

OTP Ébresztő



- *Hétfőn enyhe pluszban zárt a nyugat-európai tőzsdék többsége, a BUX is emelkedett, szárnyalt a Masterplast és a Rába. Kismértékben feljebb került az S&P és a Nasdaq is a tengerentúlon.*
- *Gyengült tegnap a forint azt követően, hogy Pleschinger Gyula, a Monetáris Tanács tagja egy tegnapi interjúban a monetáris eszköztár várható módosításáról beszélt. Ma reggel 350 felett áll az EURHUF.*
- *Nem voltak érdemi változások a dollár piacán tegnap, az EURUSD 1,2121-en zárt. Tovább kúszott felfelé a nyersolaj ára.*
- *A mai napon amerikai konjunktúra-adatokra és a Fed ma kezdődő kétnapos kamatdöntő ülésére érdemes figyelni*

Enyhe emelkedés az európai tőzsdéken, a hazai piacon szárnyalt a Masterplast és a Rába

Emelkedéssel indult a hét a nyugat-európai tőzsdéken, a fontosabb részvényindexek közül a DAX veszített csak értékéből (-0,1%), a Stoxx600 0,2%-os pluszban zárt, a FTSE és a CAC40 ugyancsak 0,2%-os erősödött. A FTSE a nap végén visszaadta a korábbi nyereséget, Boris Johnson bejelentette, hogy a járvány megfékezésére elrendelt korlátozások június 21-ére tervezett teljes feloldását négy héttel elhalasztja az indiai variáns miatt felfutó esetszámok miatt. A tegnapi nap nyertesei az olajtársaságok voltak azt követően, hogy a nyersolaj ára az utóbbi hetek emelkedését követően két éve nem látott szintre került az erős globális kereslettel kapcsolatos várakozásoknak köszönhetően. Az olajcégek közül a Royal Dutch Shell árfolyama közel 3%-ot ugrott, miután a legnagyobb amerikai olajmezőn lévő érdekeltségének esetleges értékesítéséről jelentek meg hírek. Az olajtársaságok mellett az ingatlancégek és a közművek teljesítettek a legjobban, míg az Stoxx600 szektorindexei közül a járműipari cégek, az utazási és szabadidős szektor, valamint az alapanyaggyártók estek vissza a legnagyobb mértékben.

A kelet-európai régióban többnyire a pozitív tartományban zártak az irányadó részvényindexek: a leglendületesebb emelkedést a lengyel tőzsde mutatta (+1,3%), az orosz RTS 0,5%-kal került feljebb, a cseh benchmark pedig 0,2%-os pluszban zárt. A BUX 0,4%-ot erősödött tegnap, a hazai blue chippek a Mol kivételével mind erősödtek, az MTelekom, az OTP és a Richter egyaránt 0,4%-kal került feljebb. A kispapírok közül ketten is szárnyra kaptak a tegnapi kereskedésben: A Masterplast árfolyama bő 5, a Rábáé bő 7%-kal ugrott meg. A Masterplasttal kapcsolatban nem jelent meg vállalati hír, az építőanyag-piacról viszont igen, Koji László, az Építési Vállalkozók Országos Szakszövetségének elnöke egy rádióinterjúban arról beszélt, hogy bizonyos építőipari alapanyagok esetében olyan drasztikus az áremelkedés az elmúlt hónapokban, hogy napi árazást vezettek be, amire húsz év óta nem volt példa. Egyben visszautalt Nagy Márton, miniszterelnök gazdasági főtanácsadója által a múlt heti Portfolio építőipari konferencián elmondottakra, amikor a külföldi tulajdonú gyártók árazási dominanciájáról beszélt. Koji László a versenyhelyzet javulásának érdekében a magyar tulajdonú vállalkozások vissza nem térítendő állami támogatását szorgalmazta.

A Rába árfolyama azt követően váltott gyors emelkedésbe, hogy a portfolio.hu-n megjelent interjúban Palkovics László innovációs és technológiai miniszter arról beszélt, hogy soha nem látott hadiipari fejlesztésekbe kezd a magyar kormány, melyben jelentős beszállítói szerepet szán a hazai vállalkozásoknak.

A Dow kivételével kismértékben emelkedtek a fontosabb tengerentúli részvényindexek

A nap nagy részében a Dow és az S&P pénteki záróértéke alatt tartózkodott a hétfői kereskedés során, az utolsó órában azonban megfordult a hangulat és a technológiai szektor szárnyalásának köszönhetően az S&P végül 0,2%-os pluszban zárt. A Dow maradt a piros tartományban és a zárásban végül 0,3%-ot veszített értékéből. A Nasdaq Composite 0,7%-os emelkedést mutatott a kereskedés végén, a tech óriások közül az Apple 2,5%-ot rallizott, a Microsoft-részvényei pedig 0,8%-kal drágultak. A technológiai és távközlési szegmensben közel 3%-ot ugrott az Adobe, és érdemben erősödtek a chipgyártók is. A megacap cégek közül bő 1%-ot emelkedett a Tesla és az Amazon árfolyama is, a Facebook 1,7, a Google 0,8%-kal került feljebb a hétfői kereskedésben. Az S&P-univerzumban a nap vesztesei az alapanyaggyártók és a pénzügyi szolgáltatók lettek, a JPMorgan Chase vezérigazgatója arról számolt be, hogy a jelenlegi részvénypiaci rally a végéhez közeleg. A befektetők fókuszában egyébként a Fed döntéshozó testületének ma kezdődő kétnapos ülése áll, a Bloomberg felmérése szerint a piaci szereplők arra számítanak, hogy a Fed egyelőre fenntartja a kötvényvásárlás ütemét, még úgy is, hogy már utalásokat tesz a 2023-as kamatemelésekre.

