

Sales vezető

Otto.Demjen@otpbank.hu

Lakossági csoport

zsigmond.csillag@otpbank.hu

KeresztyenA@otpbank.hu

milan.nagy@otpbank.hu

SoosF@otpbank.hu

Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu

tamas.szabo.1@otpbank.hu

Intézményi csoport

Lorant.Fabian@otpbank.hu

LovasSz@otpbank.hu

MladoniczkiJ@otpbank.hu

Vállalati csoport

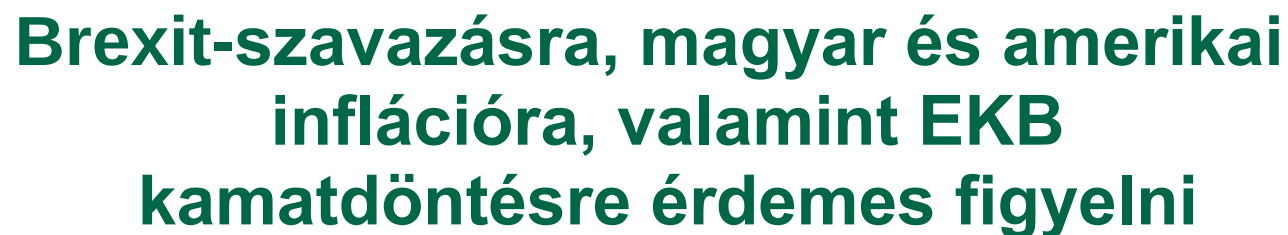
Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu

janos.imrei@otpbank.hu

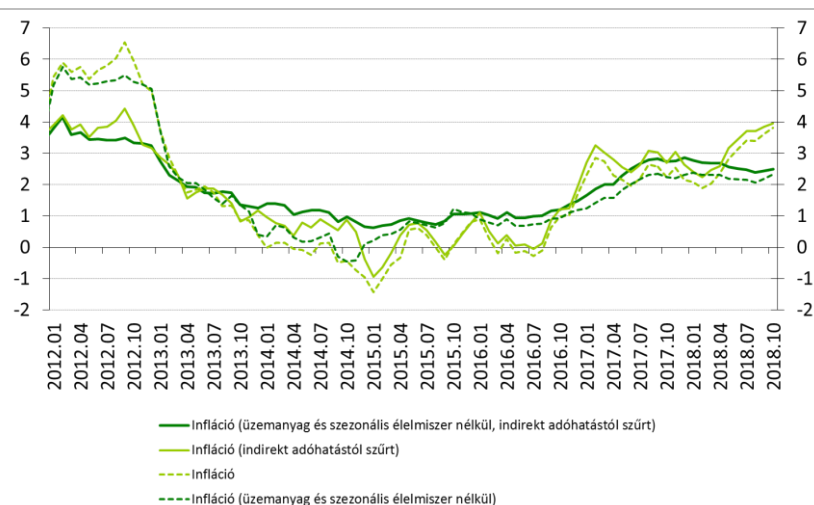
Kisbondics@otpbank.hu

roxana.kosztelnik@otpbank.hu

KovacsGyE@otpbank.hu

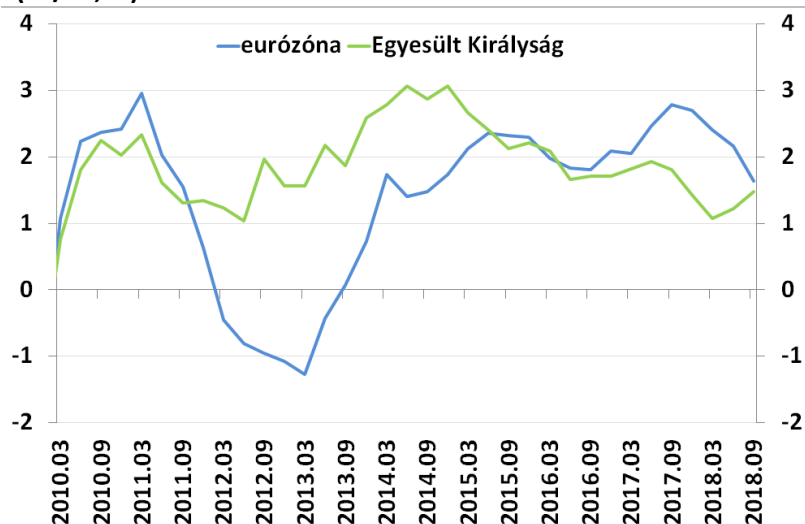


Infláció Magyarországon (év/év, %)



