

# OTP Ébresztő



- Új csúcsra került tegnap a Stoxx600, vállalati eredményjelentések és akvizíciós hírek mozgatták a piacot.
- Az amerikai részvényindexek lefordultak a zárásra, a vártnál rosszabb ISM-index elbizonytalanította a befektetőket, ezek a kötvényhozamok
- A növekedési aggodalmak, illetve egy múlt heti közel-keleti incidens nyomán 4-5%-ot esett a nyersolaj ára.
- Erősödött a forint, a nap végére 356 fölötti szintre süllyedt az EURHUF-kereszt.
- Ázsiában nem volt átütően jó hangulat ma reggel, bár a fontosabb benchmarkok emelkedtek.
- A vártnál jobb negyedéves számokat tett közzé a Richter.

## Új csúcson a Stoxx600, várakozásoknál jobb negyedévről számolt be a Richter

Vállalati eredményjelentéseknek és felvásárlási híreknek köszönhetően emelkedtek hétfőn a nyugat-európai részvényindexek, a Stoxx600 0,6%-os pluszban, új történelmi csúcson zárt, a FTSE 0,7%-kal, a DAX 0,2%-kal került feljebb. A Stoxx600-as vállalatokat tekintve a kiskereskedelem, a technológia és az ingatlanszektor mutatta a legjobb teljesítményt, de felülteljesítő volt az ipar és a távközlés is. Az AXA (+4,2%), az HSBC (-0,3%), a Senior brit járműipari beszállító (+9,3%) és a Heineken (+0,6%) a vártnál kedvezőbb eredményről számoltak be. Felvásárlási hírek mozgatták a brit légiipari beszállító, a Meggitt árfolyamát (57%!), az amerikai Parker-Hannifin iparvállalat 8,76 milliárd dolláros felvásárlási ajánlatot tett a cégre. A Vonovia 19,1 milliárd euróra javította a Deutsche Wohnenre tett felvásárlási ajánlatát, a Vonovia árfolyama bő 2%-ot emelkedett. A feldolgozóipari menedzser-index bár enyhén romlott júliusban, az továbbra is biztosan tartja magát a 60 pont feletti szinten, ugyanakkor a kínálat oldali szűkösség az inputárak emelkedését hozta.

A kelet-európai piacokon is jó volt a hangulat: az orosz RTS 0,6%, a PX 1,1, a BUX pedig 0,9%-ot emelkedett, miközben a lengyel WIG20 stagnált. A hazai blue chippek közül az OTP árfolyama 2%-ot ugrott, a gyorsjelentése előtti napon a Richter 0,5%-os pluszban zárt, míg a Mol 0,2, az MTelekom pedig 0,6%-ot csúszott vissza.

A Richter éjfél után közzétett eredményjelentésében a második negyedévet tekintve az elemzői várakozásokat meghaladó teljesítményről számolt be, az árbevétel és a bruttó fedezet kétszámjegyű mértékben bővült éves összevetésben és 5-6%-kal meghaladta a portfolio.hu elemzői konszenzusát is. Az üzleti tevékenység eredménye harmadával haladta meg a bázisértéket és több mint 20%-kal az elemzői konszenzust, és javult az üzleti eredményhányad is. A második negyedévi adózott eredmény ugyanakkor az elemzői várakozásokkal összhangban romlott éves összevetésben, ami a pénzügyi soron elszenvedett veszteségek következménye.

## Zárásra lefordultak a fontosabb részvényindexek a tengerentúlon

Enyhe mínuszban zártak a főbb amerikai indexek a hét első kereskedési napján, a Dow 0,3, az S&P 0,2%-ot gyengült, a Nasdaq Composite kevesebb mint 0,1%-os (+8,4 pont) pluszt könyvelhetett el. Az ISM feldolgozóipari menedzser-indexe kismértékben romlott júliusban az előző hónapoz képest a tegnapi kiadott statisztikák alapján, ami elbizonytalanította a befektetőket. A mutató 59,5 pontos értéke január óta a legalacsonyabb, illetve elmaradt a várakozásoktól is, ami ismét felerősítette a növekedési kilátások romlásával kapcsolatos aggodalmakat. Estek a kötvényhozamok, zuhant a nyersolaj ára.

