

OTP Ébresztő



- *Folytatódott az iránykeresés a nyugat-európai tőzsdéken, a BUX viszont emelkedni tudott*
- *A kedvezőtlen inflációs adat ellenére emelkedtek a tengerentúli indexek és estek a nemzetközi hosszú hozamok; rekordon az olaj ára*
- *Az EKB nem okozott meglepetést, ugyanakkor a vártnál ismét jóval magasabb lett az amerikai infláció*
- *Jó napot zárt a forint, nem változtak a hazai hozamok*
- *Ma viszonylag kevés érdekes makroadat érkezik, ezek közül az USA fogyasztói bizalmi indexe lehet a legérdekesebb*

Folytatódott az iránykeresés a nyugat-európai tőzsdéken, a BUX viszont emelkedni tudott

Vegyesen zártak a nyugat-európai indexek, miközben az EKB nem okozott meglepetést a piacoknak. A Stoxx600 stagnált, míg a DAX 0,1, a CAC40 0,3, a FTSE MIB 0,4%-kal esett; az országindexek közül csak a FTSE100 tudott minimálisan (0,1%-kal) feljebb kerülni. Ez utóbbit a BT-csoport 6,6%-os emelkedése növelte, miután az Altice Group bejelentette, hogy 12,1% -os részesedést szerzett Nagy-Britannia legnagyobb szélessávú és mobilszolgáltatójában. A STOXX utazási komponense 1,2%-kal esett, részben korrigálva az elmúlt napok emelkedését. Az autógyártók a harmadik napja estek; a Volkswagen 0,4%-kal csökkent, miután egy jelentés szerint a félvezető-ellátás problémái ugyan csökkenhetnek a harmadik negyedévben, de részben hosszabb távon is fennmaradnak.

Nem okozott meglepetést az EKB, ahol a kormányzótanács nem hozott semmilyen új döntést, és a közlemény monetáris politikai irányultságra utaló szövegrészét is gyakorlatilag változatlanul hagyta. Ez utóbbiban fenntartotta ígését az eszközvásárlások szignifikánsan magasabb ütemére az év elejéhez képest. Javította ugyanakkor a GDP növekedési prognózisát (2021: 4,6% a korábbi 4,0% helyett, 2022: 4,7% a korábbi 4,0% helyett, 2023 változatlanul 2,1%) és emelte az inflációs előrejelzését is az európai jegybank (2021: 1,9% a korábbi 1,5% helyett, 2022: 1,5% a korábbi 1,2% helyett 2023 változatlanul 1,4%). Emellett a kamatdöntést követő sajtótájékoztatón Christine Lagarde hangsúlyozta, hogy az eszközvásárlás csökkentéséről szóló vita korai és káros lenne, és hogy az euróövezet gazdasága az üzleti ciklus teljesen más fázisában van, mint az USA.

A bizonytalan európai hangulatban felülteljesítő volt a magyar tőzsde: a BUX 0,6%-kal került feljebb. A blue chippek vegyesen teljesítettek, az indexet a Richter és az MTelekom húzta, melyek 2,5 és 2,4%-ot emelkedtek. Ezzel szemben minimálisan esett az OTP (-0,1%) és a MOL is (-0,2%) az előző napok kedvező teljesítménye után. A régióban jól teljesített a lengyel WIG20 (0.8%), de a prágai és az orosz tőzsde is minimális elmozdulást mutatott.

A kedvezőtlen inflációs adat ellenére emelkedtek a tengerentúli indexek és estek a nemzetközi hosszú hozamok

Április után megint jelentős meglepetést okozott az amerikai inflációs adat. A májusi headline index 5.0% lett a várt 4.7%-kal szemben, és a maginflációs mutató is 3.8% lett a várt 3.4%-kal szemben. A maginfláció év/év szintje 28 éves csúcsnak felel meg, míg a headline index értéke „mindössze” 13 éves csúcs. Míg a headline mutató emelkedését az energiaárak év/év növekedési is befolyásolta, a maginfláció növekedéséhez leginkább azok a szektorok járultak hozzá, amelyek az előző hónapokban is emelkedtek és amelyek leginkább érintettek az újraindításban (repülőjegyek, vendéglátás). Emellett tovább emelkedtek a használtautó árak, és elmondható, hogy az általános árnyomás is erősödhetett, hiszen az előbbi tételek nélkül számított maginflációs mutató is feljebb került. Végezetül a munkapiaci szűkösségek arra utalnak, hogy az inflációs emelkedés nem lesz teljesen átmeneti az elkövetkező időszakban.

