

# OTP Ébresztő



- *Ismét emelkedtek az európai tőzsdék, az alapanyaggyártók és a vegyipar viszont gyengült*
- *Kivárás jellemezte a tengerentúli részvénytőzsdéket, a minimumadó híre nem rázta meg a nagy tech cégeket*
- *Lecsorgott a BUX a korábbi csúcstről. Ma reggel 700 forintos részvényenkénti osztalékról szóló közgyűlési előterjesztést tett közzé a Zwack*
- *Kismértékben gyengült a forint, az EURHUF visszatért a 346 feletti szintre*
- *Irány nélkül mozogtak ma reggel az ázsiai tőzsdék*
- *Csökkenést mutatott áprilisra a ma reggel megjelent német ipari termelési adat a várt emelkedéssel szemben.*

## A DAX kivételével felfelé mozdultak az irányadó nyugat-európai részvényindexek

Enyhe emelkedéssel indult a hét a nyugat-európai tőzsdéken, a Stoxx600 0,2, a FTSE 0,1%-os pluszt mutatott a zárásban, a DAX viszont 0,1%-os mínuszban zárt az árfolyamok kereskedés utolsó szakaszában bekövetkezett lecsorgása miatt. Szektorszinten az ingatlanszektor, valamint az autógyártók és autóiipari beszállítók szerepeltek különösen jól, míg a nap vesztese az alapanyagsszektor, illetve a vegyipar lett. Nem tettek jót a hangulatnak a vártnál gyengébb kínai külkereskedelmi adatok, miközben a vártnál rosszabb képet mutatott a német gyári megrendelések áprilisi alakulása is (tény: -0,2%, várt: 1,0%). A hírek szerint az áprilisi adat romlásában elsősorban a belföldi kereslet visszaesése játszott szerepet, az ellátási láncok zavarai, az alkatrészhiány viszont vélhetően csak átmenetileg vetette vissza a gyártást. Felülteljesítőek voltak Európában a bankok és a távközlési cégek is. az Unicredit árfolyama 3,5%-ot ugrott miután a Jefferies vételi befektetési ajánlást fogalmazott meg.

Vegyesen teljesítettek a kelet-európai piacok; a régióban ezúttal a BUX a WIG20-szal párban lemaradó volt, az RTS (+0,4%) és a PX (+0,1%) kisebb emelkedést könyvelhetett el. A hazai blue chip-ek vegyes képet mutattak: az OTP 1,9%-os emelkedéssel új történelmi csúcsra menetelt, az MTelekom 0,5%-os emelkedéssel zárt, miközben a Mol 1,2%-kal, a Richter pedig 2,3%-kal esett vissza. A Zwack Unicum Nyrt. a ma reggel közétett közgyűlési előterjesztések szerint a 2020/2021-es üzleti év után 700 forintos osztalékot tervez fizetni (a közgyűlés nem kerül tényleges megrendezésre, a közgyűlés meghirdetésekor érvényben lévő veszélyhelyzeti rendeletekkel összhangban az előterjesztésekről az Igazgatóság határoz). Ez a 16 000 forintos záróárral számolva 4,4%-os osztalékhozamot jelent, az idei év elején kifizetett és az egyvel korábbi üzleti évre vonatkozó osztalékkal együtt az idei évben akár 6,3%-os osztalékhozamot is el lehet érni a papírral.

## Kivárás jellemezte a tengerentúli részvényt piacot a csütörtöki inflációs adat előtt

Nyomott volt a hangulat a tengerentúlon, a piaci hangulatot a kivárás jellemezte a múlt pénteki vártnál rosszabb munkapiaci jelentés után és az e hét csütörtökén megjelenő inflációs adat előtt. A vezető részvényindexek a pozitív és a negatív tartomány között ingadoztak napközben, végül a Dow 0,4%-os mínusszal, az S&P kevesebb mint 0,1%-os csökkenéssel zárt, míg a Nasdaq Composite 0,5%-kal kúszott feljebb. Emelkedést elsősorban a defenzív szektorok mutattak, felülteljesítőek voltak az S&P-n belül az ingatlancégek, a távközlés, az egészségügy, valamint a közművek. A ciklikus szektorok között az alapanyaggyártás és az ipar esett vissza leginkább. A Biogen 38%-ot ralizott magával húzva a biotechnológiai cégeket azt követően, hogy az Alzheimer-kór kezelésére fejlesztett gyógyszere megkapta az FDA engedélyét. A hétvégi G7-megállapodás a 15%-os minimumadó bevezetéséről nem vetette vissza a nagyobb cégeket, a bizonytalanság csökkenése nyomán enyhülhetett az ezzel kapcsolatos befektetői aggodalom, amit az is jelez, hogy a Microsoft, a Facebook és a Google is emelkedni tudott. Igaz, az Amazon 0,3%-ot csökkent, az Apple pedig, mely a héten zajló WWDC elnevezésű éves konferenciáján bemutatta az iOS15-öt, nulla közelében zárt tegnap.

