

# OTP Ébresztő



- Újabb csúcsról estek kismértékben lefelé az európai indexek.
- Az amerikai tőzsdék hétfői napját is az iránykeresés, illetve a profitrealizálás jellemezte a hétre várt fontos eredményjelentések előtt.
- A vártnál jobb számokat tett közzé tegnap zárás után az IBM, árfolyama közel 5%-ot ugrott.
- A régiós tőzsdék többnyire a pirosban zártak, a BUX és az orosz RTS napi vesztesége haladta meg az 1%-ot. Új csúcson a Masterplast.
- Gyengültek a régiós devizák, a forint tartotta magát. Gyengült a dollár is.
- Japán két nagyvárosában veszélyhelyzet elrendelésére kerülhet sor, esett a Nikkei.

## Lemorzsolódó nyugat-európai indexek, csökkenés a régiós tőzsdéken, új csúcson a Masterplast

Vegyesen zártak az európai részvényindexek hétfőn, a Stoxx600 stagnált, a FTSE 0,3, a DAX 0,6%-ot veszített értékéből, miközben a CAC40 0,2%, a spanyol benchmark pedig 1,1%-kal került feljebb. A Stoxx600 és a DAX a kereskedés első felében új csúcsra kúszott, azonban a nap végére elfogyott a lendület, főleg, hogy a tengerentúli tőzsdéken is lefelé mozdultak a vezető részvényindexek. Az emelkedő európai kötvényhozamokkal párhuzamosan erősödtek az európai bankpapírok, ez a szektor lett a nap nyertese a Stoxx600 szektorindexei közül. A pénteken még szárnyaló európai autógyártók számára rosszul indult a hét, szektorok között a nap vesztesei lettek megelőzve a technológiai szektort, miközben az euró és a font egyaránt erősödött a dollárral szemben kedvezőtlenül érintve az exportöröket. Elkezdődött az első negyedéves jelentési szezon Európában is, a Faurecia francia autóiipari beszállító a vártnál kedvezőbb negyedéves bevételi adatokat tett közzé, és a második negyedévre is robusztus növekedést jelez előre, ennek ellenére közel 4%-ot esett az árfolyam. A Juventus 18%-ot ralizott arra a hírre, hogy a klub tulajdonosa, másik tizenegy európai top futballcsapat tulajdonosával egy európai szuperliga létrehozására készül, mely versenytársa lehetne az UEFA Szuperkupájának.

A régiós részvényindexek a cseh benchmark kivételével lefelé mozdultak, a BUX és az RTS 1,4%-ot csökkent, a WIG20 0,6%-ot gyengült, miközben a PX 0,4%-kal került feljebb zárásra. A hazai blue chippek mindegyike veszített értékéből, legnagyobb mértékben a Richter (-2,8%), legkisebb mértékben az OTP (-0,5%). A nap nyertese a BUX-papírok közül az új csúcsra ugró Masterplast lett (+6,9%), mely így már az idei teljesítményt tekintve 57%-nál jár.

## Irány nélkül mozogtak az amerikai tőzsdék

Az európaihoz nagyon hasonló forgatókönyv szerint telt a hétfői kereskedés a tengerentúlon is, a kezdeti emelkedést követően fokozatosan veszítettek értékükből a vezető részvényindexek. A zárásra bő 1%-ot esett vissza a Nasdaq Composite, 0,6%-ot gyengült az S&P és 0,4%-ot a Dow. Az egészségügyet és az ingatlanszektort nem számítva az S&P mindegyik szektorindexe csökkent, legnagyobb mértékben a technológia és a ciklikus fogyasztási szektor. A Coca-Cola, mely a vártnál kedvezőbb árbevételi és profit adatokat tett közzé 0,4%-os pluszban zárt, míg a zárás után jelentő IBM 0,2%-ot csúszott vissza. Bő 3%-ot esett a Tesla, a társaság részvényeinek árfolyama egy önz vezető autójával történt halálos kimenetelű baleset híre nyomán indult esésnek, de szerepe lehetett a gyengülésben a Tesla által jelentős részesedésként tartott bitcoin több mint 8%-os hétvégi zuhanásának is. Zárás után tette közzé eredményjelentését a United Airlines Holding, mely a vártnál valamivel kisebb árbevételről, illetve a konszenzusnál némileg nagyobb veszteségről számolt be, így a légitársaság 1,6%-os mínuszban zárt, a versenytárs légitársaságok az S&P-ben pedig 0,6–2,2%-os veszteséget szenvedtek el.

