



### Az eladók uralták az európai tőzsdéket

Annak ellenére, hogy az eurózónából a vártnál erősebb második negyedéves GDP-adatokat tettek közzé – a nagy gazdaságok közül egyedül német GDP okozott csalódást – és emellett a maginfláció a várakozásoknak megfelelően 0,7% lett, az európai tőzsdéket az eladók uralták pénteken. A 2 adat együtt azt jelenti, hogy Európában is jó úton van a kilábalás (a 2. negyedéves növekedés így erősebb lett, mint az USA-ban), viszont az EKB egyelőre nagyon messze van attól, hogy a Fedhez hasonló dilemmával kelljen szembesülnie az infláció kapcsán. A DAX és az olasz és brit FTSE is 0,6%-os mértékben került lejjebb. A francia CAC esetében 0,3% volt a csökkenés mértéke.

Ma jelent a BMW és általánosságban is folytatódik Európában a gyorsjelentési szezon.

A kelet-európai piacokon is az eladók uralták a parkettet. Az orosz RTS 0,8%-kal, a lengyel WIG pedig 0,5% körüli mértékben került lejjebb. Üdítő kivétel volt a hazai BUX, amely a negatív nemzetközi hangulat ellenére is emelkedni tudott, és a napot közel 0,7%-os pluszban zárta. A blue chippek közül a Mol és a Richter is emelkedni tudott, az OTP pedig minimális mínuszban zárt. Az OTP-vel kapcsolatos hír, hogy az EBA stressztesztjén jól szerepelt a hazai vállalat. A legrosszabbul teljesítő bankok pedig a német Deutsche Bank és a francia SocGen lett. Mindkét nyugat-európai bank részvényei jelentősen csökkentek a pénteki kereskedésben. A kisebb papírok közül 1,5%-ot emelkedett az Állami Nyomda. A céggel kapcsolatos hír, hogy 2 millió euróért értékesítette a bolgár leányvállalata felét a cég.

### Elromlott a hangulat a tengerentúlon pénteken

A fő amerikai indexek mínuszban zárták a pénteki napot és ezzel együtt az egész hetet is. Történt ez annak ellenére, hogy a közzétett makroadatok inkább a várakozásoknál kedvezőbben alakultak. A core PCE mutató és a munkaköltség is alacsonyabb lett a várakozásoknál, ami segíthet enyhíteni az inflációs félelmeket. Ezzel szemben a személyes jövedelmek és kiadások, valamint a chicagói BMI is meghaladta a várakozásokat, ami viszont a múlt héten közzétett, csalódást keltő második negyedéves GDP adat után segíthetett enyhíteni a növekedési aggodalmakat.

Jelentett a Chevron és az Exxon is. Mindkét olajvállalat a várakozásoknál erősebb negyedéves profitszámokat tett közzé. Előbbi ráadásul bejelentette, hogy a harmadik negyedévtől folytatja részvényvisszavásárlási programját, évi 2-3 milliárdos ütemben. Ennek ellenére az energiaszektor és az említett 2 vállalat is mínuszban zárta a napot.

A nap legnagyobb vesztese azonban az Amazon lett, melynek árfolyama mintegy 7,5%-kal került lejjebb. Ebben szerepe volt a várakozásoknál gyengébb negyedéves gyorsjelentésnek, illetve annak is, hogy az Európai Unió 750 millió eurónyi bírságot szabott ki a vállalatra a GDPR-szabályok megszegése miatt.

A hónapot a fentiek ellenére is emelkedéssel zárták a tengerentúli tőzsdék, így sorozatban a 6. hónapot zárták többlettel.

## **Erősödött a dollár; csökkentek a nyersanyagok és nemesfémek**

Pénteken a negatív hangulat közepette erősödött a dollár a főbb devizákkal szemben. Az EUR/USD az 1,19-es szintről fordult le napközben. Az olaj ára közel 1%-kal került lejjebb, míg az arany 0,75%-ot veszített az értékéből.

