



## Korrekción a nyugat-európai tőzsdéken; a BUX 1%-ot esett

Négynapos emelkedést követően kisebb korrekcióval indult a hét a nyugat-európai tőzsdéken, a kínai szabályozási változások nyomán eséssel zártak hétfőn az ázsiai indexek, és a szigorítások miatti bizonytalanságok rossz hangulatot eredményeztek az európai és tengerentúli részvénytőzsdén is. A Stoxx600 alig 0,1%-ot csúszott vissza, a FTSE stagnált, a DAX pedig 0,3%-ot veszített értékéből, miközben a francia benchmark 0,2%-ot erősödött. A DAX csökkenésében a kiábrándító, és júliusban váratlanul leforduló Ifo-index játszott szerepet, az értékesítési láncok megszakadása ismét aggodalom forrása lett. Stoxx600-as szektorokat tekintve az egészségügy volt a nap vesztese, miután közel 12%-ot zuhant a negyedéves veszteségről beszámoló spanyol Almirall gyógyszergyártó, és csaknem 9%-ot esett a német biotechnológiai cég, a Morphosys is, mely csökkentette idei árbevételi előrejelzését. Alulteljesítő volt emellett a média, a nem-ciklikus fogyasztási szektor, a technológia, a vegyipar és a távközlés is. Számottevő emelkedést mutatott ugyanakkor az alapanyag- és az energiaszektor is, az utazási és szabadidős alindex pedig a Ryanairnek köszönheti a felértékelődést. A légitársaság részvényei közel 4%-ot ralliztak miután a cég az erőteljes nyári kereslet nyomán felfelé módosította utasforgalmi előrejelzését. Az autógyártók sem zártak jó napot, a szektorindexet a hétfőtől osztalékszelvény nélkül forgó Porsche (-1,9%) és a 2021-es nettó cash-flow célját felfelé módosító Faurecia alkatrészgyártó (-5,7%) húzta le.

A Refinitiv gyűjtése alapján a Stoxx600-as vállalatokra vonatkozóan az eredmény 115%-os év/év növekedésére számítanak az elemzők a második negyedévet tekintve. Eddig a Stoxx600-as cégek kb. harmada tette közzé eredményjelentését, 63%-uk pedig felülmúlta eredmény terén az elemzői várakozásokat.

A közép-európai régiós indexeket is alulmúlva, több mint 1%-ot veszített értékéből a BUX hétfőn, miközben a WIG20 mindössze 2 pontot, alig 0,1%-ot csúszott vissza. A hazai blue chippek közül az OTP 1,5%-ot esett vissza szemben a pénzügyi szektor hétfői emelkedésével; a Mol és a Richter 1% körüli mértékben esett vissza, miközben az MTelekom 0,2%-ot gyengült.

## Új csúcson zártak az amerikai tőzsdék; folytatódik az USA-ban jegyzett kínai cégek mélyrepülése

A napközben tapasztalt lendületvesztés ellenére kis nyereséggel zárták a hétfői napot a fontosabb tengerentúli benchmarkok: a Dow és az S&P 0,2%-kal került feljebb, a Nasdaq Composite viszont stagnált. Ez azt jelenti, hogy a Dow és a S&P újabb csúcsra lépett, a megacap cégek erősödése alapvetően meghatározta az irányt az eredményjelentési szezon egyik legizgalmasabb hetében. A Tesla tegnap a várakozásokat némileg meghaladó árbevételről, és a vártnál jóval magasabb profitról számolt be, végül 2,2%-os emelkedéssel zárta a napot. Az Amazon tegnap 1,2%-os pluszban zárt, az Apple 0,3, az Alphabet árfolyama 0,8%-kal került feljebb, a Microsoft 0,2%-ot csúszott vissza, ezek a cégek mind ma teszik közzé második negyedéves eredményjelentésüket. Az S&P500-as cégek közül a nap nyertese a Hasbro lett, a játékgyártó 12%-ot rallizott, miután a várt negyedéves eredményének dupláját érte el az elmúlt negyedévben. A sor végén a Twitter állt 4,2, illetve a Moderna 3,7%-os eséssel. Szektorszinten az energiaszektor teljesített a legjobban az olajár-emelkedésnek köszönhetően, egyébként a ciklikus ágazatok, élen az alapanyaggyártással és a ciklikus fogyasztási szektorral, szerepeltek a legjobban.