## Gyengültek a régiós devizák, azonban tartotta magát a forint, estek a hazai hozamok

A régiós devizák délután gyengülésnek indultak, a forint lényegében stagnált az euróval szemben, azzal, hogy a 360-as szint visszatesztelése után a pénteki 361,3-as záróértékig gyengült, de még ezzel is jobb teljesítményt nyújtott, mint a kismértékben gyengülő korona és zloty. Ugyan az amerikai 10 éves hozamszint stagnált és a német hosszú hozamszint 3 bázisponttal emelkedett, a hazai piacon estek a hozamok. A 3-5 éves benchmark hozamok 1-2, a 10-20 éves szegmens 6-8 bázisponttal csökkent, bár a benchmarkok kora délutáni fixálása után már a hazai piacon is felfelé indultak a hozamok. Az MNB a mai FX-swap tenderen a lejáratól

alig elmaradó mennyiségű ajánlatot (198 ill. 192 millió euró) fogadott el, így az állomány továbbra is 4,1 milliárd euró. A tegnap közzétett adatok szerint a múlt héten a jegybank ismét 60 milliárd forintnyi állampapírt vásárolt (aukció: 25, bilaterális 35 mrd Ft).

Gyengült a dollár, a Bloomberg Dollar Spot Indexe 0,4%-o süllyedt, miközben az EURUSD 0,5%-kal 1,2037-re kúszott, a brit font pedig bő 1%-os ugrással az 1,40-es szint közelébe (1,3986) került.

A nyersolaj ára a pénteki mérséklődést követően hétfőn már ismét erőre kapott és kismértékű emelkedés látszott: a Brent 0,6%-kal a hordónkénti 67 dollár fölé került zárásra, miközben a WTI 0,4%-ot drágult.

Kisebb-nagyobb mértékben csökkent a nemesfémek ára is, miközben a réz ára közel 2%-ot ugrott és így hét éve nem látott szintre került a gazdasági helyreállást övező kedvező hangulat nyomán.

### Mire lesz érdemes figyelni?

Az ázsiai tőzsdék ma reggel szintén vegyes teljesítményt nyújtottak, a Nikkei 2,0%-os mínuszban áll, a Hang Seng stagnál, a Shanghai Composite kisebb pluszt (+0,3%) mutat a zárás előtt. Közel 10 milliárd dolláros részvény- és átváltható kötvénykibocsátást hajtott végre a 3. legnagyobb kínai internetes kereskedőcég, a Meituan. A negatív hangulatra Japánban okot adott, hogy az emelkedő fertőzésszámok következtében ismét terítékre került a veszélyhelyzet bevezetése Tokió és Oszaka, Japán két legnagyobb városának körzetében. A hónap elején már vezettek be korlátozásokat a járvány megfékezésére, azonban további szigorításokra lehet szükség az alig 100 nap múlva kezdődő olimpiai játékok előtt.

Határidős részvényindexek a vezető tengerentúli indexekre vonatkozóan emelkedést jeleznek előre, míg Európát tekintve vegyes a kép, de többnyire pirosban állnak a fontosabb mutatók (Stoxx50, FTSE, DAX). A várakozásoknál jobbak lettek az IBM első negyedéves számai, mind bevételi, mind eredményszinten a vártnál jobb pénzügyi adatokat tett közzé tegnap zárás után. A zárás utáni kereskedésben árfolyama közel 5%-ot ugrott.

Ma tartja idei első termékbemutatóját az Apple, és ma jelent többek között a Johnson & Johnson, a Procter & Gamble és a Netflix.

A februári brit munkanélküliségi adaton kívül a mai napon nem jelenik meg igazán fontos makroadat.

Ma kerül sor az MNB szokásos keddi állampapír-vásárlási aukciójára, az ÁKK pedig 15 milliárd forint értékű 3 hónapos diszkontkincstárjegyet hirdetett meg.

