Decorative green shapes on the left side of the slide, including a large semi-circle, a smaller circle, and a curved rectangular shape at the bottom.

**2021. július 23.**

## Magánbefektetői

### Kapcsolatok Osztálya

#### **Csillag Zsigmond**

Osztályvezető

+36-1-288-7556

[zsigmond.csillag@otpbank.hu](mailto:zsigmond.csillag@otpbank.hu)

#### **Soós Frigyes**

+36-1-288-7571

[SoosF@otpbank.hu](mailto:SoosF@otpbank.hu)

#### **Saághy Pál András**

+36 1 288-7553

[Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu](mailto:Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu)

#### **Szabó Tamás**

+36-1-288-7512

[tamas.szabo.1@otpbank.hu](mailto:tamas.szabo.1@otpbank.hu)

#### **Szemán Csaba**

+36-1-288-7554

[Csaba.Szeman@otpbank.hu](mailto:Csaba.Szeman@otpbank.hu)

#### **Varga Botond**

+36-1-288-7552

[Botond.Varga@otpbank.hu](mailto:Botond.Varga@otpbank.hu)

#### **Izbéki Ottó**

+36-1-288-7521

[otto.izbeki@otpbank.hu](mailto:otto.izbeki@otpbank.hu)

#### **Andrási Sándor**

+36-1-288-7559

[Sandor.Andrasi@otpbank.hu](mailto:Sandor.Andrasi@otpbank.hu)

## Markets Vállalati Értékesítési Osztály

#### **Imrei János**

Osztályvezető

+36-1-288-7544

[janos.imrei@otpbank.hu](mailto:janos.imrei@otpbank.hu)

#### **Kosztelnik Roxána**

+36-1-288-7541

[roxana.kosztelnik@otpbank.hu](mailto:roxana.kosztelnik@otpbank.hu)

#### **Kovács Gyimóti Edit**

+36-1-288-7542

[KovacsGyE@otpbank.hu](mailto:KovacsGyE@otpbank.hu)

#### **Gordos Nóra Ilona**

+36-1-288-7549

[Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu](mailto:Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu)

#### **Fodor István**

+36-1-288-7555

[Istvan.Fodor.1@otpbank.hu](mailto:Istvan.Fodor.1@otpbank.hu)

#### **Andorka Rudolf Flórián**

OTP Trader

+36-1-288-7558

[Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu](mailto:Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu)

#### **Huck Péter**

OTP Trader

+36-1-288-7543

[Peter.Huck.2@otpbank.hu](mailto:Peter.Huck.2@otpbank.hu)

## Intézményi Értékesítési Osztály

#### **Preisz Attila**

Osztályvezető

+36-1-288-7526

[Attila.Preisz@otpbank.hu](mailto:Attila.Preisz@otpbank.hu)

#### **Ballai Zoltán**

+36-1-288-7545

[Zoltan.Ballai@otpbank.hu](mailto:Zoltan.Ballai@otpbank.hu)

#### **Mladoniczki János**

+36-1-288-7551

[MladoniczkiJ@otpbank.hu](mailto:MladoniczkiJ@otpbank.hu)

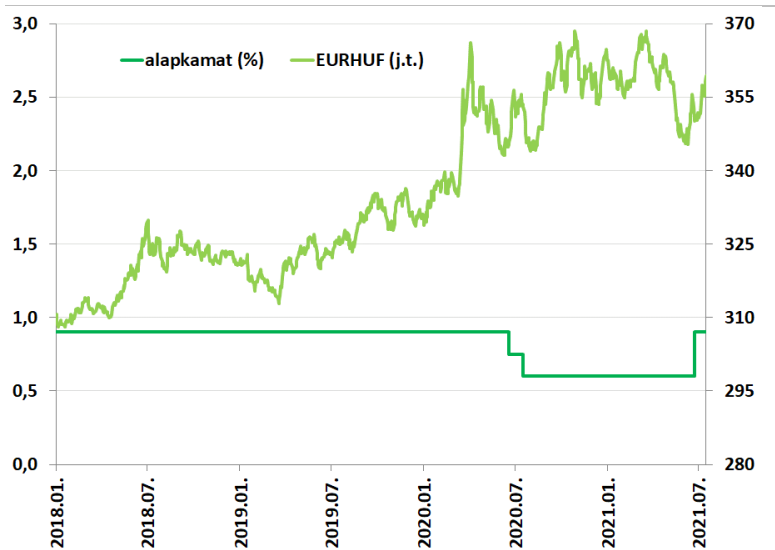
#### **Palásthy Kitti**

+36-288-7574

[Kitti.Palasthy@otpbank.hu](mailto:Kitti.Palasthy@otpbank.hu)

