Decorative green shapes on the left side of the slide, including a large semi-circle, a smaller circle, and a curved rectangular shape, all in a vibrant green color.

Eldöntheti a forint sorsát az MNB Az USA-ban és az eurózónában a Markit BMI indexeket érdemes figyelni

2021. június 18.

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

Izbéki Ottó

+36-1-288-7521

otto.izbeki@otpbank.hu

Andrási Sándor

+36-1-288-7559

Sandor.Andrasi@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

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

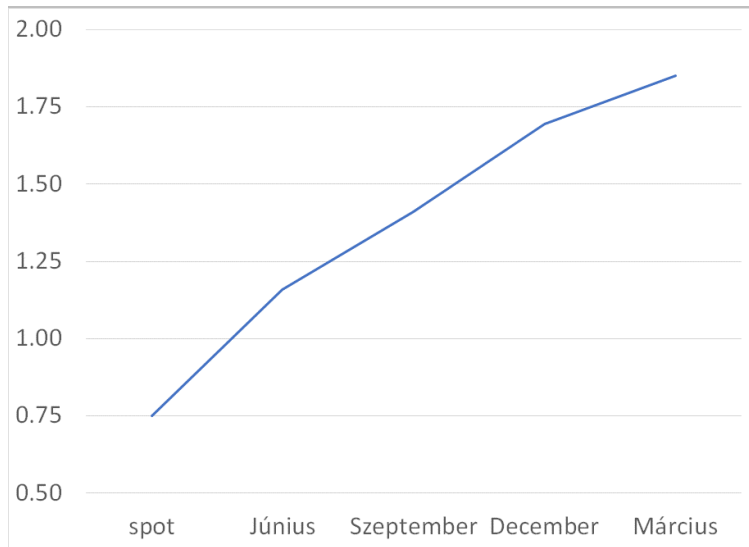
Palásthy Kitti

+36-288-7574

Kitti.Palasthy@otpbank.hu

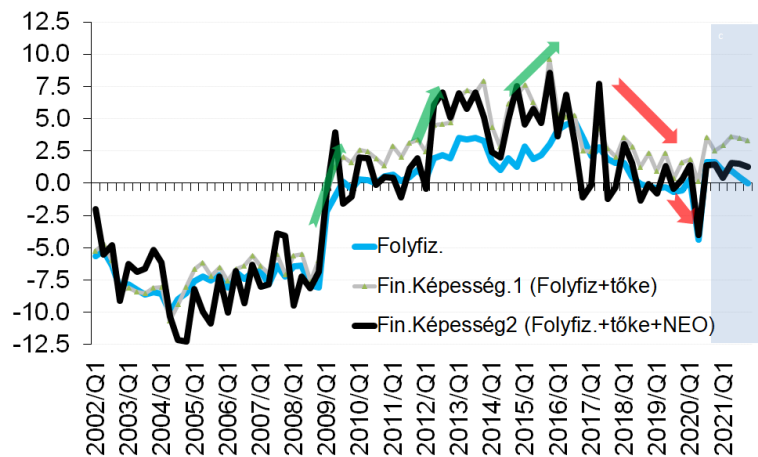


Várt kamatszint (FRA, %), Mo.



Forrás: Bloomberg, OTP Elemzés

Külső egyensúlyi mutatók (SA, a GDP %-ban), Mo.



Forrás: MNB, OTP Elemzés

Kamatdöntés, Magyarország; június 22. 14:00; várt: +0,85, OTP várt: +1,0, előző: +0,6

