

# OTP Ébresztő



- *Korábbi csúcsaik közelében ingadoztak a nemzetközi részvénypiacok*
- *A lengyel és kanadai jegybank sem változtatott az alapkamaton*
- *A jelentősebb gazdaságokban és a régióban is csökkentek a hosszú hozamok*
- *A vártak nagyjából megfelelő lett a hazai inflációs adat*
- *Jegybanki és kormányzati vezetők jelzéseit követően erősödött a forint*
- *Ma az EKB kamatdöntő ülésére és az amerikai inflációs adataira érdemes figyelni*

## Az európai és az amerikai indexek többsége is enyhe csökkenést mutatott. A lengyel és a kanadai jegybank sem változtatott az alapkamaton

Vegyesen zártak tegnap az európai részvénypiacok: a főbb indexek közül a német és az angol tőzsde 0,2-0,4% közötti mínuszban, míg a francia és a spanyol tőzsde enyhe emelkedéssel zárt, a STOXX600 értéke 0,1%-kal nőtt. A német piacon az egészségügyi cégek papírjai tudtak emelkedni, miközben a bankok lefelé húzták az indexet. Az európai piacokon továbbá a turisztikai ágazat cégei teljesítettek jól: az Air France KLM, a Lufthansa és British Airways-t tulajdonló IAG 3% körüli emelkedéssel zárt, miután az amerikai hatóságok utazási ajánlásai kedvezően változtak. Az amerikai piacon a befektetők kivártak a mai inflációs adat érkezése előtt. Zárásra a három fő amerikai index enyhén negatív tartományba került: a Dow 0,4, az S&P 0,2, a Nasdaq 0,1%-kal zárt lejjebb. Elsősorban a pénzügyi és az ipari ágazat papírjai húzták le a tőzsdéket, utóbbi esetében a Biden-kormányzat infrastruktúrafejlesztési programja körüli bizonytalanságok miatt. A befektetők ugyanakkor az USA és Kína közötti kereskedelmi feszültségek enyhülésének jeleként értelmezhetik a kínai TikTok és a WeChat alkalmazásokra kivetett tiltás visszavonását, amelyet korábban a Trump-adminisztráció léptetett életbe.

Az euró jegyzése előző napi záróértéke körül ingadozott a dollárral szemben, bár napközben erősebb szinten is járt az európai fizetőeszköz. A fejlett piacokon (Japán kivételével) és a KKE-régióban is 2-5 bázisponttal csökkentek a hosszú hozamok.

A vártak megfelelően a lengyel és a kanadai jegybank sem változtatott alapkamatán; utóbbi azonban jelentősen, 4-ről 6,5%-ra emelte idei növekedési prognózisát.

Megtorpant az olajárak emelkedése szerdán: a Brent hordónkénti ára 0,3, a WTI-é 0,5%-kal csökkent. A napközben még csúcson lévő árak az amerikai üzemanyagkészletek emelkedését jelző adatok közlését követően kezdtek esni. Az arany jegyzése enyhén csökkent, míg az ezüst kurzusa 0,6%-kal emelkedett.

## A vártak nagyjából megfelelő lett az infláció, tartós emelkedést követően korrigált az OTP árfolyama

A vártnál némileg alacsonyabb, 5,1% lett a májusi hazai infláció, a maginfláció 3,4%-os értéke azonban 0,1 százalékponttal meghaladta a várakozásokat. Havi összevetésben 0,5%-kal nőttek a fogyasztói árak, amelyen belül a hosszabb távú inflációs folyamatok szempontjából lényeges szolgáltatások árai mérsékelten, 0,2%-kal kerültek feljebb, míg a tartós fogyasztási cikkek ára gyorsabban, 0,7%-kal emelkedett havi alapon, elsősorban a bútorok, új gépkocsik és kerékpárok árának emelkedése következtében. Az inflációs adat közzétételét követően tartott konferencián a jegybank vezetői megerősítették szándékukat az inflációs kockázatokkal szembeni határozott fellépésre. A kormányzat részéről ugyanakkor csak a költségvetési hiány fokozatos csökkenésére tettek ígéretet, 2022 elején a gyerekesek jelentős egyszeri adóvisszatérítést kaphatnak, valamint a miniszterelnök célul tűzte ki a minimálbér egy vagy két lépésben történő, közel 20%-os emelését. A hazai külkereskedelmi egyenleg csökkent az előző hónapokhoz képest, de továbbra is pozitív maradt áprilisban. A német export a várakozásoktól elmaradva 0,3%-kal nőtt az előző hónaphoz képest.

