

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

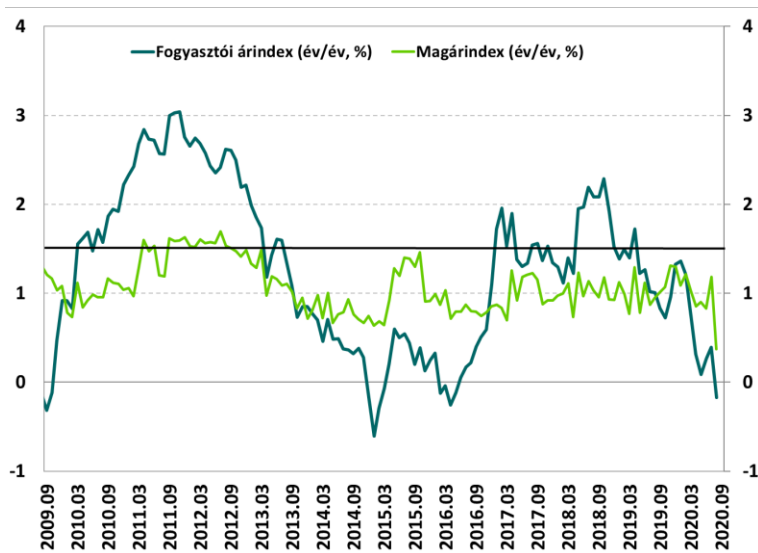
Palásthy Kitti
+36-288-7574
Kitti.Palasthy@otpbank.hu



EKB kamatdöntés és nemzetközi GDP adatok mozgathatják az EURUSD-t

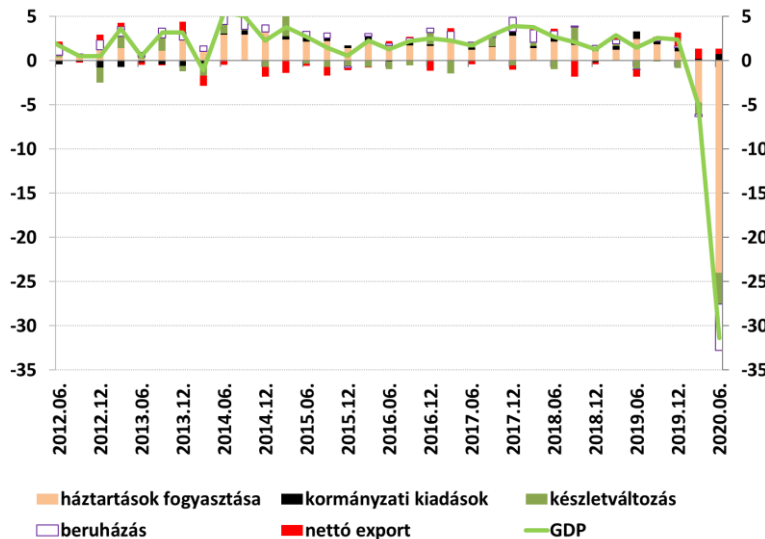
2020. október 22.

Infláció az Euróövezetben (év/év, %)



Forrás: KSH, MNB, OTP Elemzés

Növekedés az USA-ban (évesített né/né, %)



Forrás: Refintiv, OTP Elemzés

EKB kamatdöntés (betéti kamat), Euróövezet, október 29. 13:45 (%), várt: -0,5, előző: -0,5

A jövő heti kamatdöntő ülésen az elemzők nem várnak kamatcsökkentést, azonban az elmúlt hetek fejleményei alapján nem lesz eseménytelen az ülés.