A kínai szabályozási változások nyomán tovább estek az USA-ban jegyzett kínai, főként technológiai cégek: a Nasdaq Golden Dragon China Indexe, mely 98 Nasdaq-on jegyzett kínai céget foglal magában, a pénteki 8,5%-os zuhanás után hétfőn 7%-ot esett. Számos amerikai befektetési alap is csökkentette Kína-kitétségét az elmúlt hónapokban. Az USA-ban jegyzett kínai cégek kapitalizációja 769 milliárd dollárral zuhant az elmúlt 5 hónapban.

## 362-es szintig is gyengült tegnap a forint az MNB mai kamatdöntő ülése előtt

Hétfőn, egy nappal az MNB kamatmeghatározó ülése előtt a forint tovább gyengült és napközben elérte a 362-es szintet is az euróval szemben. A tegnapi közölt adat szerint a múlt héten - az elmúlt időszakhoz hasonlóan - az MNB elmúlt heti összes állampapír-vásárlása (53 Mrd. Ft, aukció: 28, bilaterális 25) elmaradt a korábban megszokott 60 Mrd. Ft-tól és jelzáloglevél-vásárlásra sem került sor. A tegnapi FX-swap tenderre beadott 210 millió eurónyi ajánlatból sem fogadott el semmit a jegybank, így az állomány a lejáró összeggel, 52 millió euróval 3,6 Mrd. euróra csökken majd. Az állampapír-piacon a hosszú hozamok kismértékben (0/2 bázispont) csökkentek.

A nemzetközi kötvénypiacon enyhe hozamemelkedést hozott a tegnapi nap, az amerikai és a brit tíz éves hozam 1 bázisponttal emelkedett, a német néhány tizedet. A dollár kismértékben gyengült tegnap, az EURUSD-kereszt 0,3%-kal 1,18 fölé került, a brit font 0,5%-ot erősödött a dollár ellenében.

Ma az MNB Monetáris Tanácsán a piac szeme, a mai kamatmeghatározó ülés irányt adhat a forintnak. A jegybank júniusban azt ígérte, havonta emeli majd az irányadó kamatszintet mindaddig, amíg az infláció várható pályája konzisztens nem lesz a céllal. Júniusban az árak széles bázisú emelkedésének köszönhetően az infláció a piac és az MNB várakozásait egyaránt meghaladva 5,3%-ig emelkedett, illetve megugrottak az inflációs alapfolyamatokat jobban tükröző maginflációs mutatók is. Ráadásul a ciklus bejelentése ellenére elmaradt a forint várt felértékelődése, sőt a hazai deviza euróval szembeni árfolyama az elmúlt egy hónapban a 350-es szintről 362-ig gyengült. Ezen tényezők alapján a korábban vártnál több kamatemelésre lehet szükség, a határidős kamatszerződésekbe jelenleg beárazott kamatpálya szerint ma 20-25 bázispontos emelésre kerülhet sor, mi és az elemzői konszenzus is 25 pontos emelést vár. Ám ennél nagyobb szigorítás is benne van a pakliban, a beárazottnál határozottabb szigorítás ugyanis erősen növelné a dezinflációhoz szükséges forinterősödés valószínűségét. Az év végéig szerintünk 1,8, a konszenzus szerint 1,5%-ig emelkedhet az alapkamat. Emellett a kamatdöntést követő közleményből az is kiderülhet, hogy kivezetésre kerülnek-e és ha igen, mikor a rendkívüli eszköztár egyes elemei (jelzáloglevél- és vállalati kötvényprogram, fedezett hitel stb.), illetve tervez-e a jegybank a rendszeresen problémát okozó FX-swap hatékonyságát növelő eszköz bevezetését.

Emellett délelőtt tartja az MNB szokásos keddi állampapír-vásárlási aukcióját, az ÁKK pedig 15 milliárd forint értékű 3 hónapos diszkontkincstárjegyet hirdetett meg.

## Mire lesz érdemes figyelni?

Az ázsiai piacokon ma reggel vegyes képet mutatnak a tőzsdék, a japán Nikkei 0,5%-os pluszban áll a zárás előtt, a Shanghai Composite viszont 0,2%-ot gyengült, a Hang Seng 2,2%-ot esett, és a tajvani benchmarkok is mínuszban állnak. A kínai technológiai cégek mélyrepülését az a szabályozási szigorítás váltotta ki, mely szerint Kína kitiltja a profitorientált cégeket az oktatási rendszerből, ami erőteljes bizonytalanságot hozott az esetleges további szigorítások következtében.

