

OTP Ébresztő



- *A múlt heti eladási hullámot követően visszatért az optimizmus a tengerentúli és az európai tőzsdékre is.*
- *A Pfizer/BioNTech-vakcina teljeskörű FDA-engedélye bizakodással töltötte el tegnap a befektetőket, ugyanakkor a tegnap megjelent BMI-adatok vegyesen alakultak.*
- *Ralliztak a nyersanyagkitermelők, a nyersolaj ára bő 5%-ot ugrott.*
- *Forinterősődéssel indult a hét, az EURHUF-kereszt 350 alá is benézett.*
- *A mai nap legfontosabb hazai eseménye a Monetáris Tanács kamatdöntő ülése lesz, a várakozások és az előzetes kommunikáció alapján is 30bp-os kamatemelés jöhet.*

A múlt heti gyengülést követően újra erőre kaptak az európai tőzsdék

A múlt heti eladási hullámot követően emelkedéssel indult a hét a nyugat-európai tőzsdéken. A Stoxx600 0,7%-ot erősödött, a FTSE és a DAX egyaránt 0,3%-kal került feljebb, a CAC40 0,9%-os pluszban zárt. Annak ellenére emelkedtek az európai benchmarkok, hogy a Markit augusztusi feldolgozóipari BMI-je a vártnál nagyobb mértékben romlott az eurózónában az előző hónaphoz képest, ugyanakkor a szolgáltatási szektorra vonatkozó mutató a várakozásoknál kedvezőbb lett. Összességében a BMI-k erős aktivitást tükröztek mind az eurózóna egészét, mind Franciaországot, illetve Németországot tekintve. A javuló befektetői hangulatból elsősorban a nyersanyagkitermelők profitáltak a Stoxx600 szektorait tekintve, az olajkitermelők és a bányavállalatok mellett a kiskereskedelmi szektor mutatott tegnap lendületes emelkedést a Sainsburyt övező felvásárlási hírek köszönhetően. A második legnagyobb brit élelmiszer-kiskereskedelmi lánc tegnap 15%-ot rallizott miután híre ment, hogy egy magántőke csoport egy több mint 7 milliárd fontos ajánlattal környékezte meg a céget. A BioNTech árfolyama közel 8%-kal szökkent feljebb hétfőn, miután az amerikai gyógyszerészeti hatóság megadta a Pfizerrel közösen fejlesztett vakcinájukra a végleges engedélyt az eddig alkalmazott vészhelyzeti engedély után. Az újabb járványhullámmal kapcsolatos félelmek, illetve a növekedési aggodalmak enyhülése nyomán erősödtek az utazási és szabadidős szegmens vállalatai is, de felülteljesítő volt még a technológia, az ipar és a pénzügyi szolgáltatás is.

A régiós tőzsdék feljebb kúsztak a tegnapi napon, a WIG20 1,4%-ot ugrott, miközben a PX 0,7, a BUX pedig 0,5%-os nyereséget könyvelhetett el. A hazai blue chippek közül 1,9%-os pluszban zárt a Mol, a Richter és az OTP árfolyama pedig egyaránt 0,3%-kal került feljebb. Az OTP 17790 forintra drágult a zárásban, az MTelekom viszont 0,1%-ot veszített értékéből.

Amerikában is emelkedéssel indult a hét a tőzsdén

Emelkedéssel indult a hét a tengerentúli részvénypiacon is, melyhez a jó hangulatot a vártnál kedvezőbb lakáspiaci adatok, illetve a Pfizer/BioNTech vakcina teljeskörű engedélyezése biztosította. Bár a megjelent BMI-k a várt emelkedéssel ellentétben kisebb romlást mutattak augusztusban, magas szinten stabilizálódtak, a fontosabb benchmarkok pedig 0,6 és 1,5% közötti emelkedést mutattak. Az S&P 0,9%-os pluszban zárt, részindexei az energiaszektor kiemelkedő teljesítményét tükrözték, a bizakodó hangulatban 5% feletti mértékben drágult a nyersolaj ára; emellett bőven felülteljesítő volt a technológia, a ciklikus fogyasztási szektor, valamint a távközlés is. További lendületet adott, hogy az FDA végleges engedélyt adott a Pfizer/BioNTech vakcinára, a Pfizer 2,5%-os pluszban zárta a napot. A megacap-vállalatok is jó napot zártak, az Apple 1,0%-ot emelkedett, az Alphabet és az Amazon 2% körüli pluszban zárt, míg a Tesla közel 4%-ot rallizott. A pénzügyi szektor egy része számára is kedvezően indult a hét, a hitelszolgáltatók közül a Visa, a Mastercard és a PayPal egyaránt 1% feletti pluszban zárta a napot, és a befektetési szolgáltatók is a zöld tartományban zártak.