Az amerikai állampapír-piacon emelkedtek a hosszú hozamok, miközben gyengült a dollár. Az EURUSD 0,2%-kal kúszott feljebb, hasonló mértékben erősödött a brit font és a japán jen is a dollárral. A dollárgyengülés ellenére a nyersolaj ára csökkent, a WTI és a Brent 0,6-0,6%-kal került lejjebb, miközben a nemesfémek ára felfelé mozdult kismértékben.

## Visszatért a forint a 346-os szintre, emelkedtek a nemzetközi hosszú hozamok, a dollár kismértékben gyengült

Enyhén gyengültek tegnap a régiós devizák, a forint az euróval szemben visszakerült a 346-os szintre. A pénteki esés után kismértékben emelkedtek a hosszú hozamok a fejlett országok állampapír-piacain. A hazai hozamok ugyan még estek a vártnál gyengébb amerikai munkapiaci adatok miatt a pénteki benchmark rögzítést követően, de ezt ellensúlyozta a hétfő délelőtti emelkedés a másodpiacon, így a benchmark hozamgörbe lényegében visszakerült a pénteki szintre. A tegnapi FX-swap tenderen a jegybank a lejáró mennyiségnek megfelelő mennyiségű, 48 millió eurónyi (16 Mrd Ft) ajánlatot fogadott el, az állomány továbbra is 4 Mrd euró alatt stagnál. A tegnapi közzétett adatok szerint a múlt héten a jegybank a megszokott 60 Mrd Ft-tól enyhén elmaradó mennyiségű állampapírt vásárolt (aukció: 33, bilaterális 24 Mrd Ft).

### Mire lesz érdemes figyelni?

Az ázsiai tőzsdék vegyes képet mutatnak ma reggel, a japán indexek zéró közelében állnak (a TOPIX plusz nullában, a Nikkei nulla közelében, ám a piros tartományban), a Shanghai Composite 0,5, a Hang Seng 0,4%-os csökkenést jelez. A dél-koreai és tajvani benchmarkok csekély pluszban állnak. A Japánban megjelent végleges első negyedéves GDP-adatok a korábban közölnél kisebb visszaesést jeleztek. Japánban és Dél-Koreában áprilisi folyó fizetési mérleg statisztikákat is közöltek, melyek többletet mutattak, ugyanakkor elmaradtak, Dél-Koreában különösen a várakozásoktól és az előző havi értéktől.

A határidős indexek a nyugat-európai részvénypiacokon a FTSE, a DAX és az Euro Stoxx50 esetében negatív kezdést jósolnak, az USA-ban a Dow kivételével emelkedéssel indulhat a nap a határidős jegyzések alapján. A ma reggel megjelent német ipari termelési adat a várt kisebb emelkedéssel szemben a kibocsátás csökkenését mutatta áprilisban, és lefelé módosították az egy hónappal korábbi adatot is.

A KSH ma előzetes áprilisi ipari termelési statisztikát, illetve a kereskedelmi szálláshelyek áprilisi forgalmára vonatkozó adatokat tesz közzé. Megjelennek a költségvetés májusi adatai is.

Ma kerül sor az MNB szokásos keddi állampapír-vásárlási aukciójára, az ÁKK pedig 15 milliárd forint értékű 3 hónapos diszkontkincstárjegyet hirdetett meg. Az MNB Monetáris Tanácsa ma nem kamatdöntő ülést tart.

Nemzetközi makrofronton a ZEW gazdasági hangulatindexe, illetve az áprilisi olasz kiskereskedelmi adat tarthat számot figyelemre.