Forrás: Bloomberg, OTP Elemzés

Növekedési ütem az eurózónában és az Egyesült Királyságban (év/év, %)



Forrás: Reuters Datastream, OTP Elemzés

GDP, Törökország, december 10. 08:00 (év/év, %), várt: 2,7, előző: 5,2%

Az idén tavasszal kibontakozó árfolyamválságnak köszönhetően a török gazdaság fokozatosan lassul, illetve akár már recesszióba is süllyedhetett. A magas kamatok csökkentik a hitelfelvételi kedvet, a leértékelődött árfolyam a bedőlt hitelek keresztül növeli a bankok veszteségeit és csökkenti a hitelezési aktivitást. Ennek hatásai, már az októberi havi kiskereskedelmi forgalom és ipari termelés adatokon is érezhetőek voltak. Mivel azok érdemben elmaradtak a várakozásoktól, így a GDP adat esetében is van esély arra, hogy ez megtörténjen. (Módos Dániel)

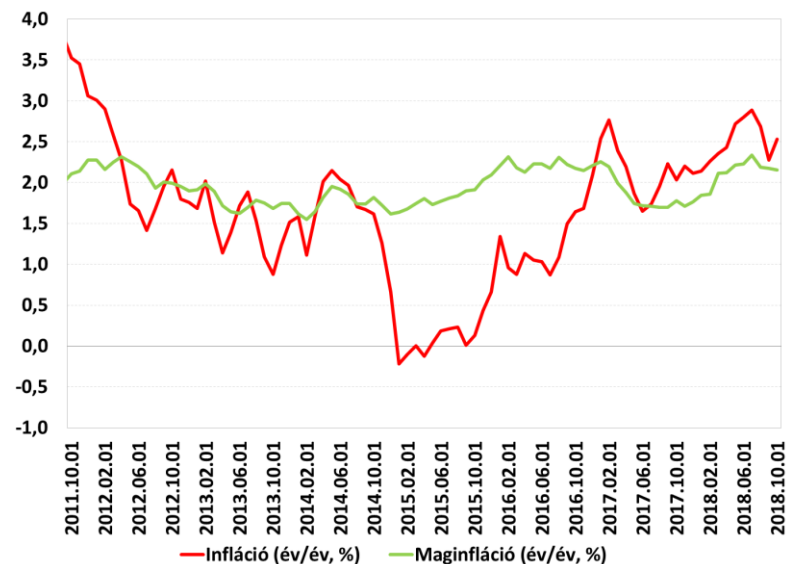
Infláció, Magyarország, december 11. 09:00 (év/év, %): várt (OTP): 3,2; előző: 3,8

A KSH jövő héten publikálja a novemberi fogyasztói árindex adatokat. A piaci konszenzus jelentős lassulást vár az előző hónap 3,8%-os értékéhez képest, elsősorban az üzemanyagárak csökkenése miatt. Az OTP Elemzési Központ várakozása 3,2%, a piaci konszenzus pedig 3,3%. Az elmúlt hetekben meredeken csökkenő olajáraknak köszönhetően rövid távon növekedhet a jegybank mozgástere a monetáris politikát illetően. Ugyanakkor a volatilis tőkepiacoktól és hatósági intézkedések hatásaitól szűrt inflációs mutató, amely jobban megragadja a gazdaságban zajló árazási folyamatokat, 2,5%-on stagnálhat. Ez a mutató egyébként 2018 eleje óta a 2,4-2,8% közötti sávban ingadozik lényegében az inflációs céllal összhangban alakulva.

Brexit-szavazás (brit parlament alsóháza), december 11.

