



## Az autóipari cégek vezették a növekedést Nyugat-Európában; az európai trenddel szemben esett a BUX

A hét utolsó napján is kitartott a jó hangulat a nyugat-európai tőzsdéken, minden fontosabb piacon emelkedést láthattunk. A német és az angol index 1% körüli mértékben erősödött, a francia piac ennél is nagyobb mértékben, 1,3%-kal került feljebb. Az olasz és a spanyol piac 1,3, illetve 1,1%-kal drágult. A Stoxx600 1,1%-os emelkedéssel zárta a napot; az indexen belül az autóipari vállalatok mutatták a teljesítettek legjobban (+2,9%), a bankszektor 1,0%-kal került feljebb. Az olaj- és energiaipari részvények 0,5%-os veszteséggel álltak a sor végén. A júliusi eurózónás beszerzési-menedzserindex (BMI) több mint 20 éve nem látott dinamikájú növekedést jelzett, a német BMI közel 25 éve nem volt magasabban a pénteken közölt adatnál, köszönhetően a korlátozások feloldása és az egyre nagyobb átoltottság következtében meglóduló keresletnek. A júniusi brit kiskereskedelmi forgalom havi alapon 0,5%-kal emelkedett az előző havi, nem várt csökkenést követően. Azonban a júliusi BMI alapján ismét lassulhatott a kilábalás Angliában, miután a kormány kontaktutatót segítő alkalmazása egyre több embert szólított fel izolációra. Az autószektor emelkedését kedvező vállalati hírek segítették: a Daimler 5,5%-ot drágult, miután egy elemző vételre ajánlotta a papírokat, azzal indokolva a döntést, hogy a részvények árazása nem tükrözi a vállalat növekedését. Az autóipari alkatrészbeszállító Valeo 6%-ot ugrott, miután a vártnál magasabb első féléves bevételről és profitról számolt be, illetve a menedzsment várakozása szerint enyhülhet az iparágat sújtó chiphiány. A hírek hatására a vállalat szektortársai – a Faurecia és a Continental – is 3%-ot emelkedtek. Ugyanakkor a Danske Bank 3,4%-ot esett, miután a cég tőkearányos nyeresége csökkent a második negyedévben.

Heti összevetésben is pluszban zártak a nyugat-európai tőzsdék, miután a hétfői visszaesést sikerült megfordítaniuk, köszönhetően az EKB vártnál is inkább galamb hangvételű üzeneteinek. A Stoxx600 1,5%-kal emelkedett, a francia tőzsde 1,7%-os növekedéssel járt élen, a német DAX 0,8, az olasz index 1,3, az angol FTSE 0,3%-kal került feljebb.

A közép-európai régióban az európai trendekkel szemben 0,6%-kal csökkent a BUX, ahol a Richter árfolyama esett a legnagyobb mértékben (-1,4%); a MOL 0,8%-ot esett, az MTelekom 0,5, az OTP 0,1%-kal került lejjebb. A prágai index 0,2%-kal csökkent, ugyanakkor a lengyel tőzsde 0,6%-kal tudott emelkedni.

## Új csúcson zártak az amerikai tőzsdék; folytatódott az olajárak emelkedése

Mindhárom nagy amerikai index új csúcson zárt pénteken, bőven ledolgozva a hét első napján elszenvedett esésüket. A Dow 0,7, az S&P és a Nasdaq Composite egyaránt 1%-kal került feljebb. Pénteken jelent meg a júliusi amerikai feldolgozóipari és szolgáltatói menedzserindex. Előbbi meghaladva a várakozásokat 63,1 pontos rekordot ért el, elsősorban a megrendelésállomány növekedésének köszönhetően; az ellátási zavarok ellenére a termelés is növekedett némileg. Ugyanakkor az alapanyagok iránti kereslet a költségek és az eladási árak rekord ütemű növekedését eredményezte. A szolgáltatóipari menedzserindex a májusi csúcst követően már második hónapja csökkent, de továbbra is a növekedést jelző 50 pont felett van (59,8). A lassulás hátterében a továbbra is fennálló munkaerőhiány, beszerzési nehézségek és az emelkedő árak következtében csökkenő kereslet álltak. Az American Express 1,7%-ot emelkedett, miután a vártnál kedvezőbb második negyedéves eredményről számolt be. A Twitter 3,8, a Snap részvényei 24,5%-kal drágultak szintén a kedvező vállalati gyorsjelentéseknek köszönhetően. A hét egészében a Nasdaq 2,8, az S&P 2,0, a Dow 1,1%-kal került feljebb. A múlt hétfői és az egy héttel korábbi korrekciót követően folytatódott az olaj emelkedése, a WTI 0,2, a Brent 0,4%-kal drágult pénteken.