	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	4163	-0,5	10,8	VIX	17,3	6,4	-24	WTI	63,4	0,4	30,6
	DOW	34078	-0,4	11,3	US 2Y	0,16	-0,4	4	Brent	67,05	0,4	29,4
	Nasdaq C.	13915	-1,0	8,0	US 10Y	1,60	2,5	69	Arany	1769,4	-0,5	-6,6
	DAX	15368	-0,6	12,0	GER 2Y	-0,69	1,0	3	Ezüst	25,84	-1,0	-2,2
	CAC40	6297	0,2	13,4	GER 10Y	-0,24	2,9	34	EUR/USD	1,2037	0,5	-1,5
	FTSE 100	7000	-0,3	8,4	PT10Y	0,41	1,7	39	EUR/GBP	0,8606	-0,6	-3,7
	FTSE MIB	24691	-0,2	11,1	IT 10Y	0,79	4,4	25	EUR/NOK	9,9825	-0,5	-4,8
	Stoxx600	442	-0,1	10,8	SP 10	0,41	2,2	37	USD/CAD	1,2535	0,2	-1,5
	- Banks	131	0,7	20,7	iTRAXX	50,0	1,1	4	AUD/USD	0,7796	0,5	1,3
	Nikkei 225	29050	-2,1	5,8	JPY 2Y	-0,13	0,2	0	USD/JPY	108,17	-0,6	4,8
SSEC	3488	0,3	0,4	JPY 10Y	0,08	0,1	7	GBP/USD	1,3986	1,1	2,3	
Régió	RTS	1477	-1,4	6,4	RUS10	7,1	6,0	114	USD/RUB	76,352	0,7	2,6
	WIG20	1999	-0,7	0,8	POL 10	1,5	3,3	28	EUR/PLN	4,55	0,2	-0,2
	PX50	1108	0,4	7,9	CZ10	1,9	-0,9	60	EUR/RON	4,926	0,0	1,3
Magyar	BUX	42388	-1,4	0,8	3 hó DKJ	0,61	0,0	33	EUR/HUF	361,15	-0,1	-0,4
	OTP	13135	-0,5	-1,7	1 év	0,69	0,0	30	USD/HUF	300,02	-0,5	1,0
	MOL	2030	-2,0	-7,3	3 év	1,26	-2,0	56	CHF/HUF	327,79	0,0	-2,2
	MTelekom	416	-1,0	9,5	5 év	1,74	-1,0	38,0	PLN/HUF	79,32	-0,3	-0,2
	Richter	8420	-2,8	13,2	10 év	2,58	-6,0	50,0	GBP/HUF	419,59	0,5	3,3
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	-0,3	28	2019 tény	4,6%	2019 tény	1,3%
	2020 tény	3,3	EKB	0,00%	- 9x12	1,22	0,5	55	2020 tény	-5,0%	2020 tény	-6,6%
	2021 progn.	3,8	BOE	0,10%	CDS 5Y	59,26	0,0	-1,0	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.	15 : 00	HU	FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)*	-	69,4/1458	-	70/1459
	20. 8 : 00	UK	Munkanélküliségi ráta (%)	febr.		5,1	5,0
	13 : 00	HU	MNB állampapír-vételi aukció	-		-	25
	21. 8 : 00	UK	Infláció (év/év, %)	márc.		0,7	0,4
	15 : 00	HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-		-	10,0
	16 : 00	CA	Kamatdöntés (%)	ápr.		0,3	0,3
	22. 13 : 45	EZ	Kamatdöntés (hitel, %)	ápr.		0,0	0,0
	13 : 45	EZ	Kamatdöntés (betét, %)	ápr.		-0,5	-0,5
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti			576
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			3731
	15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	-		-	0,75/4732,5
	16 : 00	US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	márc.		6210	6220
	16 : 00	US	Leading index (hó/hó, %)	márc.		0,6	0,2
	17 : 00	EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	ápr.		-10,9	-10,8
	23. 1 : 30	JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	márc.		-0,1	-0,4
	1 : 30	JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	márc.			-0,4
	8 : 00	UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	márc.		1,2	2,1
	9 : 15	FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	ápr.		59,0	59,3
	9 : 15	FR	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	ápr.		44,0	48,2
	9 : 30	DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	ápr.		65,9	66,6
	9 : 30	DE	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	ápr.		50,8	51,5
	10 : 00	EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	ápr.		62,0	62,5
	10 : 00	EZ	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	ápr.		49,1	49,6
	10 : 30	UK	Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	ápr.		58,8	58,9
	10 : 30	UK	Szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	ápr.		59,0	56,3
	15 : 45	US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	ápr.		60,0	59,1
	15 : 45	US	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	ápr.		61,5	60,4
	16 : 00	US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	márc.		880	775

\* 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 20.



**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 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 20.



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 20.