A határidős részvényindexek vegyes nyitást jeleznek előre Nyugat-Európában, míg az USA esetében egyelőre a piros tartományban állnak a legfontosabb indexek határidős kötése. A nyersolaj ára tegnap csak a Brent esetében mutatott némi emelkedést a zárásban, ma reggel azonban már kismértékben feljebb kúszott a WTI is.

A mai napon az MNB kamatdöntő ülésén és a vállalati eredményjelentéseken túlmenően amerikai makroadatokra lehet érdemes odafigyelni, lakáspiaci árindex, tartós cikkek rendelés-állományának alakulására vonatkozó adat, illetve fogyasztói bizalmi index jelenik meg az USA-ban.

	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	4422	0,2	17,7	VIX	17,6	2,2	-23	WTI	71,9	-0,2	48,2
	DOW	35144	0,2	14,8	US 2Y	0,19	-0,4	7	Brent	74,50	0,5	43,8
	Nasdaq C.	14841	0,0	15,1	US 10Y	1,29	1,3	38	Arany	1799,2	-0,1	-5,1
	DAX	15619	-0,3	13,9	GER 2Y	-0,74	-0,5	-2	Ezüst	25,30	0,3	-4,2
	CAC40	6579	0,1	18,5	GER 10Y	-0,42	0,2	15	EUR/USD	1,1803	0,3	-3,4
	FTSE 100	7025	0,0	8,7	PT10Y	0,20	1,1	18	EUR/GBP	0,8542	-0,2	-4,4
	FTSE MIB	25296	0,7	13,8	IT 10Y	0,63	1,1	9	EUR/NOK	10,4098	-0,3	-0,7
	Stoxx600	461	-0,1	15,6	SP 10	0,28	0,9	24	USD/CAD	1,2551	-0,1	-1,4
	- Banks	133	1,7	23,2	iTRAXX	46,5	0,9	-3	AUD/USD	0,7381	-0,1	-4,1
	Nikkei 225	27992	0,6	2,0	JPY 2Y	-0,13	0,2	0	USD/JPY	110,39	-0,1	6,9
SSEC	3472	0,1	0,0	JPY 10Y	0,02	1,0	0	GBP/USD	1,3818	0,5	1,1	
Régió	RTS	1603	0,4	15,5	RUS10	6,9	-4,0	103	USD/RUB	73,662	-0,1	-1,0
	WIG20	2241	-0,1	12,9	POL 10	1,5	-1,7	28	EUR/PLN	4,59	0,4	0,7
	PX50	1198	0,7	16,7	CZ10	1,7	0,0	42	EUR/RON	4,917	-0,1	1,2
Magyar	BUX	46953	-1,1	11,7	3 hó DKJ	0,63	2,0	35	EUR/HUF	361,43	0,3	-0,3
	OTP	15625	-1,5	17,0	1 év	0,87	0,0	48	USD/HUF	306,28	0,0	3,1
	MOL	2348	-0,9	7,2	3 év	1,82	2,0	112	CHF/HUF	334,40	0,5	-0,3
	MTelekom	425	-0,2	11,8	5 év	2,01	-1,0	65,0	PLN/HUF	78,69	-0,1	-1,0
	Richter	7955	-1,0	6,9	10 év	2,78	0,0	70,0	GBP/HUF	423,18	0,6	4,2
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		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	1,33	1,8	66	2021Q1	-2,1%	2021Q1	-1,3%
	2019 tény	3,4	FED	0,0-0,25%	3x6	1,65	0,0	100	2019 tény	4,6%	2019 tény	1,3%
	2020 tény	3,3	EKB	0,00%	9x12	1,97	-2,0	130	2020 tény	-5,0%	2020 tény	-6,6%
	2021 progn.	4,3	BOE	0,10%	CDS 5Y	55,04	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.	100,8	102,1	101,8
15 : 00	HU	FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)*	-	0/1291,5	-	18/1309,5
16 : 00	US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	jún.	676	792	728
27 13 : 00	HU	MNB állampapír-vételi aukció	-	-	-	28,0
14 : 00	HU	Kamatdöntés (%)	júl.	-	1,1	0,9
14 : 30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	jún.	-	2,1	2,3
15 : 00	US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	máj.	-	-	14,9
16 : 00	US	Fogyasztói bizalom (pont)	júl.	-	125,0	127,3
28 9 : 00	HU	Munkanélküliségi ráta (%)	jún.	-	-	4,1
10 : 00	IT	Fogyasztói bizalom (pont)	júl.	-	115,8	115,1
17 : 00	HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-	-	-	10,0
20 : 00	US	Kamatdöntés (%)	júl.	-	0-0,25	0-0,25
29 11 : 00	EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	júl.	-	118,8	117,9
14 : 00	DE	Infláció (előzetes, év/év, %)	júl.	-	3,2	2,3
14 : 30	US	GDP (előzetes, né/né, évesített, %)	Q2	-	8,2	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	-	2,0	-1,8
8 : 00	DE	GDP (év/év, előzetes, %)	Q2	-	10,0	-3,4
9 : 00	IT	Munkanélküliségi ráta (%)	jún.	-	10,4	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	-	1,4	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 magárindeks (előzetes, év/év, %)	júl.	-	0,8	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.	-	-0,4	-2,0
14 : 30	US	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)	jún.	-	0,7	0,0
14 : 30	US	Lakossági fogyasztási kiadások magárindeks (hó/hó, %)	jún.	-	0,6	0,5
15 : 45	US	Chicago-i beszerzési menedzser index (pont)	júl.	-	-	66,1
	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 lejáró FX-swap állomány szerepel első értéként