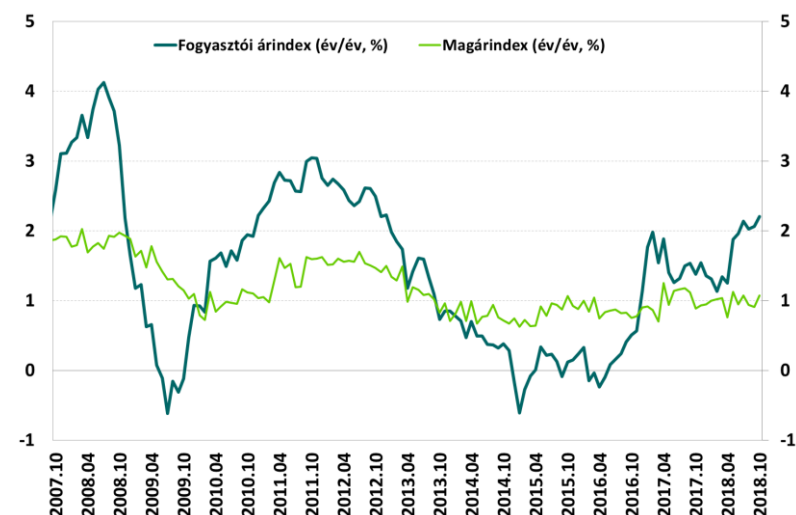
Kedden dönt a brit alsóház az EU által már elfogadott Brexit-megállapodás sorsáról, amit 4 napos vita előz meg. Igazi meglepetésnek számítana, ha a többség áldását adná a tervezetre, mivel egyelőre nem csupán az ellenzék utasítja el azt, de a kormányzó párt is nagyon megosztott a kérdésben. A szavazás sikertelensége esetén újra napirendre kerülhet a sokszor emlegetett második Brexit-népszavazás, vagy a kilépés fél éves elhalasztásának lehetősége. Utóbbi ugyanakkor nem hozhatna érdemben kedvezőbb megállapodást a britek számára, mivel az EU elkötelezett a jelenlegi megállapodás feltételrendszere mellett. Emellett ott van még a legrosszabb forgatókönyv, a megállapodás nélküli kilépés lehetősége, ami a brit pénzügyminisztérium és a Bank of England prognózisa szerint is súlyos növekedési áldozattal járna és abban viszont mindenki egyetért, hogy ezt el kell kerülni. A kialakult patthelyzet Theresa May miniszterelnökségébe kerülhet, mivel a szavazás elbukásának esetén a munkáspárt ígérete szerint azonnal beadja a bizalmatlansági indítványt a kormány ellen. Az így kialakuló politikai bizonytalanság és a megállapodás nélküli Brexit lehetősége lejtőre teheti a font árfolyamát.

USA infláció (év/év, %)



Forrás: Reuters Datastream, OTP Elemzés

Infláció az euróövezetben (év/év, %)



Forrás: Reuters Datastream, OTP Elemzés

Infláció / maginfláció, USA, december 12. 14:30 (év/év, %): várt: 2,4 / 2,2; előző: 2,5 / 2,1

A várakozások szerint az olaj árának több hete tartó esése miatt az infláció csökkenhetett novemberben. Ugyanakkor a maginfláció emelkedhetett, ráadásul a nominális bérek hosszú idő után 3% felett vannak és az amerikai munkaerő-piaci kondíciók is kifejezetten feszesnek tekinthetők. Ezek a kamatemelés folytatása mellett szóló érvek.

Azonban az amerikai növekedés a kereskedelmi háború negatív következményei és Trump adócsökkentése pozitív hatásainak kifutása miatt előretekintve lassul és a pénzpiaci volatilitás is érdemben megemelkedhetett su utóbbi hónapokban, ami óvatosságra intheti a Fedet. Ezt támasztja alá a Fed elnökének legutóbbi beszéde is, amikor elmondása alapján a mostani kamatszint éppen csak a szükséges kamatszint alatt tartózkodik. Ezt a kijelentést sokan úgy értelmezték miszerint hamarosan vége a kamatemelési ciklusnak.