A kedvezőtlen inflációs adatot a piac először óvatosabban fogadta, amikor is a 10 éves amerikai hozam 3 bázispontot ugrott, azonban a befektetők fokozatosan meggyőzték magukat, hogy a meglepetés nem olyan mértékű, ami érdemi hatással lehetne a Fed politikájára. Így zárásra a hosszú hozamok még estek is előző napi záróértékükhöz képest (USA 10 éves: -6 bp. Német 10 éves -1 bp.), ami az amerikai 10 éves hozam esetében 3 havi mélypontnak felel meg. Ezzel egyidejűleg az amerikai részvénypiacok is pluszban tudtak zárni. A Dow 0,1, az S&P 0,5, a NASDAQ pedig 0,8%-os emelkedésben fejezte be a napot.

A gazdaság-helyreállási várakozások erősödésével nőttek az olajárak: a Brent és a WTI is 0,5% körül került feljebb. Ez 2019 májusa óta a legmagasabb érték, a WTI pedig 2018 októbere óta nem látott csúcsra emelkedett. Gyakorlatilag stagnált a nemesfémek ára.

Jó napot zárt a forint, nem változtak a hazai hozamok

Jó napja volt a forintnak: az euróval szembeni árfolyam ismét megcélozta a 345-ös szintet, és a 0,2%-ot sikerült erősödnie. Tegnap délelőtt kivárás jellemezte a kötvénypiacokat, az EKB kamatdöntő ülése és az árgus szemekkel figyelt amerikai inflációs adat publikálása előtt, amit az amerikai 10 éves hozamszint az elmúlt hónapokban meghatározó 1,5-1,7%-os sáv aljára tapadva várt. Így az ÁKK tegnapi aukcióin, ahová délelőtt kell leadni az ajánlatokat, igencsak visszafogott volt az érdeklődés. A 12 hónapos DKJ aukción a meghirdetett 20 milliárd forint-nál is kevesebb (17 mrd) ajánlat érkezett, az adósságkezelő 12,5 milliárd forintra csökkentette az értékesített mennyiséget, a tegnapi benchmarkot 4, a két héttel ezelőtti aukciót pedig 9 bázisponttal meghaladó 87 bázispontos átlaghozam mellett. Még a hozamemelkedés ellen jobb védelmet biztosító, 2027/B változó kamatozású kötvény sem mozgatta meg a befektetők fantáziáját: a meghirdetett, szintén 20 milliárdnyi papírra csak másfélszeres mennyiségű ajánlat érkezett, az ÁKK a kompetitív szakaszban a tervezett mennyiséget, a nem kompetitív szakaszban pedig 6,2 milliárd forint értékű kötvényt adott el. A kora délután rögzített hazai benchmark állampapír-hozamokban sem volt érdemi elmozdulás. A hazai hozamok délután, az USA inflációs adat publikálása után sem mozdultak érdemben. 5345 milliárd forint értékű ajánlat érkezett az MNB egyhetes betéti tenderére, ami mintegy 61 milliárddal több a lejáró összegnél. A jegybank szokás szerint a teljes mennyiséget elfogadta, a kamatszint maradt 0.75%

Mire lesz érdemes figyelni?

Vegyesen állnak ma reggel az ázsiai tőzsdék, a Nikkei225 stagnál, a kínai SSE 0,3%-os esésben van. Az amerikai határidős jegyzések 0,1-0,2%-os emelkedésben vannak, 0,4%os mínuszban áll a WTI olaj ára.

Viszonylag kevés makroadat érkezik a mai nap folyamán, ezek közül a michigani egyetem fogyasztói bizalmi indexe lehet az egyik legérdekesebb, ami májusban több havi emelkedés után csökkenni kezdett az egyre kedvezőtlenebbé váló lakossági inflációs várakozások miatt.