Bár az euróövezetben – a világ többi részéhez hasonlóan – augusztusig gyors ütemben haladt a kilábalás, azonban szeptembertől a szolgáltatászektorra vonatkozó adatok több európai gazdaságban is lassulást mutattak. Ezt tetézi az elszabadult második hullám, ami októberben több európai országot az első hullámmal szinte megegyező szigorúságú lezárásokra kényszerített. Ráadásul a napi esetszámok alakulását tekintve e lezárásra szoruló országok listája még korántsem tekinthető véglegesnek. Ez pedig a negyedik negyedévben növeli a recessziós kockázatokat, ráadásul az őszre elérhető vakcina reménye is inkább 2021 közepére, második felére toldott, ami a vártnál lassabb kilábalást vetít előre. Ráadásul mivel az infláció is nagyon alacsony, az EKB valószínűsíthetően hamarosan cselekedni fog. Mivel a jegybank mozgásteret igencsak mérsékelte, amit tehet az az, hogy kibővíti a kötvényvásárlási programját. Ezentúl pedig a Fed és az IMF után az EKB is további erőteljes fiskális lazításra fogja ösztönözni az országokat. Végül pedig a pénteken érkező euróövezeti inflációs adatok esetében a legfontosabb kérdés, hogy folytatódik-e az infláció mélyrepülése. (Módos Dániel, CFA)

Q3-as GDP, USA, október 29. 13:30 (év/év, % és évesített né/né, %), várt: -3,6 / 29,8, előző: -9 / -31,4

Q3-as GDP, Euróövezet, október 30. 11:00 (év/év % és né/né, %), várt: -7,2 / 9,0 előző: -7,2 / -14,8

A jövő hét legjobban várt adatai a beérkező Q3-as GDP adatok lesznek az USA-ból és számos európai országból, amik megmutatják, hogy a május közepén újranyitott gazdaságok milyen mértékben tudtak visszakapaszkodni a második negyedéves visszaesés után.

Az eddig a harmadik negyedévből beérkező adatok alapján az látszik, hogy bár a nyitás utáni visszapattnás mindenhol jelentős volt, a sokkal nagyobb fiskális lazítás miatt az USA lehagyta az Euróövezetet. Jól mutatja ezt például a kiskereskedelmi forgalom alakulása, ami szeptemberben az USA-ban már 7%-kal haladta meg a vírus előtti szintet, míg az Euróövezetben augusztusban (az utolsó elérhető adat) csak mintegy 3,4%-kal haladta meg a vírus előtti szintet. Az ipar kilábalása tekintetében az Euróövezet valamivel jobban teljesített, azonban az építőipar alakulása megint csak az USA-ban kedvezőbb.

Az elemzői várakozások szerint az USA esetében az előző negyedévhez képest 6,7%-kal (29,8%-os évesített negyedéves növekedés) nöhetett a GDP, míg az Euróövezet esetében – a nagyobb Q2-es visszaesés miatt - 9%-kal nőhet a GDP a második negyedévhez képest. Azonban előretekintve a vírus második hulláma miatt, az akadozó amerikai és európai fiskális lazítás következtében a kilábalás sokkal lassabban fog folytatódni, ráadásul a több országban bevezetett – az első hullámhoz fogható – lezárások miatt a negyedik negyedévben akár újra recesszióba fordulhat több gazdaság is. (Módos Dániel, CFA)



EUR/USD napi: A pár árfolyama markánsan elhagyta felfele a 1,1720-as szintet.

A megindult momentum is alapvetően a felfele mozgást támogatja. Az 1,1963, vagy magasabb szintek fele is újra nyitott az árfolyam.

Pár napos visszateszt jöhet az 1,18 felé, de alapvetően a hosszabb kép alapján a felfele mozgás lehet újra trendszerű, a vételeket lehet keresni.

A kialakulni látszó kisebb csökkenő fázisban a harmadik még csökkenő napon érdemes a long szituációt keresni újra lehetőleg 1.18 alatt.

Ellenállások: 1,1963; 1,2207; 1,2451.