	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	4227	-0,1	12,5	VIX	16,4	0,0	-28	WTI	69,2	-0,6	42,7
	DOW	34630	-0,4	13,1	US 2Y	0,15	1,0	3	Brent	71,49	-0,6	38,0
	Nasdaq C.	13882	0,5	7,7	US 10Y	1,57	1,5	66	Arany	1896,8	0,4	0,1
	DAX	15677	-0,1	14,3	GER 2Y	-0,67	0,7	5	Ezüst	28,02	0,4	6,1
	CAC40	6544	0,4	17,9	GER 10Y	-0,20	1,5	37	EUR/USD	1,2190	0,2	-0,2
	FTSE 100	7077	0,1	9,5	PT10Y	0,47	2,1	44	EUR/GBP	0,8596	0,0	-3,8
	FTSE MIB	25825	1,0	16,2	IT 10Y	0,91	4,1	37	EUR/NOK	10,0728	-0,3	-3,9
	Stoxx600	454	0,2	13,7	SP 10	0,47	2,1	43	USD/CAD	1,2082	0,0	-5,1
	- Banks	142	0,7	30,8	iTRAXX	49,1	-0,3	2	AUD/USD	0,7744	-0,1	0,6
	Nikkei 225	29010	0,0	5,7	JPY 2Y	-0,12	0,1	1	USD/JPY	109,25	-0,2	5,8
SSEC	3581	-0,5	3,1	JPY 10Y	0,07	-0,5	6	GBP/USD	1,4183	0,2	3,8	
Régió	RTS	1653	0,4	19,1	RUS10	7,3	2,5	134	USD/RUB	72,822	0,1	-2,1
	WIG20	2247	-0,4	13,2	POL 10	1,8	3,3	61	EUR/PLN	4,47	0,2	-2,0
	PX50	1180	0,1	14,9	CZ10	1,7	0,2	43	EUR/RON	4,923	0,0	1,3
Magyar	BUX	48256	-0,1	14,8	3 hó DKJ	0,63	0,0	35	EUR/HUF	346,69	0,3	-4,4
	OTP	16605	1,9	24,3	1 év	0,83	0,0	44	USD/HUF	284,38	0,1	-4,2
	MOL	2390	-1,2	9,1	3 év	1,73	1,0	103	CHF/HUF	316,86	0,3	-5,5
	MTelekom	408	0,5	7,4	5 év	1,99	-1,0	63,0	PLN/HUF	77,60	0,0	-2,4
	Richter	8050	-2,3	8,2	10 év	2,89	0,0	81,0	GBP/HUF	403,13	0,2	-0,7
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,92	0,0	17,0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2021. ápr.	5,1	MNB	0,60%	FRA:			2021Q1	-2,1%	2021Q1	-1,8%	
	2019 tény	3,4	FED	0,0-0,25%	- 3x6	1,26	-1,0	61	2019 tény	4,6%	2019 tény	1,3%
	2020 tény	3,3	EKB	0,00%	- 9x12	1,66	0,0	99	2020 tény	-5,0%	2020 tény	-6,6%
	2021 progn.	4,4	BOE	0,10%	CDS 5Y	58,86	0,7	-1,4	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