	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	4239	0.5	12.9	VIX	16.1	-10.0	-29	WTI	70.3	0.5	44.9
	DOW	34466	0.1	12.6	US 2Y	0.14	-1.2	2	Brent	72.52	0.4	40.0
	Nasdaq C.	14020	0.8	8.8	US 10Y	1.43	-5.9	52	Arany	1894.2	0.1	0.0
	DAX	15571	-0.1	13.5	GER 2Y	-0.69	-0.8	3	Ezüst	28.03	0.1	6.1
	CAC40	6546	-0.3	17.9	GER 10Y	-0.26	-1.2	32	EUR/USD	1.2170	-0.1	-0.4
	FTSE 100	7088	0.1	9.7	PT10Y	0.39	-1.3	36	EUR/GBP	0.8588	-0.5	-3.9
	FTSE MIB	25638	-0.4	15.3	IT 10Y	0.79	-3.4	25	EUR/NOK	10.0710	-0.1	-3.9
	Stoxx600	455	0.0	13.9	SP 10	0.39	-1.4	34	USD/CAD	1.2096	-0.1	-4.9
	- Banks	139	0.3	28.6	ITRAXX	47.7	-1.6	-1	AUD/USD	0.7752	0.0	0.8
	Nikkei 225	28961	0.0	5.5	JPY 2Y	-0.13	0.0	0	USD/JPY	109.33	-0.3	5.9
SSEC	3602	-0.3	3.7	JPY 10Y	0.03	-2.3	1	GBP/USD	1.4177	0.4	3.7	
Régió	RTS	1677	0.2	20.9	RUS10	7.3	-5.0	137	USD/RUB	71.778	-0.7	-3.5
	WIG20	2237	0.8	12.7	POL 10	1.8	-5.6	54	EUR/PLN	4.47	-0.1	-2.0
	PX50	1180	-0.1	14.8	CZ10	1.6	-1.5	38	EUR/RON	4.921	0.0	1.3
Magyar	BUX	48475	0.6	15.3	3 hó DKJ	0.62	0.0	34	EUR/HUF	345.78	-0.2	-4.6
	OTP	16680	-0.1	24.9	1 év	0.83	0.0	44	USD/HUF	284.07	-0.1	-4.3
	MOL	2388	-0.2	9.0	3 év	1.74	1.0	104	CHF/HUF	317.60	0.0	-5.3
	MTelekom	423	2.4	11.3	5 év	1.97	0.0	61.0	PLN/HUF	77.31	-0.2	-2.7
	Richter	8110	2.5	9.0	10 év	2.82	-1.0	74.0	GBP/HUF	402.42	0.2	-0.9
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0.93	1.0	18.0	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	0.3	65	2019 tény	4.6%	2019 tény	1.3%
	2020 tény	3.3	EKB	0.00%	- 9x12	1.73	3.5	105	2020 tény	-5.0%	2020 tény	-6.6%
	2021 progn.	4.4	BOE	0.10%	CDS 5Y	59.87	0.3	-0.4	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	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.	-0.1	0.5	1.0
		10 : 00	IT	Ipari termelés (hó/hó, SA, %)	ápr.	1.8	0.3	0.3	
			13 : 45	EZ	Kamatdöntés (betét, %)	jún.	-0.5	-0.5	-0.5
			13 : 45	EZ	Kamatdöntés (hitel, %)	jún.	0.0	0.0	0.0
			14 : 30	US	Fogyasztói árindex (év/év, %)	máj.	5.0	4.7	4.2
			14 : 30	US	Fogyasztói árindex (hó/hó, SA, %)	máj.	0.6	0.4	0.8
			14 : 30	US	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	máj.	3.8	3.4	3.0
			14 : 30	US	Fogyasztói magárindex (hó/hó, SA, %)	máj.	0.7	0.4	0.9
			14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	3499.0	3602	3757
			14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	376.0	370	385
			15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	-	0,75/5345	-	0,75/5284,5
	11.		20 : 00	US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)	máj.	-132	-	-226
		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 lejáró FX-swap állomány szerepel első értéként