A befektetői figyelem középpontjában a csütörtökön kezdődő Jackson Hole-i szimpózium áll, a piac az eszközvásárlási program kivezetésével kapcsolatos üzenetekre vár. Robert Kaplan a Dallas Fed elnöke úgy nyilatkozott, hogy hajlandó módosítani az eszközvásárlási program mielőbbi szűkítését sürgető korábbi álláspontját, amennyiben a delta variáns okozta károk tartósan fennállnak. Janet Yellen pénzügyminiszter jóváhagyta Jerome Powell Fed-elnök kinevezését a második terminusra, ami mérsékelheti a monetáris politika jövőbeli irányát övező bizonytalanságot.

Továbbra is 350 körül a forint, gyengült a dollár, bő 5%-kal ugrott meg a nyersolaj ára

Bár a forint euróval szembeni árfolyama többször is benézett a június óta nem látott 350-es szint alá az MNB mai kamatmeghatározó ülése előtti kereskedési napon, de a kritikus szintnél megakadt a hazai deviza erősödési trendje. Az éven túli állampapír-benchmark hozamok - összhangban a kulcsdevizák piacain tapasztalt folyamatokkal - egy-két bázisponttal emelkedtek. A tegnapi közzétett adat szerint a múlt héten - az elmúlt hetekhez hasonlóan - az MNB elmúlt heti összes állampapír-vásárlása 53 Mrd. Ft volt (aukció: 25, bilaterális 28), a tegnapi FX swap tenderen pedig a lejárat felét, 30 millió eurót fogadott el a jegybank, azaz folytatódik az FX swap állomány fokozatos leépítése, ami a teljesítés után hozzávetőlegesen 3,37 Mrd millió euróra szűkül (a csúcs 7 Mrd. euró volt).

Gyengült a dollár, a Bloomberg Dollar Spot Indexe 0,4%-ot süllyedt, az EURUSD-kereszt 0,4%-kal 1,1745-ra kúszott, a brit font 0,7%-ot erősödött a dollárral szemben. A nyersolaj ára a WTI esetében 5,3, a Brent esetében 5,5%-ot ugrott, és a WTI hordónkénti ára elérte a 65,6 dolláros szintet. Drágultak a nemesfémek is, az aranyé bő 1, az ezüsté bő 2%-os emelkedést mutatott.

Mire lesz érdemes figyelni?

Ma reggel az ázsiai részvénypiacokat is fűtötte a jó hangulat, a Nikkei 1,1, a Shanghai Composite 1,2%-kal került feljebb, a Hang Seng 1,9%-ot ugrott. A határidős indexek ugyanakkor nem festenek jól az európai nyitás előtt, az európai határidők vegyes képet mutatnak, míg a tengerentúliak egyöntetűen a pirosban állnak, melyben szerepe lehet a romló amerikai járványadatoknak, illetve az afganisztáni helyzet okozta bizonytalanságnak is.

A mai nap legfontosabb hazai eseménye az MNB Monetáris Tanácsának kamatdöntő ülése lesz, ahol a júliusi ígéretnek, a várakozásoknak és a piaci árazásoknak megfelelően várhatóan újabb 30 bázisponttal 1,5%-ra emelhetik az alapkamatot, és vele együtt az egynapos betét és hitel kamatát is. Igazán nagy meglepetést - és jó eséllyel a forint esetleges gyengülését - az okozhatná, ha ennél kisebb emelésre kerülne sor. Ennek azonban mérsékelt az esélye, mert ugyan a júliusi inflációs adat (4,6%) hajszállal jobb lett a piaci várakozásoknál (4,7-4,8%), de érdemben meghaladja a jegybank utolsó inflációs jelentésében előrejelzett értéket (3,9%), és a forint eddigi erősödése sem feltétlenül elegendő ahhoz, hogy 2022 második felére megfelelő biztonsággal teljesüljön az inflációs cél. A kamatdöntés mellett érdemes figyelni a közleményre is. Egyrészt a jegybank állampapír-vásárlási programja közelíti a már kétszer megemelt, immár 3000 Mrd. Ft-os limitet, így sor kerül a program felülvizsgálatára is. Nagyon nagy valószínűséggel az MNB folytatja majd a programot, de komoly esélyt látunk arra, hogy a Tanács csökkenteni majd a heti vásárlások összegét. Emellett a közleményből az is kiderülhet, hogy kivezetésre kerülnek-e és ha igen, mikor a rendkívüli eszköztár megmaradt elemei (jelzáloglevél- és vállalati kötvényprogram), illetve az, hogy a jegybank hogyan kívánja javítani a rendszeresen problémát okozó FX swap működését.