Adat			ország	esemény/adat	időszak	tény	konszenzus	előző	
2021	6.	7.	5 : 00	CN	Export (év/év, %)	máj.	27,9	32,1	32,3
			8 : 00	DE	Ipari megrendelések (hó/hó, %)	ápr.	-0,2	1,0	3,0
			10 : 00	HU	Nemzetközi tartalékok (előzetes, milliárd euró)	máj.	30,5	-	30,3
			10 : 30	EZ	Sentix befektetői bizalom (pont)	jún.	28,1	26,0	21,0
			15 : 00	HU	FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)*	-	16,6/1416,8	-	16,5/1416,7
	8.		8 : 00	DE	Ipari termelés (hó/hó, %)	ápr.	-1,0	0,7	2,2
			9 : 00	HU	Ipari termelés (előzetes, év/év, %)	ápr.	-	-	16,5
			9 : 00	HU	Vendégéjszakák száma (év/év, %)	ápr.	-	-	-69,7
			10 : 00	IT	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, SA, %)	ápr.	-	-	-0,1
			11 : 00	DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	jún.	-	85,3	84,4
			11 : 00	HU	Költségvetési egyenleg (havi, milliárd forint)	máj.	-	-	100,5
			13 : 00	HU	MNB állampapír-vételi aukció	-	-	-	33,0
			14 : 00	HU	MNB nem kamatdöntő ülés	-	-	-	-
	9.		8 : 00	DE	Export (hó/hó, SA, %)	ápr.	-	0,5	1,2
			9 : 00	HU	Infláció (év/év, %)	máj.	-	5,2	5,1
			9 : 00	HU	Maginfláció (év/év, SA, %)	máj.	-	-	3,1
			9 : 00	HU	Külkereskedelmi mérleg (előzetes, havi, millió euró)	ápr.	-	-	876
			13 : 00	PL	Kamatdöntés (%)	jún.	-	0,1	0,1
			15 : 00	HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-	-	-	10,0
			16 : 00	CA	Kamatdöntés (%)	jún.	-	0,25	0,25
	10.		8 : 45	FR	Ipari termelés (hó/hó, %)	ápr.	-	0,5	0,8
			10 : 00	IT	Ipari termelés (hó/hó, SA, %)	ápr.	-	0,3	-0,1
			13 : 45	EZ	Kamatdöntés (betét, %)	jún.	-	-0,5	-0,5
			13 : 45	EZ	Kamatdöntés (hitel, %)	jún.	-	0,0	0,0
			14 : 30	US	Fogyasztói árindex (év/év, %)	máj.	-	4,6	4,2
			14 : 30	US	Fogyasztói árindex (hó/hó, SA, %)	máj.	-	0,4	0,8
			14 : 30	US	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	máj.	-	3,4	3,0
			14 : 30	US	Fogyasztói magárindex (hó/hó, SA, %)	máj.	-	0,4	0,9
			14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	-	-	3771
			14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	-	-	385
			15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	-	-	-	0,75/5284,5
			20 : 00	US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)	máj.	-	-	-226
	11.		16 : 00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	jún.	-	84,0	82,9
					G7 csúcstalálkozó (2 napos)	-	-	-	-

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

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

**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 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 találhatóak. A jelen dokumentumban foglaltak nem jelentik azt, hogy az OTP Bank Nyrt. ügynökként, megbízottként vagy bármely más módon járna el bármely olyan jövőbeni befektető javára vagy nevében, amely a jelen tájékoztatóban meghatározott pénzügyi eszközbe kíván befektetni.
10. Bizonyos személyek számára nem biztosított vagy csak korlátozott hozzáférés biztosított a jelen dokumentumban szereplő termékekhez és/vagy szolgáltatásokhoz. A jelen dokumentum OTP Bank Nyrt. általi elkészítése, honlapra történő feltöltése, nyilvánosságra hozatala semmilyen körülmények között nem tekinthető úgy, hogy az OTP Bank Nyrt. szándéka arra irányulna, hogy a tájékoztatóban szereplő termékekre és/vagy szolgáltatásokra vonatkozó információt tegyen elérhetővé olyan személyek részére, akikre nézve valamely ország vagy állam az adott termék és/vagy szolgáltatás igénybevételét, megszerzését, valamint azokra vonatkozó hirdetést tiltja vagy korlátozza.
11. Az OTP Bank Nyrt. összeférhetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetlenség megelőzésére és elkerülésére szolgáló hatékony belső szervezeti és igazgatási megoldásoknak valamint információk korlátoknak minősülnek. OTP Bank Nyrt. megfelelő belső szabályozást alakított ki (i) a pénzügyi elemzők és más releváns személyek személyes ügyleteire és kereskedésére, (ii) a befektetéssel kapcsolatos kutatás előállításában részt vevő pénzügyi elemzők és más releváns személyek esetében a fizikai elkülönítés biztosítása, továbbá információk korlátok meghatározása, (iii) az ösztönzők, juttatások elfogadására és kezelésére vonatkozóan.

Az OTP Bank Nyrt. tájékoztatja a dokumentum felhasználóit, hogy jogosult a jelen dokumentumban megjelölt kibocsátók által forgalomba hozott pénzügyi eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.

12. Az azonos eszközre, termékre vonatkozó befektetéssel kapcsolatos korábbi dokumentumok elérhetőek az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központjának honlapján. <https://www.otpbank.hu/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. JÚNIUS 8.



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. június 8.