Támaszok: 1,1719; 1,1597; 1,1475

Eseménynaptár

dátum	ország	esemény/adat	időszak	konszenzus	előző	mennyire fontos?
2020 10. 26.	10 : 00 DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	okt.	-	93,4	fontos
	15 : 00 US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	szept.	1000,0	1011,0	fontos
	15 : 00 HU	FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)	-	-	51,93/1713,53	fontos
27.	13 : 00 HU	MNB állampapír-vételi aukció	-	-	40,0	fontos
	13 : 30 US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	szept.	0,3	0,5	fontos
	14 : 00 US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	aug.	-	3,9	fontos
	15 : 00 US	Fogyasztói bizalom (pont)	okt.	102,8	101,8	fontos
28.	9 : 00 ES	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	szept.	-	-2,4	fontos
	10 : 00 HU	Aggregált reál MNB-lakásárindex	Q2	-	167,5	fontos
	15 : 00 CA	Kamatdöntés (%)	okt.	0,25	0,25	fontos
	15 : 00 HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-	-	30,0	fontos
29.	5 : 00 JP	Kamatdöntés (%)	okt.	-0,1	-0,1	fontos
	9 : 00 HU	Munkanélküliségi ráta (%)	szept.	-	4,6	fontos
	10 : 00 IT	Fogyasztói bizalom (pont)	okt.	-	103,4	fontos
	11 : 00 EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	okt.	-	91,1	fontos
	13 : 30 US	GDP (előzetes, né/né, évesített, %)	Q3	29,8	-31,4	kiemelten fontos
	13 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	-	-	fontos
	13 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	-	-	fontos
	13 : 45 EZ	Kamatdöntés (hitel, %)	okt.	0,0	0,0	kiemelten fontos
	13 : 45 EZ	Kamatdöntés (betét, %)	okt.	-0,5	-0,5	kiemelten fontos
	14 : 00 DE	Infláció (előzetes, év/év, %)	okt.	-	-0,2	fontos
	15 : 00 US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	szept.	3,5	8,8	fontos
	15 : 00 HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	-	-	-	fontos
30.	7 : 30 FR	GDP (előzetes, né/né, %)	Q3	13,4	-13,8	fontos
	8 : 00 DE	GDP (né/né, SA, előzetes, %)	Q3	6,9	-9,7	kiemelten fontos
	8 : 00 DE	GDP (év/év, előzetes, %)	Q3	-5,6	-11,3	kiemelten fontos
	8 : 00 DE	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	szept.	-	3,1	fontos
	9 : 00 ES	GDP (előzetes, né/né, %)	Q3	13,2	-17,8	fontos
	9 : 00 AT	GDP (előzetes, né/né, %)	Q3	9,2	-10,4	fontos
	9 : 00 CZ	GDP (né/né, %)	Q3	-	-8,7	fontos
	9 : 00 HU	Külkereskedelmi mérleg (részletes, havi, millió euró)	aug.	-	251*	fontos
	9 : 00 HU	Bruttó bérek (év/év, %)	aug.	-	10,8	fontos
	10 : 00 IT	Munkanélküliségi ráta (%)	szept.	-	9,7	fontos
	11 : 00 EZ	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	okt.	-	-0,3	kiemelten fontos
	11 : 00 EZ	Fogyasztói magárindex (előzetes, év/év, %)	okt.	-	0,2	kiemelten fontos
	11 : 00 EZ	Munkanélküliségi ráta (%)	szept.	-	8,1	fontos
	11 : 00 EZ	GDP (előzetes, né/né, %)	Q3	9,0	-11,8	kiemelten fontos
	11 : 00 EZ	GDP (előzetes, év/év, %)	Q3	-7,2	-14,7	kiemelten fontos
	12 : 00 IT	GDP (előzetes, né/né, %)	Q3	11,0	-13,0	fontos
	13 : 30 US	Háztartások bevételei (hó/hó, %)	szept.	0,5	-2,7	fontos
	13 : 30 US	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)	szept.	1,0	1,0	fontos
	14 : 45 US	Chicago-i beszerzési menedzser index (pont)	okt.	58,0	62,4	fontos
31.	2 : 00 CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	okt.	-	55,9	fontos
	2 : 00 CN	NBS feldolgozóipari BMI (pont)	okt.	-	51,5	fontos

* előzetes adat

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

Váradai 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, amelyelőtte 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

- 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.
- 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.
- 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 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, 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: 2020.10.22. 15:46