Ma kerül sor az MNB szokásos keddi állampapír-vásárlási aukciójára is, az ÁKK pedig 15 milliárd forint értékű 3 hónapos diszkontkincstárjegyet hirdetett meg.

A nemzetközi porondon a második negyedéves, részletes német GDP-adatra, illetve az amerikai új lakás értékesítési statisztikákra lesz érdemes figyelni.

	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	4479,53	0,9	19,3	VIX	17,2	-7,6	-25	WTI	65,6	5,3	35,3
	DOW	35336	0,6	15,5	US 2Y	0,22	0,0	10	Brent	68,75	5,5	32,7
	Nasdaq C.	14943	1,5	15,9	US 10Y	1,25	-0,3	34	Arany	1803,2	1,2	-4,8
	DAX	15853	0,3	15,6	GER 2Y	-0,75	0,3	-4	Ezüst	23,66	2,4	-10,4
	CAC40	6683	0,9	20,4	GER 10Y	-0,48	1,4	9	EUR/USD	1,1745	0,4	-3,9
	FTSE 100	7109	0,3	10,0	PT10Y	0,12	2,0	10	EUR/GBP	0,8561	-0,3	-4,2
	FTSE MIB	26046	0,5	17,2	IT 10Y	0,58	3,5	4	EUR/NOK	10,4768	-0,8	0,0
	Stoxx600	472	0,7	18,3	SP 10	0,23	2,0	19	USD/CAD	1,2654	-1,3	-0,6
	- Banks	135	0,7	25,0	iTRAXX	46,0	-2,1	-4	AUD/USD	0,7217	0,1	-6,2
	Nikkei 225	27769	1,0	1,2	JPY 2Y	-0,14	-0,3	-1	USD/JPY	109,70	-0,1	6,2
SSEC	3512	1,0	1,1	JPY 10Y	0,01	-0,2	0	GBP/USD	1,3719	0,7	0,4	
Régió	RTS	1650	1,6	18,9	RUS10	7,0	1,5	104	USD/RUB	74,149	-0,2	-0,4
	WIG20	2288	1,4	15,3	POL 10	1,7	3,8	49	EUR/PLN	4,58	0,0	0,5
	PX50	1283	0,7	24,9	CZ10	1,8	0,0	54	EUR/RON	4,929	-0,1	1,4
Magyar	BUX	52023	0,6	23,7	3 hó DKJ	0,76	-3,0	48	EUR/HUF	349,80	-0,1	-3,5
	OTP	17790	0,3	33,2	1 év	0,89	0,0	50	USD/HUF	297,81	-0,5	0,3
	MOL	2406	1,9	9,9	3 év	1,95	2,0	125	CHF/HUF	326,40	0,0	-2,7
	MTelekom	431	-0,1	13,3	5 év	2,16	2,0	80,0	PLN/HUF	76,32	-0,2	-4,0
	Richter	9095	0,3	22,2	10 év	2,80	1,0	72,0	GBP/HUF	408,71	0,1	0,6
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	1,42	1,0	67,0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2021.júl.	4,6	MNB	1,20%	FRA: 1x4	1,76	8,1	109	2021Q2	17,9%	2021Q2	13,7%
	2019 tény	3,4	FED	0,0-0,25%	3x6	2,15	5,8	150	2019 tény	4,6%	2019 tény	1,3%
	2020 tény	3,3	EKB	0,00%	9x12	2,32	1,5	165	2020 tény	-5,0%	2020 tény	-6,6%
	2021 progn.	4,5	BOE	0,10%	CDS 5Y	50,480	0,0	-9,7	2021. progn.	6,4%	2021 progn.	4,5%