A fentiek miatt a maginfláció alakulása fontos mutató lehet annak megítélésében, hogy a Fed mikor fejezheti be a kamatemelési ciklusát. Amennyiben a maginfláció tovább emelkedne, illetve huzamosabb ideig 2% felett ragadna, akkor csökkenne az esélye annak, hogy a Fed a vártnál hamarabb alábbhagyja a kamatemelésekkel. (Módos Dániel)

Kamatdöntés (betéti kamat), euróövezet, december 13. 13:45 (év/év, %): várt: -0,4; előző: -0,4

Az EKB kötvénypásztázási programja 2019 januárjától megszűnik és az első kamatemelésre 2019 második felében kerülhet sor. Ugyanakkor az olasz költségvetés körüli aggodalmak, az euró övezet növekedésének lassulása (Olaszország és Németország növekedése negatív volt Q3-ban), valamint a kereskedelmi háború negatív hatásai együttesen változtathatnak a képen. Rosszabb esetben akár a kamatemelés elhalasztását is jelenthetik.

Ami az inflációs folyamatokat illeti az infláció 2% körül alakul hónapok óta, de a maginfláció továbbra is csak 1% körüli. A EKB elnöke a legutóbbi kamatdöntő ülésen elmondta, hogy az inflációt alacsonyán tartó tényezők, már kifutóban vannak. Ilyen tényező például a munkaerő-piac, mivel a foglalkoztatottság folyamatosan emelkedik az övezeten belül, a bérek pedig emelkedésnek indultak. Ezt bizonyítja például az is, hogy Németországban a bérek 2,6%-kal emelkednek év/év és a minimálbéreket 2015 óta először emelték (3,5%-kal).

Előretekintve a legfontosabb kérdés az EKB-val kapcsolatban, hogy mikor történik meg az első emelés. Itt fontos lesz az infláció, valamint a hitelkamatok alakulását figyelni 2019 első felében, mivel ezek mutathatják, hogy a kötvénypásztázási programok leállítása mekkora hatást gyakorol a reálgazdaságra. (Módos Dániel)



GBP/USD napi: Továbbra is letapadva kereskednek vele az 1,27 környéki fontos természetes szintnél. Ez így nem túl biztató a font erősödése szempontjából.

Jövő héten eldőlhet, hogy letöri az 1.2695-ös támaszt, vagy megpattan róla felfele.

Ezen szint alatt viszont nagy tér nyílhat az 1,20-1,22 irányába.

Felül csak az 1,3184 körül várja erősebb ellenállás – bár ettől a szinttől most messze van.

A jelenlegi helyzetben még bizonytalan a várható irány, de amint egy nagy emelkedő vagy egy nagy csökkenő gyertyát látunk, akkor az a szituáció, még adhat pár napra abba az irányba lehetőséget. Kezeket a ravaszra érdemes helyezni.

Ellenállások: 1,3184; 1,3307.

Támaszok: 1,2695; 1,2573; 1,2451.

(Kecskeméti István)