A BUX 0,7 százalékos csökkenéssel zárta a tegnapi kereskedést, miután az OTP az elmúlt bő 1 hónap jelentős emelkedése után 1,5%-kal korrigált lefelé, a Richter értéke pedig 0,6%-kal mérséklődött. A két blue chip esését részben korrigálta a mai napon részvényvisszavásárlási aukciót tartó MTelekom 1,5%-os, és a MOL 0,2%-os drágulása. A lengyel tőzsde jegyzése 0,9%-kal került lejjebb, míg prágai index 0,2%-kal tudott emelkedni.

## Jegybanki és kormányzati vezetők jelzéseit követően erősödött a forint

Matolcsy György jegybankelnök és Virág Barnabás, a monetáris politikáért felelős alelnök egy tegnapi konferencián hangsúlyozta a jegybank dezinflációs elkötelezettségét és megerősítette, hogy júniustól effektív alapkamat-emeléssel (azaz az alapkamat a 0,75%-os egyhetes betéti kamat fölé kerül) indul a monetáris szigorítási ciklus. Az elhangzott jegybanki nyilatkozatok megfordították a forint héten megindult gyengülését – miközben a zloty és a korona jegyzése lényegében nem változott, az EUR/HUF a 348,5-as szintről 346,5 környékére erősödött. A beárazott kamatemelések mértéke is emelkedett kismértékben, jelenleg a következő négy negyedév mindegyikére 25 bázispontos kamatemelés van beárazva: júniusra 1, szeptemberre 1,25, decemberre 1,5, 2022 márciusára pedig közel 1,75%-os alapszintet tükröz a hozamgörbe. Az ÁKK tegnapi csereaukciója jól sikerült: a meghirdetett 30 milliárd forint értékű három kötvényre (2029/A, 2034/A és 2041/A) közel 100 milliárd forint értékű ajánlat érkezett, az adósságkezelő meg is emelte a mennyiségeket, összesen 37,5 Mrd. forintnyi papír cserélt gazdát. Az állampapír-piacon a benchmark hozamok közül a 10-20 éves szegmens 5-9 bázisponttal esett, részben a német és a dollár hosszú hozamok csökkenése, (-3/-4 bázispont), részben a hitelességet erősítő jegybanki nyilatkozatok miatt. A várhatóan a közeljövőben kivételre kerülő fedezetthitel-tenderen pedig a megszokottnak megfelelő, 10 milliárd forint értékű, 5 éves futamidejű fedezett hitelt helyezett ki a jegybank. A teljesítés után az állomány 2563 Mrd. Ft-ra emelkedik, a kamat maradt 0,75%.

## Mire lesz érdemes figyelni?

Ma reggel emelkedtek az ázsiai tőzsdék. Az optimizmus hátterében az amerikai-kínai kereskedelmi feszültségek enyhülésének lehetősége állt. A ma hajnalban közölt májusi japán termelői árindex éves alapon 4,9%-kal nőtt, ami 2008 szeptembere óta a legmagasabb érték. Az emelkedést ugyanakkor nem a japán gazdaság belső folyamatai, hanem a magasabb alapanyagárak mozgatják, amit jól mutat, hogy a fogyasztói árak áprilisban még csökkentek az országban, azaz a termelők nem hárítják át a magasabb költségeket a fogyasztókra.

A határidős jegyzések alapján enyhe pluszban nyithat ma Európa.

A ma érkező adatok közül elsősorban az amerikai inflációs adatra figyel a piac – a várakozások szerint éves alapon 4,7%-ra gyorsulhat az áremelkedés az USA-ban. Emellett kijönnek a szokásos csütörtöki heti munkanélküliségi adatok, este pedig az amerikai költségvetés májusi egyenlegét ismerhetjük meg. Európában az EKB kamatdöntő ülésén várhatóan nem változtat a kamatokon, azonban kiderülhetnek részletek kötvényvásárlási program lassításáról. Továbbá a francia és olasz ipari termelési adatra lesz érdemes odafigyelni.

Ma 12 hónapos DKJ és változó kamatozású kötvényaukciót (2027/B) tart az ÁKK; a meghirdetett mennyiség 20-20 milliárd forint. A jegybank az egyhetes betéti tender kondícióit 12 óra környékén, az eredményt 15 órakor ismerteti, a kamat várhatóan 0,75% marad.