Gyengült a forint a Monetáris Tanács tagjának tegnapi interjúját követően, a Fed ülése előtt emelkedtek az amerikai hosszú hozamok

Jól felkavarta az állóvizet a Monetáris Tanács külsős tagjának, Pleschinger Gyulának tegnapi Bloomberg-interjúja. Amellett, hogy az MNB negyedévente egyszer emelhet kamatot a közelgő szigorítási ciklusban a tanácstag elmondta azt is, hogy az egyhetes betét rendkívüli eszköz és az azt életre hívó válságidőszakot már maga mögött hagyta a magyar gazdaság. A bejelentésre a piac megingott, a forint pedig gyengülni kezdett, hiszen korábban elhangzott, hogy a válság által létrehozott rendkívüli eszköztár kivezetésre kerül, és egyhetes betét nélkül visszaállna a covid előtti időszak, amikor a pénzügyi hozamokat alapvetően az MNB egynapos betéti kamata határozta meg, amivel az MNB által felépített kamatemelési kommunikáció ellenére a pénzügyi hozamokat meghatározó kamatszint csökkenne, mégpedig a jelenlegi 0,75%-ról (ami az egyhetes betét kamata) az overnight betéti kamat szintjére (ami a jelenleg -0,05%-ról kerülne feljebb a kamatemelés függvényében). A hírre a forint gyengülni kezdett, az euróval szembeni árfolyam 348-ról 351-ig emelkedett. Pleschinger Gyula késő délután helyesbített, miszerint félreértésről van szó, és nem az egyhetes betét szűnik majd meg, hanem az egyhetes betét kamata és az alapkamat közötti különbség, amire a forint kismértékű, a 350-es szintig tartó erősödéssel reagált.

A hosszú hozamok a múlt heti masszív esések után a külső és a hazai piacon is emelkedtek. Az amerikai 10 éves hozamszint 1,5%-ig emelkedett (+5 bázispont) a múlt hét közepi 1,43%-os mélypontról. A hazai hosszú hozamok 3-5 bázisponttal kerültek feljebb. A tegnapi FX-swap tenderen a jegybank a lejáró jelentős mennyiség (237 millió euró / 83 mrd Ft) mennyiségnek alig negyedének megfelelő ajánlatot fogadott el, így az az állomány 4-ről 3,8 mrd euróra csökken. A tegnapi közzétett adatok szerint a múlt héten a jegybank a megszokott 60-tól 7 mrd Ft-tal elmaradó mennyiségű állampapírt vásárolt, (aukció: 31, bilaterális 22 mrd Ft).

Az EURUSD tegnap alig mozdult, a zárásban 1,2121-en állt az árfolyam, hasonlóképpen a GBPUSD-kereszt sem mutatott lényegében elmozdulást, ha a pénteki és hétfői zárószinteket vetjük össze.

A nyersolaj ára már a járvány előtti szinteken jár, a Brent hordónkénti ára 72,70-ig kúszott tegnap, míg a WTI 71 dollár fölé emelkedett. A nemesfémek ára azonban lefelé mozdult a tegnapi kereskedés során, az ipari fémek közül a réz ára csökkent a londoni és a tengerentúli árutőzsdén is, miközben a londoni jegyzések szerint emelkedett az alumínium és az ón.

Mire lesz érdemes figyelni?

Az ázsiai tőzsdék vegyes képet mutatnak ma reggel, a Nikkei 1,0%-os pluszt mutat a zárás előtt, miközben a Shanghai Composite 0,9%-ot veszített értékéből. Hongkong is mínuszos, a többi fontosabb tőzsdeindex a zöld tartományban áll. A nyersanyagpiacon a réz vezetésével lefelé mozdultak az árak.

A határidős részvényindexek alapján emelkedésre lehet számítani a nyitásban a nyugat-európai és az amerikai részvénypiacon egyaránt.

2021. JÚNIUS 15.



A KSH ma építőipari statisztikákat tesz közzé áprilisra vonatkozóan.

A hét minden kétséget kizáróan legjobban várt eseménye a Fed ma kezdődő kétnapos kamatdöntő ülése lesz. Az Egyesült Államokban ma a májusi ipari termelésre és kiskereskedelmi forgalomra vonatkozó adatokat, valamint a New York Fed júniusi feldolgozóipari indexét teszik ma közzé.

EU-USA csúcstalálkozó lesz ma Brüsszelben, ahol az európai körúton részt vevő Joe Biden amerikai elnök találkozik az EU vezetőivel, Ursula von der Leyen bizottsági elnökkel, illetve Charles Michellel a Tanács elnökével.