Eseménynaptár

dátum	ország	esemény/adat	időszak	konszenzus	előző	mennyire fontos?
2018 12. 10.	8 : 00 DE	Export (hó/hó, %)	okt.		-0,8	fontos
	8 : 00 TR	GDP (né/né, %)	Q3	-1,2	0,9	fontos
	8 : 00 TR	GDP (év/év, %)	Q3	2,7	5,2	fontos
	10 : 30 EZ	Sentix befektetői bizalom (pont)	dec.		8,8	fontos
	10 : 30 UK	Ipari termelés (hó/hó)	okt.		0,0	kevésbé fontos
11.	9 : 00 HU	Infláció (év/év, %)	nov.	3,3	3,8	kiemelten fontos
	9 : 00 HU	Maginfláció (év/év, %)	nov.	-	2,6	kiemelten fontos
	11 : 00 DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	dec.		-24,1	fontos
		Brexit-szavazás (brit parlament alsóháza)	-	-	-	fontos
12.	9 : 00 HU	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)	okt.	-	5,9*	fontos
	11 : 00 EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)	okt.	-0,3	1,0	fontos
	14 : 30 US	Fogyasztói magárindex (hó/hó, %)	nov.	0,2	0,2	kiemelten fontos
	14 : 30 US	Fogyasztói árindex (év/év, %)	nov.	2,4	2,5	kiemelten fontos
	14 : 30 US	Fogyasztói árindex (hó/hó, %)	nov.	0,1	0,3	kiemelten fontos
	14 : 30 US	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	nov.	2,2	2,1	kiemelten fontos
	20 : 00 US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)	nov.	-	-100,0	kevésbé fontos
		Jerome Powell meghallgatása (Gazdasági Bizottság)	-	-	-	fontos
13.	8 : 00 DE	Infláció (végleges, év/év, %)	nov.		2,3*	kevésbé fontos
	13 : 45 EZ	Kamatdöntés (betét, %)	dec.		0,0	kiemelten fontos
	13 : 45 EZ	Kamatdöntés (hitel, %)	dec.		-0,40	kiemelten fontos
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		231,0	fontos
14.	3 : 00 CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	nov.	5,8	5,7	fontos
	3 : 00 CN	Ipari termelés (év/év, %)	nov.	5,9	5,9	fontos
	3 : 00 CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	nov.	9,0	8,6	fontos
	9 : 00 EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	dec.		51,8	fontos
	9 : 00 EZ	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	dec.		53,4	fontos
	9 : 00 HU	Építőipari termelés (év/év, %)	okt.	-	25,8	fontos
	9 : 15 FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	dec.		50,8	fontos
	9 : 15 FR	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	dec.		55,1	fontos
	9 : 30 DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	dec.		51,8	fontos
	9 : 30 DE	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	dec.		53,3	fontos
	14 : 30 US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	nov.	0,2	0,8	fontos
	15 : 15 US	Ipari termelés (hó/hó, %)	nov.	0,3	0,1	fontos
	15 : 45 US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	dec.	55,4	55,3	fontos
	15 : 45 US	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	dec.		54,4	fontos
	16 : 00 US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	okt.	0,3	0,3	fontos

* előzetes adat

Forrás: Reuters, Bloomberg, OTP Elemzés

Vezető Elemző

Tardos Gergely
+36 1 374 7273
tardosg@otpbank.hu

Makroelemzők

Eppich Győző
+36 1 374 7274
eppichgyo@otpbank.hu

Kovács Mihály
+36 1 374 7276
Mihaly.Andras.Kovacs@otpbank.hu

Módos Dániel
+36 1 301 2810
modosd@otpbank.hu

Ágazati elemző

Rátkai Orsolya
+36 1 374 7270
ratkaio@otpbank.hu

Technikai elemző

Lukács Balázs
+36 1 354 7490
balazs.lukacs@otpbank.hu

Váradi Beáta
+36 1 374 7271
varadibe@otpbank.hu

Kecskeméti István
+36 1 374 7225
kecskemetiis@otpbank.hu

Jogi nyilatkozat

A jelen befektetési ajánlásban használt fogalmak, indikátorok rövid leírásai az elemzés végén találhatóak. Jelen technikai elemzés abból indul ki, hogy a befektetők azonos történésekre általában hasonló válaszokat adnak, amely válaszok tükröződnek az árfolyamokban. Az árfolyamok által kirajzolt grafikonok elemzésével – a múltbeli reakciók ismétlődése alapján – következtetni lehet az elvárt befektetői viselkedésre. A technikai elemzés tehát kizárólag az árfolyamváltozások törvényszerűségeit próbálja megvizsgálni és nem foglalkozik az árváltozások okaival. Ezeknek a változásoknak az előrejelzésére ún. alakzatokat, gyertyaformációkat, indikátorokat stb. használ. Mivel a múltban megfigyelt minták ismétlődésének elég nagy a valószínűsége, ezért az elmélet alkalmas döntések meghozatalára a kereskedésben.

