

Eséssel folytatódott a hét a legfontosabb nyugat-európai tőzsdéken; emelkedett a BUX

Pirosba fordultak a mértékadó nyugat-európai tőzsdék. A Stoxx600 páneurópai index 0,5%-os mínuszban zárt, szektorszinten az autógyártók veszítettek legtöbbet értékükből. A kedvezőtlen hangulatot a delta variáns gyors terjedésével kapcsolatos aggodalom mellett a kontinens-szerte tapasztalható természeti katasztrófák – az áradások, valamint a délen tomboló erdőtüzek – alapozták meg. Nem volt hiány vállalati gyorsjelentésekben: tegnap publikált többek között a Campari, a Dassault Systemes, a Randstad, a Reckitt Benckiser és a Telecom Italia. A Camparinak jót tett a bárok újrainyitása, aminek köszönhetően az eladások érdemben emelkedtek, az árfolyam 3,2%-kal nőtt.

Nyitáshoz közeli szintjén, minimális pluszban zárt a BUX, és ezzel a teljesítménnyel régiós indexek éllovasa lett. A hazai nagypapírok vegyesen teljesítettek, közülük csak a MOL csúszott mínuszba.

Pirosba fordultak a Wall Street-i indexek; pozitív meglepetéseket hozó gyorsjelentések érkeztek a zárás után

A Wall Street fölött is beborult tegnap az ég: a vezető indexek lefordultak a hétfőn elért rekordokról, több szektor – a diszkrécionális fogyasztási javak, az energia, a kommunikációs szolgáltatások és a technológia – is 1% körül esett. Az esés a delta variáns terjedése miatti aggodalom mellett a gyorsjelentési szezonban szokásos profitrealizálás számlájára írható. A tovább dübörgő jelentési szezonban a gongszó után olyan nagy cégek jelentettek, mint az Apple, az Alphabet, a Microsoft vagy a Starbucks. Az Alphabet és az Apple számai is kirúgták a ház oldalát, érdemben felülmúlva az elemzői várakozásokat úgy az egy részvényre jutó eredmény, mint a bevétel soron. A Google reklámbevételei a második negyedévben kimagaslóan, éves összevetésben 69%-kal nőttek. Az Apple eladásai év/év összesen 36%-kal bővültek, az iPhone értékesítés ugyanakkor 50%-kal nőtt. A Starbucks is felülmúlta a várakozásokat a legfontosabb sorokon, ám a cég figyelmeztetett: második legnagyobb piacán, Kínában lassabb lesz a fellendülés az eddig vártnál. A Microsoft befektetőinek sem volt oka panaszra a friss gyorsjelentés láttán, ami az előbbiekhöz hasonlóan az elemzői konszenzusnál jobb számokat hozott a legfontosabb sorokon, ám a zárás utáni kereskedésben esett az árfolyam, miután a Windows-licenckek eszközgyártóknak történő értékesítésében bevételcsökkenésről számoltak be.

A vártnál kedvezőtlenebbül alakult a tartós cikkek rendelésállománya júniusban: 2,1% helyett 0,8% volt a bővülés havi összevetésben, az erős várakozásokat a Boeing megrendelési adatai indokolták, ám elképzelhető, hogy ezek egy része majd a júliusi statisztikában jelenik meg. A lakásárak éves összevetésben 18%-kal emelkedtek májusban. A júliusi fogyasztói bizalmi index ugyanakkor a várt csökkenés helyett közel 2 pontos emelkedést mutatott.

Nem hozott jelentős elmozdulásokat a keddi kereskedés a fekete arany piacán: a befektetők továbbra is aggódnak ugyan a koronavírus delta variánsának terjedése miatt, ám az egyre szélesebb körben hozzáférhető védőoltások bizakodásra adnak okot.

Minimális erősödést követően, az 1800-as szintig kúszott az arany jegyzése a Fed kétnapos ülésének első napján, miközben az ezüst jegyzése több mint 2%-kal került lejjebb.

Az euró-dollár párharcból előbbi került ki győztesen, az EUR/USD kereszt az 1,1817-es szintig emelkedett. Az amerikai 10 éves hozam 5 bázisponttal 1,24%-ra, a német 2 bázisponttal -0,44%-ra esett.

