

Global Markets szakértőink

Markets Vállalati Értékesítési Osztály

Imrei János
Osztályvezető
+36-1-288-7544
janos.imrei@otpbank.hu

Almási Anna
OTP trader
+36-1-298-3169
AlmasiA@otpbank.hu

Andorka Rudolf Flórián
+36-1-288-7558
Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu

Fodor István
+36-1-288-7555
Istvan.Fodor.1@otpbank.hu

Gordos Nóra Ilona
+36-1-288-7549
Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu

Kosztelnik Roxána
+36-1-288-7541
roxana.kosztelnik@otpbank.hu

Kovács Gyimóti Edit
+36-1-288-7542
KovacsGyE@otpbank.hu

Magánbefektetői Kapcsolatok Osztálya

Csillag Zsigmond
Osztályvezető
+36-1-288-7556
zsigmond.csillag@otpbank.hu

Soós Frigyes
+36-1-288-7571
SoosF@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

Szemán Csaba
+36-1-288-7554
Csaba.Szeman@otpbank.hu

Varga Botond
+36-1-288-7552
Botond.Varga@otpbank.hu

Intézményi Értékesítési Osztály

Preisz Attila
Osztályvezető
+36-1-288-7526
Attila.Preisz@otpbank.hu

Ballai Zoltán
+36-1-288-7545
Zoltan.Ballai@otpbank.hu

Mladoniczki János
+36-1-288-7551
MladoniczkiJ@otpbank.hu

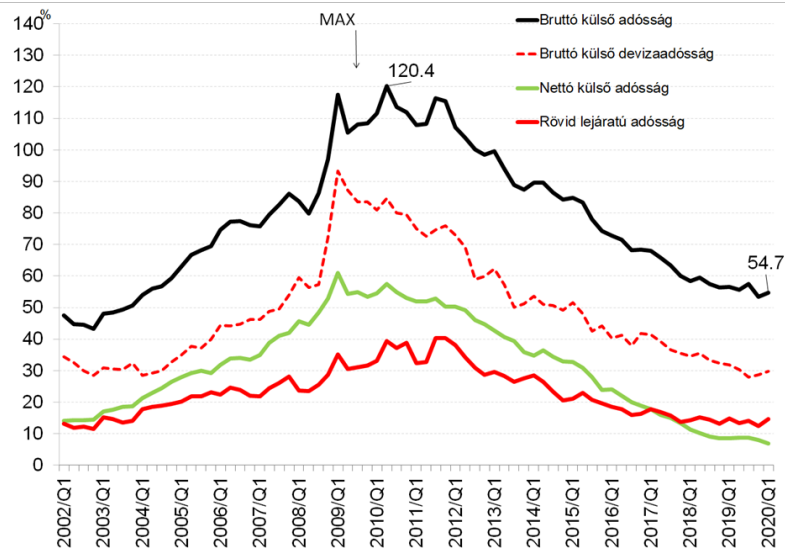
Palásthy Kitti
+36-288-7574
Kitti.Palasthy@otpbank.hu



Magyar kamatdöntés és nemzetközi BMI adatok adhatnak irányt a forintnak

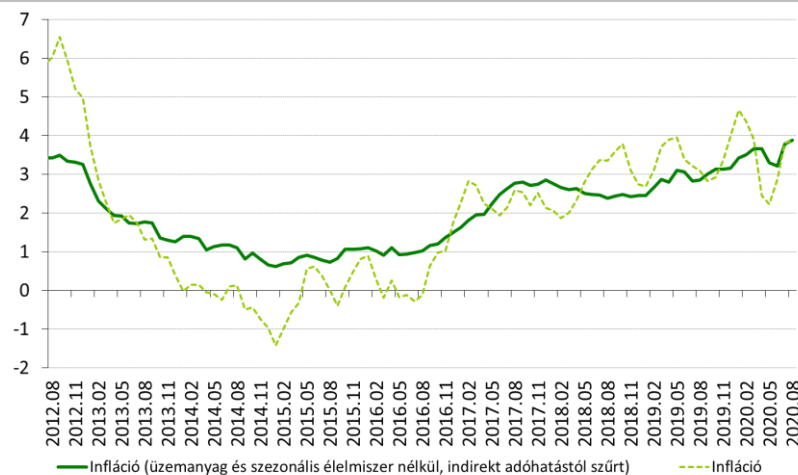
**2020. szeptember
18.**

A bruttó külső adósság mutatói (tulajdonosi hitelek nélkül, a GDP %-ban)



Forrás: KSH, MNB, OTP Elemzés

Infláció Magyarországon (év/év, %)



Forrás: KSH, OTP Elemzés

Folyó fizetési mérleg (negyedéves), Magyarország, szeptember 21., 08:30 (milliárd euró),: várt: -1,2, előző: 0