## **A nap végére elfogyott az erő a forintból, kismértékben emelkedtek a hazai állampapírhozamok**

A forint euróval szembeni jegyzése 357 alá is süllyedt pénteken nap közben, azonban a kedvezőtlen tengerentúli hangulat miatt a nap végére ismét 358 fölé került a kurzus. Bár döcögösen indult, úgy néz ki, lassan erősödésnek indult a hazai deviza, amit a dollár gyengülése mellett segített az MNB keddi, vártnál nagyobb kamatemelése is. Az amerikai 10 éves hozamszint pénteken 3, a német 1 bázisponttal esett, egy hét alatt az amerikai ugyanennyivel, a német viszont közel 10 bázisponttal toódott lejjebb. A hazai hosszú hozamok is kismértékben csökkentek (-1/-4 bázispont) pénteken, heti összevetésben viszont 4-8 bázisponttal emelkedtek, amiben szintén szerepet játszott a hazai kamatemelés.

Ma FX-swap tendert tart az MNB (a lejáró összeg 76 millió euró/26 milliárd forint). Jó eséllyel ezúttal is kihasználja majd a jegybank a lehetőséget az FX-swap állomány csökkentésére. Emellett közzéteszi a múlt heti eszközvásárlásra vonatkozó adatokat is.

## **Mire lesz érdemes figyelni?**

A ma hajnalban közzétett Caixin kínai feldolgozóipari bizalmi index a várakozásoktól elmaradva 50,3 pont lett. Ez immár a 3. egymást követő hónap, amikor csökken a mutató értéke. A kedvezőtlen pénteki európai és USA zárás ellenére Ázsiában jó hangulatban indult a heti kereskedés, ugyanis a vezető ázsiai indexek – Nikkei, ASX, Shanghai Composite – 1,5% körüli többletekkel zárták a napot.

A mai napon német kiskereskedelmi adat érkezik. Erre azért lehet érdemes figyelni mert a német Q2-es GDP csalódást keltő volt. A tengerentúlon építőipari kiadások és ISM feldolgozóipari BMI adatot tesznek közzé.