Eljött az idő; rég nem látott figyelem övezi majd az MNB kamatmeghatározó ülését. Már jó ideje tudjuk, hogy az idei év gyors helyreállást, és – jó esetben csak átmenetileg – a jegybanki célsáv felett inflációt hoz. Egy hónapja még az volt a piaci vélemény, hogy legkorábban a szeptemberi inflációs riporttal változhat a monetáris politika, és 2021 végéig legfeljebb 1, 2022 végéig pedig 1,5%-ig emelkedhet a jelenlegi 0,75%-os effektív kamatszint. Az MNB azonban egy hónapja emelte a tétet: Virág Barnabás, a jegybank monetáris politikáért felelős alelnöke bejelentette, hogy az emelkedő inflációs kockázatok miatt júniustól új korszak jön a hazai monetáris politikában, és a júniusi Inflációs Jelentés függvényében elindulhat egy több lépésből álló kamatemelési ciklus, rögtön egy effektív lépéssel (azaz 0,75% fölé emelt alapkamattal és egyhetes betéti kamattal), illetve a rendkívüli eszköztár elemeinek többségének kivezetésével. A hozamgörbébe beárazódott, hogy az effektív pénzügyi kamatszint a jelenlegi 75 bázisponttól negyedévente 25 bázisponttal emelkedik 2022 márciusáig, majd 2022 második felében egy további emeléssel eléri a 2%-ot. Egy Magyarországhoz hasonló kis, nyitott gazdaságban, ahol ráadásul a forinthitelek jelentős része fix kamatozású, az egyetlen igazán hatékony dezinflációs eszköz az árfolyam. Így új lendületet kapott a forint is, az euróval szembeni jegyzés egészen 345-ig erősödött és mindenki azt találgatta: vajon milyen árfolyamszint lehet megfelelő ahhoz, hogy a jövő évi várható inflációt a jegybank kellő biztonsággal visszatolja a 3% +/-1%-os célsávba.

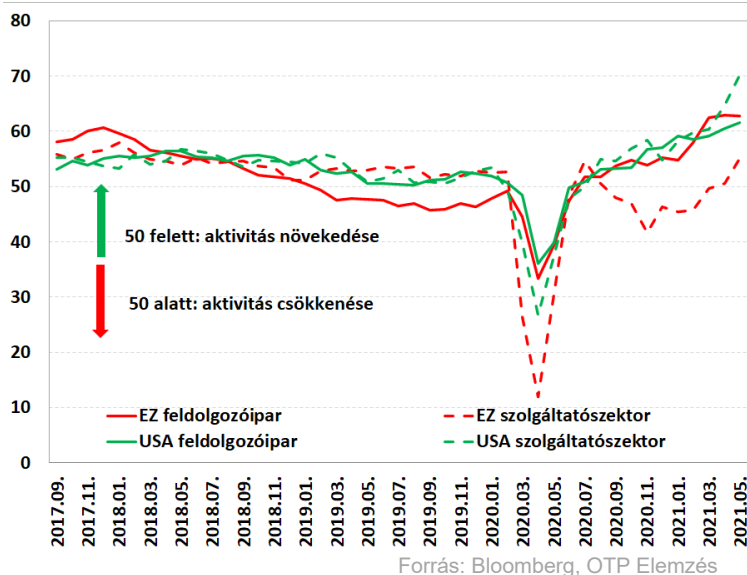
A jegybank kommunikációját azonban megingatta a Monetáris Tanács külsős tagjának, Pleschinger Gyulának múlt hétfői Bloomberg-interjúja, amelyben elhangzott, hogy kivezetésre kerülhet az egyhetes betét, mivel a magyar gazdaság már maga mögött hagyta a rendkívüli időszakot, amely életre hívta ezt az eszközt. A forint gyengülni kezdett, hiszen egyhetes betét nélkül nem emelkedne, hanem csökkenne az effektív kamatszint, mégpedig a jelenlegi 0,75%-ról az overnight betéti kamat szintjére (ami jelenleg -0,05%; ez kerülne feljebb egy kamatemeléssel). Bár a tanácsstag később helyesbítette nyilatkozatát, miszerint nem az egyhetes betét, hanem az alapkamat és az egyhetes betét kamata közötti különbség szűnhet meg, a bizalom nem állt helyre. Sőt a forintot tovább gyengítette a héten a Fed vártnál szigorúbb hangvétele, így az árfolyam lényegében visszagyengült oda, ahonnan a Virág Barnabás nyilatkozata előtt tartózkodott.