Hétfőn jön a második negyedéves fizetési mérleg adat, ami már erősen tükrözheti a Covid válság hatásait. A külső egyensúly mutatói az előzetes adatok alapján érdemben romlottak a korábbi egyensúly-közeli helyzethez képest és szezonálisan igazítva a GDP 5-6%-nak megfelelő hiányt mutatnak, részben a visszaeső áru- és szolgáltatás export, részben az egészségügyi termékek megnövekedett behozatala miatt. A nettó FDI beáramlás továbbra is pozitív, a megnövekedett deficit miatt azonban nettó adósság-visszafizetőből adósság bevonóvá vált a gazdaság, ami a csökkenő GDP-vel és a gyengébb forinttal együtt jelentősen növelhetette a bruttó külső adósság / GDP mutatót (ami 55%-ról akár 62% fölé is ugorhatott). Bár a havi adatok alapján már a negyedéven belül is látszott javulás, de a romlás egy része tartós lehet, hiszen nem számíthatunk az áruexport, vagy a korábban jelentős többletet termelő turizmus gyors kilábalására. Ráadásul még jövőre is laza maradhat a költségvetési politika, így ha az előzetes adatoktól nem tér el érdemben az adat, akkor az idei és a jövő évi deficit is nagyobb lesz a jelenlegi elemzői konszenzusznál (2020: a GDP -1.7%, 2021: -0.9%). Kérdés, hogy a piaci szereplők által kevésbé követett adat okoz-e meglepetést és ez hat-e vajon a forint árfolyamára. (Tardos Gergely)

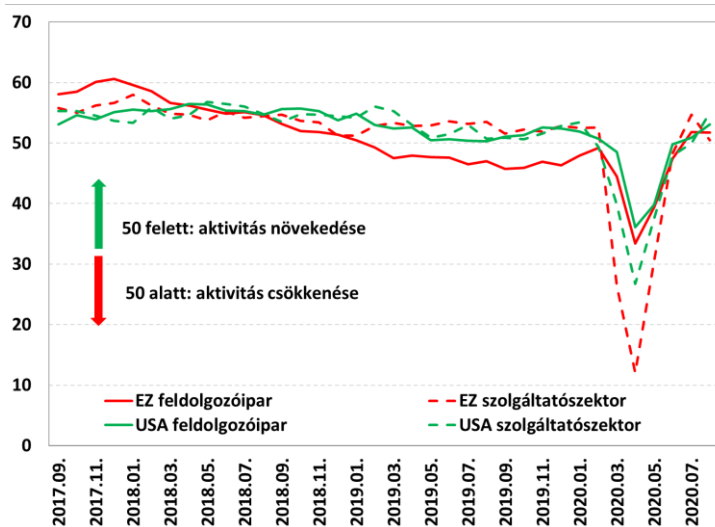
Kamatdöntés, Magyarország, szeptember 22., 14:00 (év/év, %),: várt: 0,6, előző: 0,6

A jövő heti kamatdöntésen az alapkamat tartására számítunk, de az ülés több szempontból is fontos lesz. A vírus második hullámának elindulásával egyértelművé vált, hogy az idei évi és talán a jövő évi növekedéssel kapcsolatos lefelé mutató kockázatok emelkedtek, amelyek önmagukban a további monetáris lazítás felé mutatnának. Azonban a hazai inflációs folyamatok továbbra is erősödő inflációs nyomásról és emelkedő inflációs várakozásokról árulkodnak, ami óvatosságra készíteti a jegybankot is. Utóbbi miatt az MNB már korábban kijelentette, hogy a rövid kamatokat biztonságos távolságban kell tartani a nullától. A fentiek miatt fontos lesz figyelni, hogy a jegybank hogyan egyensúlyoz az egymásnak szembefeszülő folyamatok között.

Továbbá az utóbbi hetekben a forint is gyengülésnek indult, ami tovább ronthatja az inflációs kilátásokat. Ráadásul a nemzetközi pénzügyi piacokon növekedett a bizonytalanság, így a negyedév végéhez közeledve különösen fontos lesz, hogy mi történik a forinttal. A jegybank éppen a negyedév végi forintvolatilitás kisimítása érdekében vezette be nemrég a devizalikviditást nyújtó FX-swap tenderét, ezért a kamatdöntésen túl a jövő heti MNB tenderek is fontos információval szolgálhatnak.

Végül pedig a keddi kamatdöntés alkalmával teszi közzé a jegybank az új növekedési és inflációs előrejelzését is, amely szintén fontos iránymutatót jelenthet a piacoknak. Már korábban megjelent a portfolio.hu hasábjain, hogy a jegybank 2020-ra 5-7%-os visszaeséssel számolhat, de kérdés, hogy ez mekkora visszapattanással párosul 2021-ben, illetve ezzel együtt hogyan értékeli az infláció várható alakulását az MNB. (Módos Dániel, CFA)

Nemzetközi BMI adatok (pont)



Forrás: Refinitic, OTP Elemzés

Nemzetközi BMI-k és egyéb konjunktúra adatok

A jövő hetén érkező nemzetközi konjunktúra adatok közül a keddi euróvezeti fogyasztói bizalmi index, szerdai európai és amerikai beszerzési menedzser indexek, valamint a csütörtöki német IFO gazdasági hangulatindexek lesznek a legfontosabbak, több okból kifolyólag is. Egyfelől az utóbbi időben a kilábalás üteme egyértelműen lassul és a beérkező havi adatok, ha hó/hó alapon növekedést is mutatnak, de egy-egy kivételtől eltekintve rendre elmaradnak az elemzői várakozásuktól. Az előző hónapban a BMI adatokat is kettősség jellemezte. A feldolgozóiparban folytatódott az emelkedés, azonban a szolgáltatássectori BMI már több ország esetében is elmaradt a várakozásuktól, illetve Olaszország esetében még mindig a csökkenést jelző 50 pont alatt tartózkodik a mutató értéke.