Amennyiben további információkat szeretne megtudni a technikai elemzés elméleti háttéréről, elemzési módszertanáról, akkor a következő linkeken ingyenesen hozzáférhetőek a technikai elemzések módszertanához kapcsolódó elméleti háttéranyagok magyar nyelven: <https://www.otpbank.hu/portal/hu/Megtakaritas/Ertekpapir/Tozsdesuli>

Angol nyelven elérhető széleskörű elméleti leírások az alábbi weboldalon találhatóak meg: http://www.stockcharts.com/school/doku.php?id=chart_school

A jelen befektetési ajánlás elkészítése során oltalmazott modell használatára nem került sor.

A jelen befektetési ajánlással érintett befektetés(ek)nek az időtartamára vonatkozó megfelelő magyarázatok valamint a feltételezések érzékenységi elemzését is magában foglaló megfelelő kockázati figyelmeztetések minden egyes befektetésre vonatkozóan az ajánlás azon részén kerülnek feltüntetésre, ahol a szóban forgó befektetés elemzésére sor kerül.

Az ajánlás aktualizálásának tervezett gyakorisága: hetente

Az arra vonatkozó információ, hogy az ajánlásban feltüntetett árfolyamok mely napra és időpontra vonatkoznak mindenkor az ajánlás azon részén kerül feltüntetésre, ahol a szóban forgó árfolyam rögzítésre kerül.

Az ajánlás eltér az előző 12 hónapos időszakban terjesztett ugyanezen pénzügyi eszköz(ök)re vagy kibocsátó(k)ra vonatkozó korábbi ajánlásoktól, a közzétett korábbi ajánlásokban található meg a korábbi ajánlások dátuma valamint a jelen ajánlással történő összevetést követően nyilvánvalóvá válnak a korábbi ajánlásokhoz képest tett módosítások. Ugyanezen pénzügyi eszköz(ök)re vagy kibocsátó(k)ra vonatkozó korábban közzétett ajánlások az alábbi weboldalon találhatóak meg:

<https://www.otpbank.hu/elemezisokozpont/hu/Fooldal>

Az előző 12 hónapos időszakban terjesztett összes ajánlás listája megtalálható az alábbi weboldalon: <https://www.otpbank.hu/elemezisokozpont/hu/Elemzesek>

Összefoglaló a heti elemzésben szereplő fogalmakról:

ADX indikátor: Megmutatja, hogy a megindult mozgás trendszerű-e. Tehát a mozgás irányára nem utal, csak a megindult mozgás erejére.

Csökkenő trend: Az elemzést készítő személy véleménye szerint folyamatosan csökkenő árfolyammélypontok jelölik ki.

Duplacsúcs: Trendfordító alakzat, két csúcsból áll és trendek, egyirányú mozgások végén alakul ki rendszerint.

Ellenállás: Az elemzést készítő személy véleménye szerint olyan árfolyamszint vagy zóna, amely felülről nyomja lefele az árfolyamot.

Emelkedő trend: Az elemzést készítő személy véleménye szerint folyamatosan növekvő árfolyammélypontok jelölik ki.

Gyertya: Japán gyertyadiagramok rövidített jelölése. Adott időintervallumú gyertya (pl. napi) 4 értékből kerül megrajzolásra (napi nyitóárfolyam, maximum, -minimum, -záró) úgy, hogy a nyitó és a záróárfolyam tükrözi, hogy az ábrázoláshoz használt időintervallumon belül emelkedett, vagy esett az árfolyam.

Historikus szint: Időben jóval korábban kijelölt mélypont vagy csúcspont által meghatározott érték.

Kitörés: Az árfolyam, egy fontos szintet elhagy, amely előtte többször megállította.

Konszolidáció: Trendben az árfolyam rendszerint megpihen, oldalaz.

Korrekción: Egyirányú mozgás megfordul és ellentétes irányba halad tovább.

Long: Az instrumentum árának emelkedése vetíthető elő.

Rally: Nagyon gyors emelkedés.

RSI indikátor: Oszcillátor típusú momentum indikátor. Alapvetően a túlvettség vagy túladottság mérésére érdemes használni.

Short: Az instrumentum árának csökkenése vetíthető elő.