A tét jelentős: ha a jegybank nem emeli legalább a beárazott 1%-ra az alapkamatot és az egyhetes betéti kamatot, akkor az árfolyam tovább gyengülhet, csökkentve a jövő évi és a 2022-es inflációs célok elérésének esélyét, ami az idei évben már aligha sikerülhet (Tardos Gergely).

Folyó fizetési mérleg 21Q1, Magyarország, jún. 21. (mrd EUR): OTP várt: +0,8, előzetes: +0,4, előző +0,2

21-én reggel teszi közzé a jegybank az 1. negyedéves fizetésimérleg-adatokat. A már publikált előzetes fizetésimérleg-adatok szerint (a GDP adatokban szereplő külkereskedelmi egyenleggel korrigálva) 800 millió eurós többlettel zárhatta a folyó fizetési mérleg az első negyedévet. A szezonális kiszűrése után elmondható, hogy a külső egyensúlyi mutatók továbbra erősen fenntartható pályát és mérsékelt, immár stagnáló többletet tükröznek; a 2020 második negyedévében megfigyelt romlás csak átmeneti volt, az elolvadó turisztikai bevételek ellenére, a nettó FDI azonban továbbra is kiáramlást mutathat. A GDP-arányos bruttó külső adósság 2018-2019-ig csökkenő pályán haladt, amit a Covid miatti leértékelődés és átmeneti külső egyensúlyromlás hatására felváltott egy emelkedő trend – ez feltehetően véget ért az első negyedévben és várakozásaink szerint folytatódhat a lassú csökkenés. (Tardos Gergely)

Markit BMI indexek Európa, USA



Euróövezet, USA, Markit BMI indexek

Az euróövezet tekintetében a szerdán megjelenő üzleti és a fogyasztói bizalmi indexek a legfontosabbak. Az eurózónában a feldolgozóipari beszerzésimenedzser-index (BMI) növekedése májusban megállt, bár a 62,8 pontos érték így is a történelmi csúcshoz közel van. A javulás megtorpanása azt tükrözi, hogy a globális ellátási láncok problémái – elsősorban a chiphiány és a szállítási fennakadások miatt – kedvezőtlenül érintik a feldolgozóipart. A szolgáltató szektor beszerzésimenedzser-indexe az előző hónapban mért 50,1-ről 55,1 pontra ugrott, mivel múlt hónapban elkezdődött az újraindítás. Ez a fogyasztói bizalom javulásában is megmutatkozott: a mutató -9,7 pontról -4,6-ra ugrott. A pénteken megjelenő német IFO index 2019 közepe óta nem látott szintre, 99,2 pontra szökött májusban. Az összességében tehát kedvezőnek tűnik – ugyanakkor a tényadatok és a bizalmi mutatók közötti kapcsolat a közelmúltban gyengült, ami arra utal, hogy a megjelenő adatok kevésbé megbízhatóan jelzik előre a jövőt.

Az USA-ban is kiemelt figyelem övezheti a szerdán megjelenő beszerzésimenedzser-indexeket. Európához hasonlóan a szolgáltató szektor BMI-je itt is jelentősen, 70,1-re nőtt májusban. Az eurózónával ellentétben azonban a feldolgozóipari BMI (61,5 pont) itt valamelyest javult. Bár az ellátási lánc problémái itt is súlyosan befolyásolják a gazdasági aktivitást, májusban az ipari termelés hó/hó alapon 0,8%-ra tudott erősödni az áprilisi 0,1%-ról. A háztartások májusi jövedelmére és kiadásaira vonatkozó adat pénteken jelenik meg, és piacmozgató hatása is lehet. A Fed ugyanis kiemelten figyeli az ezekből a statisztikai adatokból számított PCE-magindexet. Áprilisban ez 3,1%-os év/év értéket ért el, azaz kissé meghaladta a 3,0%-os maginflációt. Mivel már tudjuk, hogy a maginfláció 3,8% volt májusban, várhatóan a PCE-maginfláció is közel lesz ehhez az értékhez. Ha azonban ezt is meghaladja, az kedvezőtlenül érintheti a piacokat. Ezen túlmenően néhány májusi ingatlanpiaci adat (új- és használtlakás-értékesítés), valamint a tartóscikk-megrendelési statisztika is megjelenik. (Kovács Mihály András)