Ugyanakkor a romló adatok ellenére pozitív meglepetést jelentett, hogy a Fed a frissített előrejelzésében már csak 3,7%-os visszaeséssel számol a korábbi 6,5% helyett 2020-ra. Igaz, ennek az ára az volt, hogy a költségvetési hiány (17%) és az államadósság (21 százalékpontos növekedés) történelmi magasságokba emelkedett. Mivel az utóbbi időben a bejövő adatok gyengülnek a fertőzés számok továbbra is magasan vannak, ráadásul a nemzetközi részvénypiacok és az EURUSD is szűk sávban mozognak, ezért a jövő heti adatok, ha meglepetést okoznak, irányt adhatnak a piacoknak is. (Módos Dániel, CFA)



EUR/HUF napi: A felső csökkenő trendvonal megtörése másfél hete történt.

Ezek után a 360 feletti tartományból visszatesztelést láthattunk a trendvonal környékére.

Mivel újra megindult felfele két napja, ezért tartható az, hogy a 355.5 erős támasszá vált, így inkább erőgyűjtés ez a további emelkedés előtt.

A hosszú távú trendben ebből az oldalazásból számítható meddig mehet fel. A minta alapján a korábbi csúcspont lehet elérhető.

A 375-nél található erős természetes ellenállás szint tornyosul csak az emelkedés előtt. EZ már forint vétel helyeket is jelenthet.

Ellenállás: 367,19; 375; 382,81

Támaszok: 355,47; 351,58; 347,66..

Eseménynaptár

dátum	ország	esemény/adat	időszak	konszenzus	előző	mennyire fontos?
2020 9. 21.	8 : 30 HU	Fizetési mérleg (negyedéves, milliárd euró)	Q2	-1,2	0,0	kiemelten fontos
	15 : 00 HU	FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)	-	-	43,75/1786	fontos
	22. 13 : 00 HU	MNB állampapír-vételi aukció	-	-	40,0	fontos
	14 : 00 HU	Kamatdöntés (%)	szept.	0,6	0,6	kiemelten fontos
	16 : 00 US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	aug.	5950	5860	fontos
	16 : 00 EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	szept.	-14,9	-14,7	fontos
	23. 9 : 15 FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.	50,8	49,8	fontos
	9 : 15 FR	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.	52,0	51,5	fontos
	9 : 30 DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.	52,3	52,2	kiemelten fontos
	9 : 30 DE	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.	53,0	52,5	kiemelten fontos
	10 : 00 EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.	51,6	51,7	kiemelten fontos
	10 : 00 EZ	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.	50,2	50,5	kiemelten fontos
	10 : 30 UK	Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.	54,0	55,2	fontos
	10 : 30 UK	Szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.	56,0	58,8	fontos
	14 : 30 CZ	Kamatdöntés (%)	szept.	0,3	0,25	fontos
	15 : 00 HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-	-	30,0	fontos
	15 : 45 US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.	52,5	53,1	kiemelten fontos
	15 : 45 US	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.	54,5	55,0	kiemelten fontos
	24. 10 : 00 HU	MNB Inflációs jelentés	-	-	-	fontos
	10 : 00 DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	szept.	94,0	92,6	fontos
	13 : 00 TR	Kamatdöntés (%)	szept.	8,3	8,25	fontos
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	-	12628	fontos
	14 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	-	860	fontos
	15 : 00 HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (mrd HUF)	-	-	2209,0	fontos
	16 : 00 US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	aug.	875	901	fontos
	25. 9 : 30 HU	FX-swap tender (devizalikviditás, mrd HUF)	-	-	207,23	fontos
	10 : 00 IT	Fogyasztói bizalom (pont)	szept.	100,8	100,8	fontos
	14 : 30 US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	aug.	1,5	11,4	fontos
	HU	Moody's hitelminősítói felülvizsgálat	-	-	Baa3	fontos

Forrás: Refinitiv, 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, CFA
+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 általmazott 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/elemezisikozpont/hu/Fooldal>

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

Konzolidáció: Trendben az árfolyam rendszerint megpihen, oldalaz.

Korrekció: 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 információs 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 információs 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 lehetőséget 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, jótállást vagy kötelezettséget nem vállal azért, hogy a dokumentumokban foglalt adatok pontosak és teljeseek. 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 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.
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 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.
9. A különböző technikai elemzések hasznos segítséget nyújthatnak a befektetési döntések meghozatalához, de a megbízás adása, pozícionyitás 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 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.
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 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.
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 ítéltelők 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/elemzesikozpont/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: 2020.09.18. 16:27