Az S&P szektorindexeit tekintve elsősorban a ciklikus iparágak gyengültek tegnap, élen az alapanyag- és az energiaszektorral, illetve az ipar is bőven alülteljesítő volt. A megacap vállalatok sem tudták ellensúlyozni a bizonytalan hangulatban az árfolyamok lecsorgását, az Apple 0,2%-ot esett vissza, az Alphabet és az Amazon 0,1%-ot erősödött, miközben a Microsoft stagnált. Nagyobb lendületet a Tesla (+3,3%) és néhány chipgyártó tudott venni, a tegnapi tette közé a Tesla néhány ázsiai versenytársa a júliusi elektromos autó-értékesítési adatait, ami kedvező fényt vetett az amerikai gyártóra is. Lendületet adott az egészségügyi szektornak a Pfizer bejelentése, mely szerint a legújabb európai uniós szállítási szerződésekben a korábbinál magasabb áron – a hírek szerint kb. 25%-kal drágábban – értékesíti covid elleni vakcináját.

## **Erősödött a forint, az EURHUF 356 közelébe süllyedt, számottevően mérséklődtek a nemzetközi hosszú hozamok, esett a nyersolaj ára**

Az erősödő növekedési aggodalmak nyomán estek tegnap a nemzetközi kötvényhozamok, az amerikai 10 éves hozam 5 bázispontos csökkenést mutatott nap végén úgy, hogy napközben az 1,15-os szintet is megjárta. A német 10 éves hozam 3, a brit benchmarkhozam 4 bázispontot süllyedt. Az EURUSD-kereszt keveset mozgott, zárásra a pénteki szintre került vissza. A dollár 0,2%-ot erősödött a brit fonttal szemben.

Erősödött a forint, az EURHUF a 359 körüli szintről 356,4-ig erősödött a zárásban. A tegnap közzétett adat szerint a múlt héten - az elmúlt időszakhoz hasonlóan - az MNB elmúlt heti összes állampapír-vásárlása (54,5 Mrd. Ft, aukció: 29, bilaterális 25,5) újfent elmaradt a korábban megszokott 60 Mrd. Ft-tól és jelzáloglevél-vásárlásra sem került sor. A tegnapi FX-swap tenderre beadott 320 millió eurónyi ajánlatból sem fogadott el semmit a jegybank a várakozásoknak megfelelően, így az állomány a lejáró összeggel, 61 millió euróval 3,5 Mrd. euróra csökken majd. Az állampapír-piacon a hosszú hozamok 1-4 bázisponttal csökkentek, a 10 éves hozam 4 bázisponttal 2,82%-ra süllyedt.

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

4-5%-kal esett tegnap a nyersolaj ára, egyrészt a delta variáns terjedése nyomán ismét felerősödtek a növekedési félelmek a befektetők körében, valamint egy izraeli tulajdonú olajszállító hajó elleni múlt heti támadás az Arab-tengeren ismét felszínre hozta a feszültségeket a térségben. Izrael Iránt vádolja az akcióval, az USA és Izrael pedig válaszlépéseket fontolgat.

A nemesfémek ára stabil maradt, az ipari fémek közül a réz ára enyhén csökkent, míg az alumínium, a cink és az ón 1%-os drágulást mutatott tegnap a londoni árutőzsdén.

## **Mire lesz érdemes figyelni?**

Az ázsiai tőzsdéken is inkább negatív hangulatban folyt a kereskedés ma reggel, a részvényindexek többsége a piros tartományban állt reggel a zárás előtt: a Nikkei, a Shanghai Composite és a Hang Seng egyaránt 0,5%-os mínuszt jelez, míg a koreai és az indiai indexek pluszban zárhatnak. Az ausztrál jegybank mai kamatlétszintjén nem változtatott a 0,1%-os kamatszinten.

A határidős részvényindexek vegyes kezdést jeleznek előre a nyugat-európai részvénypiacon, az amerikai határidők a zöld tartományban állnak a fontosabb indexeket tekintve.