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

2021. JÚNIUS 11.



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 eléréiséért, továbbá a jelen dokumentum vagy annak bármely része alapján meghozott egyedi befektetési döntésekért és az ebből eredő következményekért. Minden befektetés bizonyos kockázatokkal jár, amelyek kihathatnak a befektetési döntés eredményességére és a befektető esetleg nem olyan összeghez jut a befektetéséből, melyet befektetési célként elvárt, vagy amennyit befektetett, így akár az is előfordulhat, hogy a befektetett tőke csökken, teljes összegét elveszíti, vagy akár azon is túl keletkezhet fizetési kötelezettsége.

7. A tőkeáttételes termékekkel, mint például devizával (FX/Forex/foreign exchange), vagy részvényre, indexre szóló termékkel való kereskedés jelentős kockázatot hordoz, és nem minden befektető számára alkalmas. A tőkeáttételes kereskedés során fennáll a teljes tőkevesztés, illetve a befektetett tőkét meghaladó veszteségek lehetősége is.
8. **Az adatok, illetve információk a múltbeli hozamra vagy változásra vonatkoznak. A múltbeli adatokból és információkból nem lehetséges a jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó megbízható következtetéseket levonni.**

A pénz- és tőkepiaci helyzet változásait, az árfolyamok mozgását, a befektetések és azok hozamainak alakulását több tényező együttes hatása befolyásolja, melyek között jelentős tényező a befektetői várakozások alakulása is. **Az árfolyamok alakulása, a pénzügyi eszközök, indexek vagy mutatók jövőbeni hozama, ezek változásainak, valamint tendenciáinak, jövőbeni teljesítményének vizsgálata becsléseken, előrejelzéseken alapul, melyek előrejelzésekből nem lehetséges az árfolyamok jövőbeni alakulására, a valós jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó, megbízható következtetéseket levonni.** Az egyes termékek, szolgáltatások esetében, kérjük, értékelje azok adóügyi elszámolásra vonatkozó következményeit, egyéb adóügyi következményeit is, figyelemmel arra, hogy ezek pontosan csak a hatályos adójogszabályok és az ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltetők meg, és ezen körülmények a jövőben változhatnak.

9. A jelen dokumentum semmilyen további elemzés alapjául nem szolgálhat a benne feltüntetett pénzügyi eszközök vonatkozásában. Amennyiben a dokumentum bármely pénzügyi eszköz jövőbeni forgalomba hozatalára utal ez kizárólag indikatív, előzetes és tájékoztatósi célokat szolgál, és egy ilyen pénzügyi eszközre vonatkozó elemzés kizárólag azokon a nyilvános információkon alapul, amelyek a vonatkozó tájékoztatóban vagy hirdetményben található. A jelen dokumentumban foglaltak nem jelentik azt, hogy az OTP Bank Nyrt. ügynökként, megbízottként vagy bármely más módon járna el bármely olyan jövőbeni befektető javára vagy nevében, amely a jelen tájékoztatóban meghatározott pénzügyi eszközbe kíván befektetni.
10. Bizonyos személyek számára nem biztosított vagy csak korlátozott hozzáférés biztosított a jelen dokumentumban szereplő termékekhez és/vagy szolgáltatásokhoz. A jelen dokumentum OTP Bank Nyrt. általi elkészítése, honlapra történő feltöltése, nyilvánosságra hozatala semmilyen körülmények között nem tekinthető úgy, hogy az OTP Bank Nyrt. szándéka arra irányulna, hogy a tájékoztatóban szereplő termékekre és/vagy szolgáltatásokra vonatkozó információt tegyen elérhetővé olyan személyek részére, akikre nézve valamely ország vagy állam az adott termék és/vagy szolgáltatás igénybevételét, megszerzését, valamint azokra vonatkozó hirdetést tiltja vagy korlátozza.
11. Az OTP Bank Nyrt. összeférhetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetlenség megelőzésére és elkerülésére szolgáló hatékony belső szervezeti és igazgatási megoldásoknak valamint információs 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 információs 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 11.



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. június 11.