Stop szint: Pozíció felvétele után veszteségmaximalizálás céljából megállapított árfolyamérték, amelynél pozíciózárásra kerül sor, akár veszteséggel is.

Támasz: Az elemzést készítő személy véleménye szerint olyan árfolyamszint vagy zóna, amely alulról tartja az árfolyamot.

Túlvett: A túlzott egyirányú mozgások esetén alakul ki, amelyet rendszerint korrekció követ.

Visszatesztelés: Az árfolyam fontos szintek áttörése esetén rendszerint visszatér a kitörési szintre.

Jogi nyilatkozat

1. A jelen dokumentumban közölt megállapítások az EU 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet alapján befektetéssel kapcsolatos kutatásnak minősülnek, mely - kifejezetten vagy közvetett módon - egy vagy több pénzügyi eszközre vagy pénzügyi eszközök kibocsátóira vonatkozóan befektetési stratégiát ajánl vagy javasol, ideértve az ilyen eszközök jelenlegi vagy jövőbeli értékére vagy árára vonatkozó véleményt is. A befektetéssel kapcsolatos kutatás megállapításai objektív vagy független magyarázatot tartalmaznak. A jelen dokumentum továbbá az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete szerint befektetési ajánlásnak minősül. 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.
2. A jelen dokumentumban érintett termék/ek kibocsátó/i nem rendelkezik az OTP Bank Nyrt. teljes jegyzett tőkéjének 5%-át meghaladó részesedéssel. Az OTP Bank Nyrt. a jelen dokumentum tárgyát képező pénzügyi eszköz tekintetében árjegyzőként vagy likviditás biztosítójaként nem jár el. Az OTP Bank Nyrt. a kibocsátó pénzügyi eszközei bármilyen nyilvános kibocsátásának vezető szervezője vagy társ-vezetőszervezője nem volt az előző 12 hónapban. Az OTP Bank Nyrt. a 2014/65/EU irányelv I. mellékletének A. és B. szakaszában meghatározott befektetési szolgáltatások nyújtására vonatkozóan a kibocsátóval kötött megállapodásnak nem részes fele. 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. Az ajánlás elkészítésében részt vevő személy(ek) díjazása nem kapcsolódik közvetlenül a 2014/65/EU irányelv I. mellékletének A. és B. szakaszában meghatározott befektetési szolgáltatások keretében teljesített ügyletekhez, vagy általa vagy ugyanazon csoporthoz tartozó más jogi személy által teljesített ügyletekhez, kereskedési díjakhoz, amelyet ő maga vagy az ugyanazon csoporthoz tartozó más jogi személy kap. Az OTP Bank Nyrt. nem rendelkezik a kibocsátó teljes jegyzett tőkéjének 0,5%-át kitevő küszöböt meghaladó nettó hosszú vagy rövid pozícióval.
3. 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.