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

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

**Elemző**  
Rátkai Orsolya  
ratkaio@otpbank.hu

## Global Markets szakértőink

### Magánbefektetői Kapcsolatok Osztálya

**Csillag Zsigmond**

Osztályvezető

+36-1-288-7556

[Zsigmond.Csillag@otpbank.hu](mailto:Zsigmond.Csillag@otpbank.hu)

**Saághy Pál András**

+36-1-288-7553

[Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu](mailto:Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu)

**Szabó Tamás**

+36-1-288-7512

[Tamas.Szabo.1@otpbank.hu](mailto:Tamas.Szabo.1@otpbank.hu)

**Soós Frigyes**

+36-1-288-7571

[SoosF@otpbank.hu](mailto:SoosF@otpbank.hu)

**Varga Botond**

+36-1-288-7552

[Botond.Varga@otpbank.hu](mailto:Botond.Varga@otpbank.hu)

**Szemán Csaba**

+36-1-288-7554

[Csaba.Szeman@otpbank.hu](mailto:Csaba.Szeman@otpbank.hu)

**Izbéki Ottó**

+36-1-288-7521

[otto.izbeki@otpbank.hu](mailto:otto.izbeki@otpbank.hu)

**Andrási Sándor**

+36-1-288-7559

[Sandor.Andrasi@otpbank.hu](mailto:Sandor.Andrasi@otpbank.hu)

### Intézményi Értékesítési Osztály

**Preisz Attila**

Osztályvezető

+36-1-288-7526

[Attila.Preisz@otpbank.hu](mailto:Attila.Preisz@otpbank.hu)

**Mladoniczki János**

+36-1-288-7551

[MladoniczkiJ@otpbank.hu](mailto:MladoniczkiJ@otpbank.hu)

**Ballai Zoltán**

+36-1-288-7545

[Zoltan.Ballai@otpbank.hu](mailto:Zoltan.Ballai@otpbank.hu)

**Palásthy Kitti**

+36-1-288-7574

[Kitti.Palasthy@otpbank.hu](mailto:Kitti.Palasthy@otpbank.hu)

### Markets Vállalati Értékesítési Osztály

**Imrei János**

Osztályvezető

+36-1-288-7544

[Janos.Imrei@otpbank.hu](mailto:Janos.Imrei@otpbank.hu)

**Kosztelnik Roxána**

+36-1-288-7541

[Roxana.Kosztelnik@otpbank.hu](mailto:Roxana.Kosztelnik@otpbank.hu)

**Kovács Gyimóti Edit**

+36-1-288-7542

[KovacsGyE@otpbank.hu](mailto:KovacsGyE@otpbank.hu)

**Gordos Nóra Ilona**

+36-1-288-7549

[Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu](mailto:Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu)

**Fodor István**

+36-1-288-7555

[Istvan.Fodor.1@otpbank.hu](mailto:Istvan.Fodor.1@otpbank.hu)

**Andorka Rudolf Flórián**

OTP Trader

+36-1-288-7558

[Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu](mailto:Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu)