A mai napon nem jelenik meg sok fontos adat, az amerikai gyártói megrendelésekre vonatkozó statisztikákra lehet érdemes figyelni, illetve török inflációs adat is napvilágot lát.

	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	4387,16	-0,2	16,8	VIX	19,5	6,7	-14	WTI	71,3	-3,6	46,9
	DOW	34838	-0,3	13,8	US 2Y	0,17	-1,2	5	Brent	72,89	-4,5	40,7
	Nasdaq C.	14681	0,1	13,9	US 10Y	1,18	-4,5	26	Arany	1818,1	0,3	-4,1
	DAX	15569	0,2	13,5	GER 2Y	-0,78	-1,2	-6	Ezüst	25,58	0,1	-3,2
	CAC40	6676	1,0	20,3	GER 10Y	-0,49	-2,6	8	EUR/USD	1,1870	0,0	-2,8
	FTSE 100	7082	0,7	9,6	PT10Y	0,13	-3,8	11	EUR/GBP	0,8550	0,2	-4,3
	FTSE MIB	25352	0,0	14,0	IT 10Y	0,57	-4,9	3	EUR/NOK	10,4834	0,2	0,0
	Stoxx600	464	0,6	16,4	SP 10	0,23	-3,4	19	USD/CAD	1,2510	0,3	-1,7
	- Banks	133	-0,1	22,7	iTRAXX	46,6	-0,1	-3	AUD/USD	0,7403	0,6	-3,8
	Nikkei 225	27542	-0,9	0,4	JPY 2Y	-0,13	-0,2	0	USD/JPY	109,31	-0,4	5,9
SSEC	3464	0,0	-0,3	JPY 10Y	0,01	-0,5	-1	GBP/USD	1,3883	-0,2	1,6	
Régió	RTS	1636	0,6	17,9	RUS10	6,9	2,0	95	USD/RUB	73,036	-0,2	-1,9
	WIG20	2253	0,0	13,6	POL 10	1,7	-3,0	42	EUR/PLN	4,56	-0,2	0,0
	PX50	1223	1,1	19,1	CZ10	1,7	0,0	42	EUR/RON	4,918	0,1	1,2
Magyar	BUX	49041	0,9	16,6	3 hó DKJ	0,65	1,0	37	EUR/HUF	356,39	-0,5	-1,7
	OTP	16650	2,1	24,6	1 év	0,87	0,0	48	USD/HUF	300,22	-0,6	1,1
	MOL	2404	-0,2	9,8	3 év	1,84	0,0	114	CHF/HUF	331,60	-0,5	-1,1
	MTelekom	426	-0,6	12,0	5 év	2,04	0,0	68,0	PLN/HUF	78,16	-0,4	-1,7
	Richter	8345	0,5	12,2	10 év	2,82	-4,0	74,0	GBP/HUF	416,84	-0,7	2,7
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	0,0	99	2021Q1	-2,1%	2021Q1	-1,3%
	2019 tény	3,4	FED	0,0-0,25%	3x6	1,98	2,0	133	2019 tény	4,6%	2019 tény	1,3%
	2020 tény	3,3	EKB	0,00%	9x12	2,26	0,0	159	2020 tény	-5,0%	2020 tény	-6,6%
	2021 progn.	4,5	BOE	0,10%	CDS 5Y	49,64	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.	4,2	2,0	4,6	
				9 : 00	HU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index (pont)	júl.	55,6	-	55,0
				9 : 00	HU	Ipari termelői árak (év/év, %)	jún.	11,6	-	11,3
				9 : 45	IT	Markit/IHS feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	júl.	60,3	61,5	62,2
				15 : 00	HU	FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)*	-	0/1265,3	-	26,2/1291,5
				16 : 00	US	Építőipari kiadások (hó/hó, %)	jún.	0,1	0,3	-0,2
				16 : 00	US	ISM feldolgozóipari BMI (pont)	júl.	59,5	60,8	60,4
		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 értékként

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.



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 3.