|        | 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          | 4395.26 | -0.5              | 17.0      | VIX         | 18.2  | 3.1            | -20     | WTI                  | 74.0    | 0.4               | 52.4    |
|        | DOW             | 34935   | -0.4              | 14.1      | US 2Y       | 0.18  | -2.0           | 6       | Brent                | 76.33   | 0.4               | 47.4    |
|        | Nasdaq C.       | 14673   | -0.7              | 13.8      | US 10Y      | 1.22  | -4.7           | 31      | Arany                | 1812.6  | -1.0              | -4.4    |
|        | DAX             | 15544   | -0.6              | 13.3      | GER 2Y      | -0.77 | -0.5           | -5      | Ezüst                | 25.55   | -0.9              | -3.3    |
|        | CAC40           | 6613    | -0.3              | 19.1      | GER 10Y     | -0.46 | -1.1           | 11      | EUR/USD              | 1.1870  | -0.1              | -2.8    |
|        | FTSE 100        | 7032    | -0.7              | 8.9       | PT10Y       | 0.17  | -0.8           | 15      | EUR/GBP              | 0.8537  | 0.3               | -4.5    |
|        | FTSE MIB        | 25363   | -0.6              | 14.1      | IT 10Y      | 0.62  | -0.4           | 8       | EUR/NOK              | 10.4607 | 0.8               | -0.2    |
|        | Stoxx600        | 462     | -0.5              | 15.7      | SP 10       | 0.27  | -0.6           | 22      | USD/CAD              | 1.2475  | 0.2               | -2.0    |
|        | - Banks         | 133     | -0.9              | 22.8      | iTRAXX      | 46.6  | 0.9            | -3      | AUD/USD              | 0.7344  | 0.0               | -4.5    |
|        | Nikkei 225      | 27793   | 1.9               | 1.3       | JPY 2Y      | -0.13 | 0.0            | 0       | USD/JPY              | 109.72  | 0.2               | 6.3     |
| SSEC   | 3448            | 1.5     | -0.7              | JPY 10Y   | 0.02        | 0.1   | 0              | GBP/USD | 1.3904               | -0.4    | 1.7               |         |
| Régió  | RTS             | 1626    | -0.8              | 17.2      | RUS10       | 6.8   | -3.0           | 93      | USD/RUB              | 73.147  | 0.0               | -1.7    |
|        | WIG20           | 2253    | -0.5              | 13.6      | POL 10      | 1.7   | -3.8           | 45      | EUR/PLN              | 4.57    | 0.0               | 0.2     |
|        | PX50            | 1209    | 0.4               | 17.7      | CZ10        | 1.7   | 0.0            | 42      | EUR/RON              | 4.915   | -0.1              | 1.1     |
| Magyar | BUX             | 48611   | 0.7               | 15.6      | 3 hó DKJ    | 0.64  | 1.0            | 36      | EUR/HUF              | 358.24  | 0.2               | -1.2    |
|        | OTP             | 16310   | -0.1              | 22.1      | 1 év        | 0.87  | 0.0            | 48      | USD/HUF              | 301.90  | 0.4               | 1.7     |
|        | MOL             | 2410    | 1.1               | 10.0      | 3 év        | 1.84  | 0.0            | 114     | CHF/HUF              | 333.42  | 0.4               | -0.6    |
|        | MTelekom        | 428     | -0.2              | 12.6      | 5 év        | 2.04  | -1.0           | 68.0    | PLN/HUF              | 78.44   | 0.2               | -1.3    |
|        | Richter         | 8300    | 2.0               | 11.6      | 10 év       | 2.86  | -1.0           | 78.0    | GBP/HUF              | 419.67  | -0.1              | 3.3     |
| Memo:  | CPI, (év/év, %) |         | Alapkamat         |           | 3 hó Bu     | 1.35  | 0.0            | 60.0    | HUN GDP (év/év, %)   |         | EZ GDP (év/év, %) |         |
|        | 2021.jún.       | 5.3     | MNB               | 1.20%     | FRA: 1x4    | 1.66  | 2.4            | 99      | 2021Q1               | -2.1%   | 2021Q1            | -1.3%   |
|        | 2019 tény       | 3.4     | FED               | 0,0-0,25% | 3x6         | 1.96  | 6.0            | 131     | 2019 tény            | 4.6%    | 2019 tény         | 1.3%    |
|        | 2020 tény       | 3.3     | EKB               | 0.00%     | 9x12        | 2.26  | 8.0            | 159     | 2020 tény            | -5.0%   | 2020 tény         | -6.6%   |
|        | 2021 progn.     | 4.5     | BOE               | 0.10%     | CDS 5Y      | 49.65 | 0.0            | -10.6   | 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    | 8. 2.   | 3 : 45   | CN   | Caixin feldolgozóipari BMI (pont)     | júl.    | 50.3       | 51.0        | 51.3  |
|         |         | 8 : 00   | DE   | Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)   | jún.    |            | 2.0         | 4.2   |
|         | 9 : 00  | HU   | Feldolgozóipari beszerzési menedzser index (pont)            | júl.                                  |         | -          | 55          |       |
|         | 9 : 00  | HU   | Ipari termelői árak  | jún.                                  |         | -          | 11.3        |       |
|         | 9 : 45  | IT   | Markit/IHS feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)              | júl.                                  |         | 61.5       | 62.2        |       |
|         | 15 : 00 | HU   | FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)* | -                                     |         | -          | 26,2/1291,5 |       |