**Huck Péter**

OTP Trader

+36-1-288-7543

[Peter.Huck.2@otpbank.hu](mailto:Peter.Huck.2@otpbank.hu)

## Jogi nyilatkozat

- 1. A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen dokumentum a) nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, és b) nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedésre vonatkozó tilalom.**
- A tájékoztatás nem teljes körű. Jelen tájékoztatás - sem önállóan, sem egyes fejezetei, részei vonatkozásában - nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak, befektetési tanácsadásnak, befektetésre való ösztönzésnek, pénzügyi vagy befektetési elemzésnek, befektetéssel kapcsolatos kutatásnak, marketingközleménynek, még abban az esetben sem, ha a jelen dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak várható árfolyam-, hozam-alakulásának lehetőségeivel kapcsolatos leírást, és ezzel összefüggésben álló befektetési lehetőségeket tartalmaz, a benne foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A jelen dokumentum nem minősül az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete szerinti befektetési ajánlásnak. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak. A jelen dokumentumot OTP Bank Nyrt. az ügyfelei vagy a nyilvánosság körében kívánja terjeszteni, vagy más személyek számára oly módon biztosít hozzáférést, amely alapján jelen dokumentum nyilvánosságra kerülhet.
- A tájékoztatás a dokumentum készítésének idején irányadó piaci helyzetet tükrözi, azonban az információk csak időleges tájékoztatást nyújtanak, és a piaci viszonyokkal, körülményekkel megváltozhatnak. További információk állhatnak az Önök rendelkezésére, amennyiben ezt az OTP Bank Nyrt.-től igényli. Bár az OTP Bank Nyrt. jóhiszeműen hagyatkozott olyan forrásokra a dokumentum elkészítésekor, amelyeket megbízhatónak gondol, semmilyen szavatosságot, jóállást vagy kötelezettséget nem vállal azért, hogy a dokumentumokban foglalt adatok pontosak és teljeseek. A jelen dokumentum elkészítése során felhasznált adatok, tények, információk lényeges forrásai az alábbiak: Bloomberg, Reuters, KSH, Eurostat, MNB, ÁKK, és EKB. A dokumentumban megjelenő vélemények és becslések az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központ munkatársainak a dokumentum készítésének idején irányadó megítélésén alapulnak, amely a jövőben külön értesítés nélkül is változhat. Ön ettől eltérő ajánlást is kaphat az OTP Bank Nyrt. munkatársaitól, különösen abban az esetben, amennyiben megkötött befektetési tanácsadási szerződés alapján befektetési tanácsadási szolgáltatást vesz igénybe.
- Jelen kiadvány általános jellegű ismertetést, ismereteket tartalmaz, így nem veszi figyelembe az egyes ügyfelek egyedi, speciális igényeit, pénzügyi helyzetét, kockázatvállaló képességét és hajlandóságát, ezért kérjük, a befektetése előtt kérdés esetén forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját. Az egyedi körülmények értékelését és figyelembe vételét az ügyfelek pénzügyi ismereteit, tapasztalatait, kockázatviselő képességét felmérő alkalmassági és megfelelési tesztek, valamint a célpiac vizsgálata biztosítják.
- Kérjük, hogy befektetésre, szolgáltatás igénybevételére vonatkozó megalapozott döntés meghozatalát megelőzően az adott termékre, szolgáltatásra vonatkozó dokumentációt, tájékoztatót, szabályzatokat, szerződési feltételeket, hirdetményeket, kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokat, kondíciós listát figyelmesen olvassa el, és óvatosan mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatát, a felmerülő díjakat és költségeket, az esetleges veszteség bekövetkezésének lehetőségét, valamint tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi jogszabályokról. A pénzügyi eszközök, az értékpapírok árfolyama változik, az azonnali értékesítésre aktuális árfolyamon kerülhet sor, mely akár árfolyamvesztéssel is járhat. A jelen dokumentumban megjelölt információk, vélemények nem helyettesítik és nem pótolják az adott pénzügyi eszközökre vonatkozó kibocsátási dokumentációt (pl. tájékoztató, kezelési szabályzat), valamint a termékismertetőket, hirdetményeket.
- A konkrét egyedi döntések, illetve befektetések kockázatát kizárólag Ön viseli, az OTP Bank Nyrt-t nem terheli felelősség a befektetési döntések eredményességéért, illetve az Ön által kitűzött cél 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 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. JÚLIUS 27.



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 27.