Az MNB a vártnál jobban, 30 bázisponttal 1,2%-ra emelte az alapkamatot; erősödött a forint

Az MNB a várt 20-25 pontnál nagyobb, 30 bázispontos emeléssel 1,2%-ra emelte az alapkamatot és vele együtt az egynapos betét és hitel kamatát is, illetve ugyanakkora emelést ígért augusztusra. A további emelések mértékéről szeptemberben, az új inflációs jelentés közzétételével egyidőben dönt majd a Monetáris Tanács. A kamatemelés hatására 362-ről 359-ig erősödött a forint az euró ellenében, így a hazai deviza felülteljesítő volt a cseh koronával és a zlotyval szemben is. A sajtótájékoztatón elhangzott, hogy a jegybank kivezeti a hosszú futamidejű fedezett hitelt, az állampapír-vásárlási program azonban az eszköztár része marad az augusztusi felülvizsgálat után is (amikor a program megközelíti a jelenleg elfogadott 3000 milliárd forintos limitet). Délutánra a határidős kamatszerződésekbe beárazott jegybanki alapkamat-pálya emelkedett: jelenleg az év végére 2%-os, 2022 végére 2,25%-os kamatszint van beárazva. A még az MNB döntése előtt rögzített állampapír-piaci benchmark hozamok közül az éven túli lejáratok enyhén, 0-2 bázisponttal emelkedtek a hétfői szintekhez képest, a döntés után a hosszú hozamok további 3-5 bázisponttal nőttek. Mivel a kulcsdevizák piacain estek a hosszú hozamok (német: -2, amerikai: -5 bázispont), a spreadek tágultak.

A jegybank eszközvásárlási programjának keretében tartott szokásos keddi délelőtti állampapír-vásárlási aukción az MNB a benyújtott 59 milliárd forint értékű ajánlatból 29-et fogadott el, a keddi benchmarkokhoz közeli hozamszinteken. Gyenge kereslet (20 milliárd forintnyi ajánlat) mellett a meghirdetett 15 milliárd forintos mennyiséget értékesítette tegnap az ÁKK a 3 hónapos DKJ aukción.

Mire lesz érdemes figyelni?

Pesszimista hangulat dominálta a ma reggeli ázsiai kereskedést, a legfontosabb indexek mind pirosban várták a zárást. Több mint 8%-ot emelkedett a Mitsubishi részvényeinek árfolyama, miután az autógyártó 33,3%-kal javította üzemnyereség-előrejelzését a 2022. március 31-én záruló pénzügyi évre. A befektetők árgus szemekkel figyelték az Apple beszállítóinak teljesítményét is ma reggel, miután a cég a tegnapi publikált gyorsjelentéshez kapcsolódóan jelezte, hogy a félvezetőhiány az iPhone-ok és az iPadek előállítására is hatással lehet.

A határidők alapján ma is mínuszban indul majd a kereskedés mind Európában, mind a tengerentúlon.

Ma csereaukciót tart az ÁKK, ahol változó kamatozású 2027/B és 2029/B kötvényeket ajánl fel 35 és 25 milliárd forint értékben 2023-as kötvényekért. Ma már nem tart fedezetthitel-aukciót az MNB.

Ma zárul a Fed kétnapos kamatdöntő ülése, amelyen a várakozások szerint nem változtatnak majd a monetáris kondíciókon, de a mostanra már harmadik egymást követő hónapja cél fölötti inflációt látva kérdés, hogyan változik majd a kommunikáció.

