EUR/PLN	4.54	-0.2	-0.4
	PX50	1104	0.9	7.5	CZ10	1.9	-3.9	61	EUR/RON	4.925	0.0	1.3
Magyar	BUX	42998	0.9	2.3	3 hó DKJ	0.61	0.0	33	EUR/HUF	361.41	0.6	-0.3
	OTP	13195	0.6	-1.2	1 év	0.69	0.0	30	USD/HUF	301.60	0.4	1.6
	MOL	2072	0.1	-5.4	3 év	1.28	0.0	58	CHF/HUF	327.88	0.7	-2.2
	MTelekom	420	0.0	10.5	5 év	1.75	-2.0	39.0	PLN/HUF	79.57	0.8	0.1
	Richter	8665	2.5	16.5	10 év	2.64	1.0	56.0	GBP/HUF	417.48	0.9	2.8
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	0.0	28	2019 tény	4.6%	2019 tény	1.3%
	2020 tény	3.3	EKB	0.00%	- 9x12	1.22	0.5	54	2020 tény	-5.0%	2020 tény	-6.6%
	2021 progn.	3.8	BOE	0.10%	CDS 5Y	59.27	0.0	-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. 19.	HU	15 : 00	FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)*	-		-	70/1459
	UK	20. 8 : 00	Munkanélküliségi ráta (%)	febr.		5.1	5.0
	HU	13 : 00	MNB állampapír-vételi aukció	-		-	25
	UK	21. 8 : 00	Infláció (év/év, %)	márc.		0.7	0.4
	HU	15 : 00	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-		-	10.0
	CA	16 : 00	Kamatdöntés (%)	ápr.		0.3	0.3
	EZ	22. 13 : 45	Kamatdöntés (hitel, %)	ápr.		0.0	0.0
	EZ	13 : 45	Kamatdöntés (betét, %)	ápr.		-0.5	-0.5
	US	14 : 30	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti			576.0
	US	14 : 30	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			3731.0
	HU	15 : 00	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	-		-	0,75/4732,5
	US	16 : 00	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	márc.		6210.0	6220.0
	US	16 : 00	Leading index (hó/hó, %)	márc.		0.6	0.2
	EZ	17 : 00	Fogyasztói bizalom (pont)	ápr.		-10.9	-10.8
	JP	23. 1 : 30	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	márc.		-0.1	-0.4
	JP	1 : 30	Fogyasztói árindex (év/év, %)	márc.			-0.4
	UK	8 : 00	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	márc.		1.2	2.1
	FR	9 : 15	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	ápr.		59.0	59.3
	FR	9 : 15	Markit szolgáltatószeletori BMI (előzetes, pont)	ápr.		44.0	48.2
	DE	9 : 30	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	ápr.		66	67
	DE	9 : 30	Markit szolgáltatószeletori BMI (előzetes, pont)	ápr.		51	52
	EZ	10 : 00	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	ápr.		62.0	62.5
	EZ	10 : 00	Markit szolgáltatószeletori BMI (előzetes, pont)	ápr.		49.1	49.6
	UK	10 : 30	Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	ápr.		58.8	58.9
	UK	10 : 30	Szolgáltatószeletori BMI (előzetes, pont)	ápr.		59.0	56.3
	US	15 : 45	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	ápr.		60.0	59.1
	US	15 : 45	Markit szolgáltatószeletori BMI (előzetes, pont)	ápr.		61.5	60.4
	US	16 : 00	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	márc.		880.0	775.0

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

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

2021. ÁPRILIS 19.



Vezető Elemző
Tardos Gergely
tardosg@otpbank.hu

Elemző
Kovács Mihály András
Mihaly.Andras.Kovacs@otpbank.hu

Global Markets szakértőink

Magánbefektetői Kapcsolatok Osztálya

Csillag Zsigmond

Osztályvezető
+36-1-288-7556

Zsigmond.Csillag@otpbank.hu

Saághy Pál András

+36-1-288-7553

Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu

Szabó Tamás

+36-1-288-7512

Tamas.Szabo.1@otpbank.hu

Soós Frigyes

+36-1-288-7571

SoosF@otpbank.hu

Varga Botond

+36-1-288-7552

Botond.Varga@otpbank.hu

Szemán Csaba

+36-1-288-7554

Csaba.Szeman@otpbank.hu

Izbéki Ottó

+36-1-288-7521

otto.izbeki@otpbank.hu

Andrási Sándor

+36-1-288-7559

Sandor.Andrasi@otpbank.hu

Intézményi Értékesítési Osztály

Preisz Attila

Osztályvezető
+36-1-288-7526

Attila.Preisz@otpbank.hu

Mladoniczki János

+36-1-288-7551

MladoniczkiJ@otpbank.hu

Ballai Zoltán

+36-1-288-7545

Zoltan.Ballai@otpbank.hu

Palásthy Kitti

+36-1-288-7574

Kitti.Palasthy@otpbank.hu

Markets Vállalati Értékesítési Osztály

Imrei János

Osztályvezető
+36-1-288-7544

Janos.Imrei@otpbank.hu

Kosztelnik Roxána

+36-1-288-7541

Roxana.Kosztelnik@otpbank.hu

Kovács Gyimóti Edit

+36-1-288-7542

KovacsGyE@otpbank.hu

Gordos Nóra Ilona

+36-1-288-7549

Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu

Fodor István

+36-1-288-7555

Istvan.Fodor.1@otpbank.hu

Andorka Rudolf Flórián

OTP Trader

+36-1-288-7558

Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu

Huck Péter

OTP Trader

+36-1-288-7543

Peter.Huck.2@otpbank.hu

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 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 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/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 19.



14. Amennyiben a jelen hírlevelet az OTP Bank Nyrt.-től kapta, akkor az Ön hozzájárulásával juttattuk el Önhöz. A hírlevél küldéséhez való hozzájárulását visszavonhatja a research@otpbank.hu e-mail címre küldött elektronikus üzenettel vagy az „Elemzési Központ” 1051, Budapest Nádor u. 21 címre eljuttatott levélben. Kérjük, hogy mindkét esetben, levelében adja meg a következő adatokat: Név, e-mail cím. Adatkezelési nyilvántartási száma: NAIH-89457/2015
15. A jelen befektetési elemzés címzettjeinek egyes adatait az OTP Bank Nyrt. kezeli. Az adatkezelés jogalapja az OTP Bank Nyrt. jogos érdeke. Az adatkezelésről és az ahhoz kapcsolódó, az érintettet megillető jogokról szóló részletes tájékoztató [itt érhető el](#).

A jelen dokumentum elkészítésének időpontja: 2021. április 19.