4. A jelen tájékoztatás nem teljes körű, a benne foglalt adatok tájékoztató jellegűek. Jelen tájékoztatás - sem önállóan, sem egyes fejezetei, részei vonatkozásában - nem minősül befektetési tanácsadásnak, 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. Továbbá jelen tájékoztatás nem minősül jogi-, adó vagy számviteli tanácsadásnak.
5. A tájékoztatás a dokumentum készítésének idején irányadó piaci helyzetet tükrözi. További információk állhatnak az Önök rendelkezésére, amennyiben ezt az OTP Bank Nyrt.-től igényli. Jelen dokumentum az elkészítése időpontjában az OTP Bank Nyrt. rendelkezésére álló nyilvánosan hozzáférhető, akár több különböző forrásból elérhető információk alapján készült. A jelen dokumentum elkészítése során felhasznált adatok, tények, információk lényeges forrásai az alábbiak: Portfólió-Teletrader Kft. – Teletrader Professional, Bloomberg, Thomson Reuters, Központi Statisztikai Hivatal, Eurostat, Magyar Nemzeti Bank, Európai Központi Bank (ECB). 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 teljesek. A dokumentumban az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központjában dolgozó elemző munkatársak nyilvánosan hozzáférhető adatokon alapuló véleményei és becslései jelennek meg, 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. A megjelölt tartalmak és vélemények a dokumentum készítésének időpontjában irányadó megítélésen alapulnak, amely a jövőben külön értesítés nélkül is változhatnak.
6. Az OTP Bank Nyrt. tájékoztatja a dokumentum felhasználóit, hogy a befektetéssel kapcsolatos kutatás megállapításai mellett is jogosult a jelen dokumentumban megjelölt kibocsátók által forgalomba hozott pénzügyi eszközök vonatkozásában ügyletkötésekre vagy kereskedésre árjegyzőként jóhiszeműen eljárva és az árjegyzés szokásos menete szerint, valamint egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.
7. 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 tájékoztatási 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.
8. 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 termékek 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.
9. A különböző technikai elemzések hasznos segítséget nyújthatnak a befektetési döntések meghozatalához, de a megbízás adása, pozíciónyitás előtt egyéb szempontokat, fundamentumokat is vizsgálni kell, így különösen a makrogazdasági helyzetet, pénzügyi körülményeket, a pénzügyi eszközzel érintett gazdálkodó szervezet gazdálkodásának mutatóit. Kizárólag a technikai elemzés eszközei alapján befektetési döntést hozni kockázatos, ezért e kockázat csökkentése érdekében javasolt az egyéb szempontok, fundamentumok megismerése és értékelése.
10. 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.

11. 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 árfolyamveszteséggel 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.
12. 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 kihatnak 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.
13. 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.
14. **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 ítéltethők meg, és ezen jogszabályi rendelkezések, valamint körülmények a jövőben változhatnak.
15. OTP Bank Nyrt. a jelen dokumentum módosításának jogát fenntartja, a dokumentum a jövőben külön értesítés nélkül is módosulhat.
16. A jelen befektetéssel kapcsolatos kutatás, mint ajánlás aktualizálásának tervezett gyakorisága: hetente
Az azonos eszközre, termékre vonatkozó befektetéssel kapcsolatos korábbi befektetéssel kapcsolatos kutatást tartalmazó dokumentumok elérhetőek díjmentesen és közvetlenül az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központjának honlapján. <https://www.otpbank.hu/elemezisikozpont/hu/Elemzesek>
17. OTP Bank Nyrt. (cégjegyzékszám: 01-10-041-585; székhely: 1051 Budapest, Nádor utca 16.; engedélyezte Magyar Nemzeti Bank (korábban eljáró felügyeleti hatóság: Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete). PSZÁF engedélyszám: III/41.003-22/2002 és E-III/456/2008. Felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1054 Budapest, Szabadság tér 9.sz.; ügyfélszolgálat: 1013 Budapest, Krisztina krt. 39. sz. További információk: <https://www.otpbank.hu/portal/hu/Megtakaritas/Ertekpapir/MIFID>).

18. Minden jog fenntartva, jelen dokumentum az OTP Bank Nyrt. kizárólagos tulajdonát képezi, annak további felhasználása, sokszorosítása, terjesztése, hozzáférhetővé tétele, tovább sugárzása, az arra vonatkozó hivatkozás, vagy más honlapba, szolgáltatásba való beépítése csak az OTP Bank Nyrt. előzetes írásos engedélyével lehetséges.
19. Abban az esetben, ha a jelen dokumentumot az OTP Bank Nyrt. Regionális Treasury Igazgatóság továbbította az Ön részére, a jelen dokumentumot az Ön hozzájárulásával juttattuk el Önhöz. A hírlevél küldéséhez való hozzájárulását visszavonhatja a treasury@otpbank.hu e-mailcímre küldött elektronikus üzenettel vagy a Regionális Treasury Igazgatóság 1131 Budapest, Babér utca 16. levelezési címre eljuttatott levélben. Kérjük, hogy mindkét esetben, levelében adja meg a következő adatokat: Név, e-mail cím, érintett kiadvány megjelölése.
Adatkezelés nyilvántartási száma: NAIH-89457/2015.
20. 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: 2018.12.07. 15:20