	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	4401	-0,5	17,2	VIX	19,4	10,1	-15	WTI	71,7	-0,4	47,7
	DOW	35059	-0,2	14,5	US 2Y	0,20	0,9	8	Brent	74,48	0,0	43,8
	Nasdaq C.	14661	-1,2	13,8	US 10Y	1,24	-4,9	33	Arany	1799,8	0,0	-5,0
	DAX	15519	-0,6	13,1	GER 2Y	-0,75	-1,3	-3	Ezüst	24,63	-2,6	-6,7
	CAC40	6532	-0,7	17,7	GER 10Y	-0,44	-2,3	13	EUR/USD	1,1817	0,1	-3,3
	FTSE 100	6996	-0,4	8,3	PT10Y	0,19	-0,9	17	EUR/GBP	0,8514	-0,3	-4,7
	FTSE MIB	25087	-0,8	12,8	IT 10Y	0,62	-0,7	8	EUR/NOK	10,4928	0,8	0,1
	Stoxx600	459	-0,5	14,9	SP 10	0,27	-0,8	23	USD/CAD	1,2602	0,4	-1,0
	- Banks	133	-0,5	22,6	ITRAXX	47,1	1,3	-2	AUD/USD	0,7359	0,0	-4,4
	Nikkei 225	27589	-1,4	0,5	JPY 2Y	-0,13	0,0	0	USD/JPY	109,78	-0,6	6,3
SSEC	3361	-0,6	-3,2	JPY 10Y	0,01	0,0	-1	GBP/USD	1,3879	0,4	1,5	
Régió	RTS	1595	-0,5	14,9	RUS10	6,9	-6,0	97	USD/RUB	73,750	0,1	-0,9
	WIG20	2225	-0,7	12,1	POL 10	1,5	-0,4	28	EUR/PLN	4,60	0,1	0,8
	PX50	1196	-0,2	16,5	CZ10	1,7	-1,1	41	EUR/RON	4,918	0,0	1,2
Magyar	BUX	47003	0,1	11,8	3 hó DKJ	0,62	-1,0	34	EUR/HUF	359,18	-0,6	-0,9
	OTP	15680	0,4	17,4	1 év	0,87	0,0	48	USD/HUF	303,95	-0,8	2,4
	MOL	2338	-0,4	6,8	3 év	1,82	0,0	112	CHF/HUF	332,38	-0,6	-0,9
	MTelekom	427	0,4	12,2	5 év	2,01	0,0	65,0	PLN/HUF	78,13	-0,7	-1,7
	Richter	7965	0,1	7,1	10 év	2,80	2,0	72,0	GBP/HUF	421,99	-0,3	3,9
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	1,20%	FRA: 1x4	1,47	14,2	80	2021Q1	-2,1%	2021Q1	-1,3%
	2019 tény	3,4	FED	0,0-0,25%	3x6	1,82	16,5	117	2019 tény	4,6%	2019 tény	1,3%
	2020 tény	3,3	EKB	0,00%	9x12	2,15	17,5	147	2020 tény	-5,0%	2020 tény	-6,6%
	2021 progn.	4,5	BOE	0,10%	CDS 5Y	49,69	-5,3	-10,5	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		-	29,0	-	28,0
		14 : 00	HU	Kamatdöntés (%)		júl.	1,2	1,1	0,9
		14 : 30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)		jún.	0,8	2,1	2,3
		15 : 00	US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)		máj.	17,0	16,4	14,9
		16 : 00	US	Fogyasztói bizalom (pont)		júl.	129,1	123,9	127,3
	28	9 : 00	HU	Munkanélküliségi ráta (%)		jún.	-	-	4,1
		10 : 00	IT	Fogyasztói bizalom (pont)		júl.	-	115,5	115,1
		20 : 00	US	Kamatdöntés (%)		júl.	-	0-0,25	0-0,25
	29	11 : 00	EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)		júl.	-	118,5	117,9
		14 : 00	DE	Infláció (előzetes, év/év, %)		júl.	-	3,2	2,3
		14 : 30	US	GDP (előzetes, né/né, évesített, %)		Q2	-	8,5	6,4
		14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)		heti	-	380	419
		14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)		heti	-	3196	3236
		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.	-	0,3	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	-	9,6	-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	-	3,5	-1,1
		9 : 00	CZ	GDP (né/né, %)		Q2	-	-	-0,3
		9 : 00	HU	Külkereskedelmi mérleg (részletes, havi, milliárd 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 magárindex (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.	-	-0,3	-2,0
		14 : 30	US	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)		jún.	-	0,7	0,0
		14 : 30	US	Lakossági fogyasztási kiadások magárindex (hó/hó, %)		jún.	-	0,6	0,5
		15 : 45	US	Chicago-i beszerzési menedzser index (pont)		júl.	-	61,6	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
Váradibe Beáta
varadibe@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 eléréseért, 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 információs 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 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. JÚLIUS 28.



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. július 28.