## Nem tudott eltávolodni a 360-as szinttől a forint

Bár a csütörtöki erősödéssel úgy tűnt, a forint euróval szembeni árfolyama el tud távolodni a hét folyamán a napközbeni kereskedésben többször átlépett 360-as szinttől, pénteken ismét gyengültek a régiós devizák, közülük a legjobban a forint. Az EUR/HUF végül a 360-as szint fölött zárt, ami heti összevetésben kismértékű, 70 filléres leértékelődést jelent. A külső és hazai állampapír-piacokon is csendes kereskedés zajlott pénteken, itthon 1-2, heti összevetésben pedig 3-6 bázisponttal csökkentek az éven túli hozamok.

## Mire lesz érdemes figyelni?

A mai kereskedésben a legtöbb ázsiai benchmark esésben van a kínai tech papírok zuhanása következtében. A hongkongi Hang Seng 3,4, sanghaji index 2,5, Szingapúr 0,5%-ot esett. A Tencent papírjai 4,5, az Alibaba 3,6, a Meituan papírjai 4,7%-kal zuhantak. Jó formában van ugyanakkor 1%-os emelkedésével a japán tőzsde, Bombay 0,1%-ot mozdult el felfelé. A határidős részvényindexek alapján az európai tőzsdék vegyesen nyithatnak.

Hétfőn a német IFO intézet gazdasági hangulatindexe jelenik meg, illetve az USA-ból újlakás-értékesítési adatok érkeznek. Kedden az MNB, szerdán a Fed kamatdöntő ülése lesz napirenden, csütörtökön az USA-ból és az Eurózónából érkeznek második negyedéves előzetes GDP-adatok, utóbbi esetében ráadásul a júliusi előzetes inflációs adatokat is megtudhatjuk. A nagy amerikai technológiai óriások közül ezen a héten jelent az Apple, a Microsoft, az Amazon, az Alphabet és a Facebook. Jelent továbbá a Tesla, Visa, Exxon Mobil és a Pfizer is.

Ma az MNB devizaswap-tendert tart, de jó eséllyel most sem fogad majd el ajánlatot és ezzel kihasználja majd a lehetőséget az FX swap állomány további csökkentésére. (A lejáró összeg kicsi, 52 millió euró / 18 milliárd forint.) Emellett közzéteszi a múlt heti eszközvásárlásra vonatkozó adatokat is.