* 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. 23.	9 : 15 FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	aug.	57,3	57,9	58,0
	9 : 15 FR	Markit szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	aug.	56,4	57,0	56,8
	9 : 30 DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	aug.	62,7	65,5	65,9
	9 : 30 DE	Markit szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	aug.	61,5	61,0	61,8
	10 : 00 EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	aug.	61,5	61,9	62,8
	10 : 00 EZ	Markit szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	aug.	59,7	60,1	59,8
	10 : 30 UK	Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	aug.	60,1	59,6	60,4
	10 : 30 UK	Szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	aug.	55,5	60,3	59,6
	15 : 00 HU	FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)	-	10,5/1206,5	-	33,1/1217
	15 : 45 US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	aug.	61,2	63,1	63,4
	15 : 45 US	Markit szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	aug.	55,2	59,4	59,9
	16 : 00 US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	júl.	5990	5840	5860
	16 : 00 EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	aug.	-5,3	-4,4	-4,4
24.	8 : 00 DE	GDP (részletes, né/né, %)	Q2	1,6	1,5	-2,0
	13 : 00 PL	Kamatdöntés (%)	aug.			0,1
	13 : 00 HU	MNB állampapír-vételi aukció	-			25,0
	14 : 00 HU	Kamatdöntés (%)	aug.		1,5	1,2
	16 : 00 US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	júl.		700	676
25.	10 : 00 DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	aug.		100	101
	14 : 30 US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	júl.		-0,8	1
26.	14 : 30 US	GDP (részletes, né/né, évesített, %)	Q2		6,6	6,3
	14 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti			348
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			2820
		US Jackson Hole szimpózium (3 nap)	-			-
27.	9 : 00 HU	Munkanélküliségi ráta (%)	júl.			4,0
	10 : 00 IT	Fogyasztói bizalom (pont)	aug.			116,6
	14 : 30 US	Háztartások bevételei (hó/hó, %)	júl.		0,2	0,1
	14 : 30 US	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)	júl.		0,5	1,0
	14 : 30 US	Lakossági fogyasztási kiadások magárindeks (hó/hó, %)	júl.		0,4	0,4

* a 'tény' oszlopnál az elfogadott mennyiség, az 'előző' oszlopnál az adott héten lejáratú FX-swap állomány szerepel első értéként

** előzetes adat

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

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

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

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

9. A jelen dokumentum semmilyen további elemzés alapjául nem szolgálhat a benne feltüntetett pénzügyi eszközök vonatkozásában. Amennyiben a dokumentum bármely pénzügyi eszköz jövőbeni forgalomba hozatalára utal ez kizárólag indikatív, előzetes és tájékoztatósi célokat szolgál, és egy ilyen pénzügyi eszközre vonatkozó elemzés kizárólag azokon a nyilvános információkon alapul, amelyek a vonatkozó tájékoztatóban vagy hirdetményben található. A jelen dokumentumban foglaltak nem jelentik azt, hogy az OTP Bank Nyrt. ügynökként, megbízottként vagy bármely más módon járna el bármely olyan jövőbeni befektető javára vagy nevében, amely a jelen tájékoztatóban meghatározott pénzügyi eszközbe kíván befektetni.
10. Bizonyos személyek számára nem biztosított vagy csak korlátozott hozzáférés biztosított a jelen dokumentumban szereplő termékekhez és/vagy szolgáltatásokhoz. A jelen dokumentum OTP Bank Nyrt. általi elkészítése, honlapra történő feltöltése, nyilvánosságra hozatala semmilyen körülmények között nem tekinthető úgy, hogy az OTP Bank Nyrt. szándéka arra irányulna, hogy a tájékoztatóban szereplő termékekre és/vagy szolgáltatásokra vonatkozó információt tegyen elérhetővé olyan személyek részére, akikre nézve valamely ország vagy állam az adott termék és/vagy szolgáltatás igénybevételét, megszerzését, valamint azokra vonatkozó hirdetést tiltja vagy korlátozza.
11. Az OTP Bank Nyrt. összeférhetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetlenség megelőzésére és elkerülésére szolgáló hatékony belső szervezeti és igazgatási megoldásoknak valamint információk korlátoknak minősülnek. OTP Bank Nyrt. megfelelő belső szabályozást alakított ki (i) a pénzügyi elemzők és más releváns személyek személyes ügyeire és kereskedésére, (ii) a befektetéssel kapcsolatos kutatás előállításában részt vevő pénzügyi elemzők és más releváns személyek esetében a fizikai elkülönítés biztosítása, továbbá információk korlátok meghatározása, (iii) az ösztönzők, juttatások elfogadására és kezelésére vonatkozóan.

Az OTP Bank Nyrt. tájékoztatja a dokumentum felhasználóit, hogy jogosult a jelen dokumentumban megjelölt kibocsátók által forgalomba hozott pénzügyi eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.

12. Az azonos eszközre, termékre vonatkozó befektetéssel kapcsolatos korábbi dokumentumok elérhetőek az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központjának honlapján. <https://www.otpbank.hu/elemezisokozpont/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 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 24.