	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	4220	-0.2	12.3	VIX	17.9	4.8	-21	WTI	70.0	-0.1	44.2
	DOW	34447	-0.4	12.5	US 2Y	0.15	0.4	3	Brent	72.22	0.0	39.4
	Nasdaq C.	13912	-0.1	7.9	US 10Y	1.49	-4.2	58	Arany	1893.2	0.1	-0.1
	DAX	15581	-0.4	13.6	GER 2Y	-0.68	-0.8	3	Ezüst	28.00	1.0	6.0
	CAC40	6563	0.2	18.2	GER 10Y	-0.25	-2.0	33	EUR/USD	1.2180	0.1	-0.3
	FTSE 100	7081	-0.2	9.6	PT10Y	0.40	-2.8	37	EUR/GBP	0.8628	0.3	-3.5
	FTSE MIB	25742	-0.3	15.8	IT 10Y	0.83	-3.3	29	EUR/NOK	10.0827	0.2	-3.8
	Stoxx600	454	0.1	13.9	SP 10	0.40	-3.0	36	USD/CAD	1.2111	0.0	-4.8
	- Banks	139	-1.0	28.2	iTRAXX	48.4	-1.0	1	AUD/USD	0.7731	0.0	0.5
	Nikkei 225	28956	0.3	5.5	JPY 2Y	-0.12	0.0	1	USD/JPY	109.63	0.1	6.2
	SSEC	3621	0.8	4.2	JPY 10Y	0.06	0.0	5	GBP/USD	1.4118	-0.3	3.3
Régió	RTS	1675	1.1	20.7	RUS10	7.3	-3.0	142	USD/RUB	72.298	0.0	-2.8
	WIG20	2218	-0.9	11.8	POL 10	1.8	-2.3	60	EUR/PLN	4.47	0.2	-1.9
	PX50	1180	0.2	14.9	CZ10	1.7	-2.2	40	EUR/RON	4.922	0.0	1.3
Magyar	BUX	48207	-0.7	14.6	3 hó DKJ	0.62	0.0	34	EUR/HUF	346.48	-0.6	-4.4
	OTP	16705	-1.5	25.0	1 év	0.83	0.0	44	USD/HUF	284.42	-0.7	-4.2
	MOL	2392	0.2	9.2	3 év	1.73	0.0	103	CHF/HUF	317.54	-0.6	-5.3
	MTelekom	413	1.5	8.7	5 év	1.97	-1.0	61.0	PLN/HUF	77.46	-0.8	-2.5
	Richter	7915	-0.6	6.4	10 év	2.83	-5.0	75.0	GBP/HUF	401.61	-0.9	-1.1
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0.92	0.0	17.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2021.máj.	5.1	MNB	0.60%	FRA:			2021Q1	-2.1%	2021Q1	-1.3%	
	2019 tény	3.4	FED	0,0-0,25%	- 3x6	1.30	5.7	65	2019 tény	4.6%	2019 tény	1.3%
	2020 tény	3.3	EKB	0.00%	- 9x12	1.69	4.0	102	2020 tény	-5.0%	2020 tény	-6.6%
	2021 progn.	4.4	BOE	0.10%	CDS 5Y	59.54	0.2	-0.7	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	28,1
			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	0,5	2,5
		9 : 00	HU	Ipari termelés (előzetes, év/év, %)	ápr.	58,8	68,0	16,5	
			9 : 00	HU	Vendégéjszakák száma (év/év, %)	ápr.	170,2	-	-69,7
			10 : 00	IT	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, SA, %)	ápr.	-0,4	-	-0,1
			11 : 00	DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	jún.	79,8	86,0	84,4
			11 : 00	HU	Költségvetési egyenleg (havi, milliárd forint)	máj.	-269,0	-	100,5
			13 : 00	HU	MNB állampapír-vételi aukció	-	31,0	-	33,0
			14 : 00	HU	MNB nem kamatdöntő ülés	-	-	-	-
	9.		8 : 00	DE	Export (hó/hó, SA, %)	ápr.	0,3	0,5	1,2
		9 : 00	HU	Infláció (év/év, %)	máj.	5,1	5,3	5,1	
			9 : 00	HU	Maginfláció (év/év, SA, %)	máj.	3,4	3,3	3,1
			9 : 00	HU	Külkereskedelmi mérleg (előzetes, havi, millió euró)	ápr.	321,0	-	876,0
			13 : 00	PL	Kamatdöntés (%)	jún.	0,1	0,1	0,1
			15 : 00	HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-	10,0	-	10,0
			16 : 00	CA	Kamatdöntés (%)	jún.	0,25	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.	-	4,7	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	-	3602	3771
			14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	-	370	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

2021. JÚNIUS 10.



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

**Elemző**  
Rezessy Gergely  
Gergely.Gabor.Rezessy@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/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. JÚNIUS 10.



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 10.