Eseménynaptár:

dátum	ország	esemény/adat	időszak	konszenzus	előző	mennyire fontos?
2021. 6. 21.	8 : 30 HU	Folyó fizetési mérleg (negyedéves, milliárd euró)	Q1		0,2	fontos
	16 : 15 EZ	C. Lagarde meghallgatása az Európai Parlamentben (ECON Bizottság)	-	-	-	fontos
22.	13 : 00 HU	MNB állampapír-vételi aukció	-	-	28,0	fontos
	14 : 00 HU	Kamatdöntés (%)	jún.	0,85	0,6	kiemelten fontos
	16 : 00 EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	jún.	-2,8	-5,1	fontos
	16 : 00 US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	máj.	5740	5850	fontos
23.	9 : 15 FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jún.		59,4	fontos
	9 : 15 FR	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jún.		56,6	fontos
	9 : 30 DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jún.	64,1	64,4	kiemelten fontos
	9 : 30 DE	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jún.	54,8	52,8	kiemelten fontos
	10 : 00 EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jún.	62,5	63,1	kiemelten fontos
	10 : 00 EZ	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jún.	57,5	55,2	kiemelten fontos
	10 : 30 UK	Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jún.		65,6	fontos
	10 : 30 UK	Szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jún.		62,9	fontos
	12 : 00 HU	FX-swap tender (devizalikviditás, mrd HUF)	-	-	-	fontos
	14 : 30 CZ	Kamatdöntés (%)	jún.		0,3	fontos
	15 : 45 US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jún.		62,1	kiemelten fontos
	15 : 45 US	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jún.		70,4	kiemelten fontos
	16 : 00 US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	máj.	890	863	fontos
	17 : 00 HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-		10,0	fontos
24.	10 : 00 DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	jún.	100,2	99,2	fontos
	10 : 00 HU	MNB inflációs előrejelzés	-	-	-	fontos
	13 : 00 UK	Kamatdöntés (%)	jún.		0,1	fontos
	14 : 30 US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	máj.	2,1	-1,3	fontos
	14 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		412	fontos
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		3518	fontos
	15 : 00 HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	-		0,75/4573,9	fontos
	EU	Európai Tanács ülése (2 napos)	-	-	-	fontos
25.	10 : 00 IT	Fogyasztói bizalom (pont)	jún.		111	fontos
	14 : 30 US	Háztartások bevételei (hó/hó, %)	máj.	-2,8	-13,1	fontos
	14 : 30 US	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)	máj.	0,5	0,5	fontos
	14 : 30 US	Lakossági fogyasztási kiadások magárindex (hó/hó, %)	máj.	0,6	0,7	fontos

Vezető Elemző

Tardos Gergely
tardosg@otpbank.hu

Makroelemzők

Eppich Győző
eppichgyo@otpbank.hu

Kovács Mihály
Mihaly.Andras.Kovacs@otpbank.hu

Váradi Beáta
varadibe@otpbank.hu

Ágazati elemző

Rátkai Orsolya
ratkaio@otpbank.hu

Technikai elemző

Kecskeméti István
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.

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 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 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 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, pozícionytás 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 ítéltetők 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. Global Markets Igazgatóság továbbította az Ön részére, a jelen dokumentumot az Ön hozzájárulásával juttattuk el Önhöz. A hírlevél küldéséhez való hozzájárulását visszavonhatja a globalmarkets@otpbank.hu e-mailcímmre küldött elektronikus üzenettel vagy a Global Markets Igazgatóság 1131 Budapest, Babér utca 9. 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: 2021.06.18. 15:31