	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	4412	1.0	17.5	VIX	17.2	-2.8	-24	WTI	72.1	0.2	48.5
	DOW	35062	0.7	14.6	US 2Y	0.20	-0.2	8	Brent	74.10	0.4	43.1
	Nasdaq C.	14837	1.0	15.1	US 10Y	1.28	-0.2	36	Arany	1801.8	-0.2	-4.9
	DAX	15669	1.0	14.2	GER 2Y	-0.73	-0.6	-2	Ezüst	25.22	-0.6	-4.5
	CAC40	6569	1.3	18.3	GER 10Y	-0.42	0.6	15	EUR/USD	1.1771	0.0	-3.6
	FTSE 100	7028	0.9	8.8	PT10Y	0.19	-0.8	16	EUR/GBP	0.8559	0.1	-4.2
	FTSE MIB	25125	1.3	13.0	IT 10Y	0.62	-1.9	8	EUR/NOK	10.4401	0.2	-0.4
	Stoxx600	462	1.1	15.7	SP 10	0.27	-1.5	23	USD/CAD	1.2564	0.0	-1.3
	- Banks	131	1.0	21.1	ITRAXX	46.1	-1.9	-4	AUD/USD	0.7351	-0.2	-4.5
	Nikkei 225	27836	1.0	1.4	JPY 2Y	-0.13	-0.1	0	USD/JPY	110.55	0.4	7.1
SSEC	3462	-2.5	-0.3	JPY 10Y	0.01	0.0	-1	GBP/USD	1.3748	-0.1	0.6	
Régió	RTS	1596	-0.2	15.0	RUS10	7.0	-4.0	107	USD/RUB	73.758	0.1	-0.9
	WIG20	2242	0.6	13.0	POL 10	1.5	-3.1	30	EUR/PLN	4.57	0.2	0.3
	PX50	1190	-0.2	15.9	CZ10	1.7	-0.5	42	EUR/RON	4.923	0.0	1.3
Magyar	BUX	47492	-0.6	12.9	3 hó DKJ	0.61	0.0	33	EUR/HUF	360.32	0.7	-0.6
	OTP	15870	-0.1	18.8	1 év	0.87	0.0	48	USD/HUF	306.13	0.7	3.1
	MOL	2370	-0.8	8.2	3 év	1.80	0.0	110	CHF/HUF	332.86	0.6	-0.7
	MTelekom	426	-0.5	12.1	5 év	2.02	0.0	66.0	PLN/HUF	78.79	0.5	-0.9
	Richter	8035	-1.4	8.0	10 év	2.78	-1.0	70.0	GBP/HUF	420.70	0.5	3.6
Memo:	CPI, (év/év, %)	Alapkamatt		3 hó Bu	1.07	0.0	32.0	HUN GDP (év/év, %)	EZ GDP (év/év, %)			
	2021.jún.	5.3	MNB	0.90%	FRA: 1x4	1.31	1.7	64	2021Q1	-2.1%	2021Q1	-1.3%
	2019 tény	3.4	FED	0,0-0,25%	3x6	1.65	-0.5	100	2019 tény	4.6%	2019 tény	1.3%
	2020 tény	3.3	EKB	0.00%	9x12	1.99	1.5	132	2020 tény	-5.0%	2020 tény	-6.6%
	2021 progn.	4.3	BOE	0.10%	CDS 5Y	55.05	0.0	-5.2	2021. progn.	5.5%	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	7	26	10 : 00	DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	júl.		102.0	101.8
			15 : 00	HU	FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)*	-		-	18,0/1309,5
			16 : 00	US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	jún.		800.0	769.0
	27		13 : 00	HU	MNB állampapír-vételi aukció	-		-	28.0
			14 : 00	HU	Kamatdöntés (%)	júl.		1	1
			14 : 30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	jún.		2	2
			15 : 00	US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	máj.			14.9
			16 : 00	US	Fogyasztói bizalom (pont)	júl.		125.8	127.3
	28		9 : 00	HU	Munkanélküliségi ráta (%)	jún.			4.1
			10 : 00	IT	Fogyasztói bizalom (pont)	júl.			115
			17 : 00	HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-			10
			20 : 00	US	Kamatdöntés (%)	júl.		0-0,25	0-0,25
	29		11 : 00	EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	júl.		119.0	117.9
			14 : 00	DE	Infláció (előzetes, év/év, %)	júl.		3	2
			14 : 30	US	GDP (előzetes, né/né, évesített, %)	Q2		8.0	6.4
			14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti			419.0
			14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			3236.0
			15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	-			0,9/5711,99
			16 : 00	US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	jún.			8.0
	30		7 : 30	FR	GDP (előzetes, né/né, %)	Q2		0.8	-0.1
			8 : 00	DE	GDP (né/né, SA, előzetes, %)	Q2		2.1	-1.8
			8 : 00	DE	GDP (év/év, előzetes, %)	Q2		10.0	-3.4
			9 : 00	IT	Munkanélküliségi ráta (%)	jún.			10.5
			9 : 00	ES	GDP (előzetes, né/né, %)	Q2		2.2	-0.4
			9 : 00	ES	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	jún.			19.6
			9 : 00	AT	GDP (előzetes, né/né, %)	Q2			-1.1
			9 : 00	CZ	GDP (né/né, %)	Q2			-0.3
			9 : 00	HU	Külkereskedelmi mérleg (részletes, havi, millió euró)	máj.			97.0
			9 : 00	HU	Bruttó bérek (év/év, %)	máj.			10.0
			10 : 00	IT	GDP (előzetes, né/né, %)	Q2		1.5	0.1
			10 : 30	PT	GDP (né/né, előzetes, %)	Q2			-3.3
			11 : 00	EZ	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	júl.		2.0	1.9
			11 : 00	EZ	Fogyasztói magárindex (előzetes, év/év, %)	júl.		0.9	0.9
			11 : 00	EZ	Munkanélküliségi ráta (%)	jún.		7.9	7.9
			11 : 00	EZ	GDP (előzetes, né/né, %)	Q2		1.5	-0.3
			11 : 00	EZ	GDP (előzetes, év/év, %)	Q2		13.2	-1.3
			14 : 30	US	Háztartások bevételei (hó/hó, %)	jún.		0.2	-2.0
			14 : 30	US	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)	jún.		0.5	0.0
			14 : 30	US	Lakossági fogyasztási kiadások magárindex (hó/hó, %)	jún.			0.5
			15 : 45	US	Chicago-i beszerzési menedzser index (pont)	júl.			66.1
			23 : 00	HU	Fitch hitelminősítői felülvizsgálat	-		-	BBB (stabil)
	31		3 : 00	CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	júl.			53.5
			3 : 00	CN	NBS feldolgozóipari BMI (pont)	júl.		50.8	50.9

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



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

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

9. A jelen dokumentum semmilyen további elemzés alapjául nem szolgálhat a benne feltüntetett pénzügyi eszközök vonatkozásában. Amennyiben a dokumentum bármely pénzügyi eszköz jövőbeni forgalomba hozatalára utal ez kizárólag indikatív, előzetes és tájékoztatósi célokat szolgál, és egy ilyen pénzügyi eszközre vonatkozó elemzés kizárólag azokon a nyilvános információkon alapul, amelyek a vonatkozó tájékoztatóban vagy hirdetményben 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 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. JÚLIUS 26.



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. július 26.