|         | 16 : 00 | US   | Építőipari kiadások (hó/hó, %)                               | jún.                                  |         | 0.3        | -0.3        |       |
|         | 16 : 00 | US   | ISM feldolgozóipari BMI (pont)                               | júl.                                  |         | 60.8       | 60.6        |       |
|         | 3.      | 13 : 00  | HU   | MNB állampapír-vételi aukció          | -       |            | -           | 29.0  |
|         | 16 : 00 | US   | Gyártói megrendelések (hó/hó, %)                             | jún.                                  |         | 1.1        | 1.7         |       |
|         | 4.      | 3 : 45   | CN   | Caixin szolgáltatászektori BMI (pont) | júl.    |            |             | 50.3  |
|         | 9 : 00  | HU   | Kiskereskedelmi forgalom (év/év, SA, %)                      | jún.                                  |         | -          | 5.8         |       |
|         | 9 : 45  | IT   | Markit/IHS szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)          | júl.                                  |         | 58.2       | 56.7        |       |
|         | 10 : 00 | IT   | Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, SA, %)                      | jún.                                  |         |            | 0.2         |       |
| 10 : 00 | HU      | Aggregált reál MNB-lakásárindex                            | Q1   |                                       | -       | 176.4      |             |       |
| 11 : 00 | EZ      | Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)                        | jún.   |                                       | 1.9     | 4.6        |             |       |
| 14 : 15 | US      | ADP nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak (hó/hó, ezer fő)   | júl.   |                                       | 721     | 692        |             |       |
| 16 : 00 | US      | ISM nem-feldolgozóipari BMI (pont)                         | júl.   |                                       | 60.2    | 60.1       |             |       |
| 5.      | 8 : 00  | DE   | Ipari megrendelések (hó/hó, %)                               | jún.                                  |         | 1.4        | -3.7        |       |
| 8 : 45  | FR      | Ipari termelés (hó/hó, %)                                  | jún.   |                                       | 0.6     | -0.3       |             |       |
| 13 : 00 | UK      | Kamatdöntés (%)  | aug.   |                                       | 0.1     | 0.1        |             |       |
| 14 : 30 | US      | Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)             | heti   |                                       |         | 400        |             |       |
| 14 : 30 | US      | Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő) | heti   |                                       |         | 3236       |             |       |
| 14 : 30 | CZ      | Kamatdöntés (%)  | aug.   |                                       |         | 0.5        |             |       |
| 15 : 00 | HU      | Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)        | -  |                                       | -       | 1,2/5628,2 |             |       |
| 6.      | 8 : 00  | DE   | Ipari termelés (hó/hó, %)                                    | jún.                                  |         | 0.5        | -0.3        |       |
| 9 : 00  | HU      | Ipari termelés (előzetes, év/év, %)                        | jún.   |                                       | -       | 39.1       |             |       |
| 9 : 00  | HU      | Külkereskedelmi mérleg (előzetes, havi, milliárd euró)     | jún.   |                                       | -       | 68*        |             |       |
| 10 : 00 | IT      | Ipari termelés (hó/hó, SA, %)                              | jún.   |                                       | 0.8     | -1.5       |             |       |
| 10 : 00 | HU      | Nemzetközi tartalékok (előzetes, milliárd euró)            | júl.   |                                       | -       | 30.8       |             |       |
| 14 : 30 | US      | Nem mezőgazdasági álláshelyek változása (hó/hó, ezer db)   | júl.   |                                       | 900     | 850        |             |       |
| 14 : 30 | US      | Munkanélküliségi ráta (%)                                  | júl.   |                                       | 5.7     | 5.9        |             |       |
| 14 : 30 | US      | Átlagkeresetek (hó/hó, %)                                  | júl.   |                                       | 0.3     | 0.3        |             |       |
| 14 : 30 | US      | Átlagkeresetek (év/év, %)                                  | júl.   |                                       | 3.9     | 3.6        |             |       |
| 7.      | 5 : 00  | CN   | Export (év/év, %)  | júl.                                  |         |            | 32.2        |       |

\* 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**  
Eppich Győző  
eppichgyo@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 ügyleteire 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.



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. augusztus 2.