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	4255	0,2	13,3	VIX	16,4	4,7	-28	WTI	70,9	0,0	46,1
	DOW	34394	-0,2	12,4	US 2Y	0,16	1,0	4	Brent	72,86	0,2	40,7
	Nasdaq C.	14174	0,7	10,0	US 10Y	1,49	4,2	58	Arany	1864,0	-0,7	-1,6
	DAX	15674	-0,1	14,2	GER 2Y	-0,68	0,9	4	Ezüst	28,04	-0,4	6,2
	CAC40	6616	0,2	19,2	GER 10Y	-0,25	2,2	32	EUR/USD	1,2120	0,1	-0,8
	FTSE 100	7147	0,2	10,6	PT10Y	0,38	3,1	36	EUR/GBP	0,8589	0,1	-3,9
	FTSE MIB	25758	0,2	15,9	IT 10Y	0,78	3,7	24	EUR/NOK	10,0780	-0,2	-3,8
	Stoxx600	458	0,2	14,9	SP 10	0,39	3,6	35	USD/CAD	1,2144	-0,1	-4,6
	- Banks	140	0,3	29,1	iTRAXX	47,2	0,7	-2	AUD/USD	0,7711	0,0	0,2
	Nikkei 225	29439	0,9	7,3	JPY 2Y	-0,13	0,0	0	USD/JPY	110,07	0,4	6,6
SSEC	3557	-0,9	2,4	JPY 10Y	0,04	0,7	3	GBP/USD	1,4112	0,0	3,2	
Régió	RTS	1687	0,5	21,6	RUS10	7,2	0,0	126	USD/RUB	72,101	0,0	-3,1
	WIG20	2253	1,3	13,6	POL 10	1,7	-0,2	49	EUR/PLN	4,52	0,4	-1,0
	PX50	1180	0,2	14,9	CZ10	1,6	-0,3	37	EUR/RON	4,922	0,1	1,3
Magyar	BUX	49015	0,3	16,6	3 hó DKJ	0,64	2,0	36	EUR/HUF	350,17	0,6	-3,4
	OTP	16630	0,4	24,5	1 év	0,82	1,0	43	USD/HUF	288,86	0,4	-2,7
	MOL	2426	-0,5	10,8	3 év	1,69	-3,0	99	CHF/HUF	321,27	0,3	-4,2
	MTelekom	424	0,4	11,6	5 év	1,93	0,0	57,0	PLN/HUF	77,62	0,3	-2,3
	Richter	8305	0,4	11,6	10 év	2,73	4,0	65,0	GBP/HUF	407,67	0,5	0,4
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,93	0,0	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	1,35	3,0	70	2019 tény	4,6%	2019 tény	1,3%
	2020 tény	3,3	EKB	0,00%	- 9x12	1,77	5,5	109	2020 tény	-5,0%	2020 tény	-6,6%
	2021 progn.	4,4	BOE	0,10%	CDS 5Y	60,86	0,2	0,6	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. 14.	9 : 00	HU	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)	ápr.	58,8	58,8**
		11 : 00	EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)	ápr.	0,8	0,4
		15 : 00	HU	FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)*	-	19,3/1353,6	82,5/1416,8
	15.	8 : 00	UK	Munkanélküliségi ráta (%)	ápr.	4,7	4,8
		9 : 00	HU	Építőipari termelés (év/év, %)	ápr.		4,3
		13 : 00	HU	MNB állampapír-vételi aukció	-	-	31,0
		14 : 30	US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	jún.	22,0	24,3
		14 : 30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	máj.	-0,4	0,0
		15 : 15	US	Ipari termelés (hó/hó, %)	máj.	0,7	0,7
		16 : 00	US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	ápr.	-0,1	0,3
				EU-USA csúcstalálkozó	-	-	-
	16.	4 : 00	CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	máj.	16,8	19,9
		4 : 00	CN	Ipari termelés (év/év, %)	máj.	8,9	9,8
		4 : 00	CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	máj.	14,0	17,7
		8 : 00	UK	Infláció (év/év, %)	máj.	1,8	1,5
		14 : 30	US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	máj.	1741	1733
		14 : 30	US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	máj.	1630	1569
		17 : 00	HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-	-	10,0
		20 : 00	US	Kamatdöntés (%)	jún.	0-0,25	0-0,25
	17.	13 : 00	TR	Kamatdöntés (%)	jún.		19,00
		14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		376
		14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		3499
		15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	-	-	0,75/5346,6
		16 : 00	US	Leading index (hó/hó, %)	máj.	1,3	1,6
			EZ	Eurogroup ülés	-	-	-
	18.	1 : 30	JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	máj.	0,1	-0,1
		1 : 30	JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	máj.		-0,4
		5 : 00	JP	Kamatdöntés (%)	jún.	-0,1	-0,1
		8 : 00	UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	máj.	1,8	9,2
			EU	ECOFIN ülés	-	-	-

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

** előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

2021. JÚNIUS 15.



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

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 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. JÚNIUS 15.



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 15.