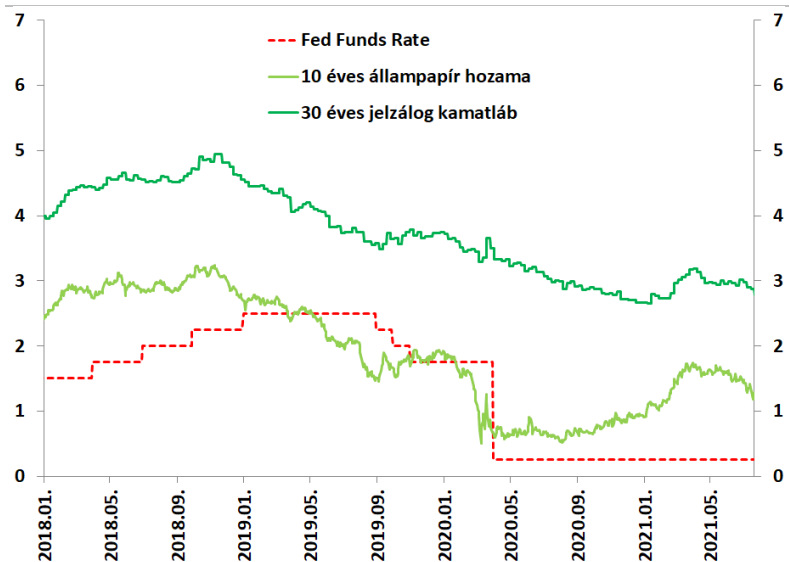


## Kamat/árfolyam, Magyarország



Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

## Kamat/hozam (%), USA



Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

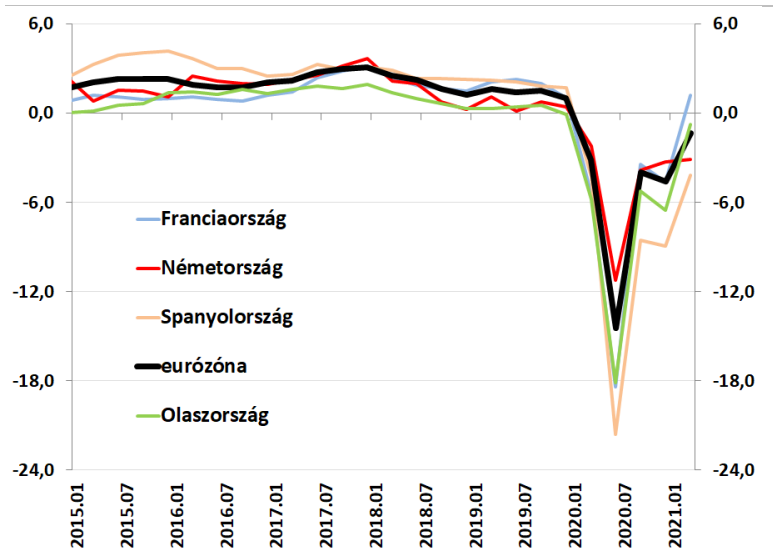
## Kamatdöntés, Magyarország; július 27. 14:00; várt: +1,05/1,1, OTP várt: +1,15, előző: +0,9

Júniusban az MNB Monetáris Tanácsa a gyors gazdasági helyreállítás és az ehhez köthetően emelkedő inflációs kockázatok miatt elindította a kamatemelési ciklust, az alapkamatot 30, a rövid pénzügyi hozamokat meghatározó egyhetes betéti kamatot pedig 15 bázisponttal emelte meg. Emellett a Tanács bejelentette, hogy ezentúl havonta kerül sor kamatemelésre, mindaddig, amíg az infláció várható pályája konzisztens nem lesz a céllal. Ennek megfelelően a piac a kamatdöntés utáni időszakban 15 bázispontos lépésekkel számolt az év végéig. Júniusban azonban az árak széles bázisú emelkedésének köszönhetően az infláció a piac és az MNB várakozásait egyaránt érdemben meghaladva 5,3%-ig emelkedett, és megugrottak az inflációs alapfolyamatokat jobban tükröző maginflációs mutatók is. Ráadásul a ciklus bejelentése ellenére elmaradt a forint várt felértékelődése, sőt a hazai deviza euróval szembeni árfolyama az elmúlt egy hónapban a 350-es szintről 360-ig gyengült, amiben szerepet játszott a globális kockázatvállalási hajlandóság delta variáns miatti csökkenése, és az EU-s források körül kialakult feszültség is. Ezen tényezők alapján a korábban vártnál több kamatemelésre lehet szükség, a határidős kamatszerezésekbe jelenleg beárazott kamatpálya szerint a jövő héten pedig 20-25 bázispontos emelésre kerülhet sor, az év végéig pedig 1,8%-ig, 2022 végéig pedig 2-2,25%-ig emelheti a hozamokat az MNB. A Bloomberg elemzői konszenzusa 15, a Refinitivé 20 bázispontos emelést valószínűsít, de többen 30 bázisponttal számolnak. Mi 25 bázispontos szigorítást várunk, de van esélye ennél nagyobb emelésnek is, a forint erősödésének valószínűségét ugyanis erősen növelné egy, a beárazottnál határozottabb kamatemelés. Emellett a kamatdöntést követő közleményből az is kiderülhet, hogy kivezetésre kerülnek-e és ha igen mikor a rendkívüli eszköztár egyes elemei (jelzáloglevél- és vállalati kötvényprogram, fedezett hitel stb.), illetve tervez-e a jegybank a rendszeresen problémát okozó FX swap hatékonyságát növelő eszköz bevezetését. (Tardos Gergely).

## Kamatdöntés/GDP, USA, július 28/29

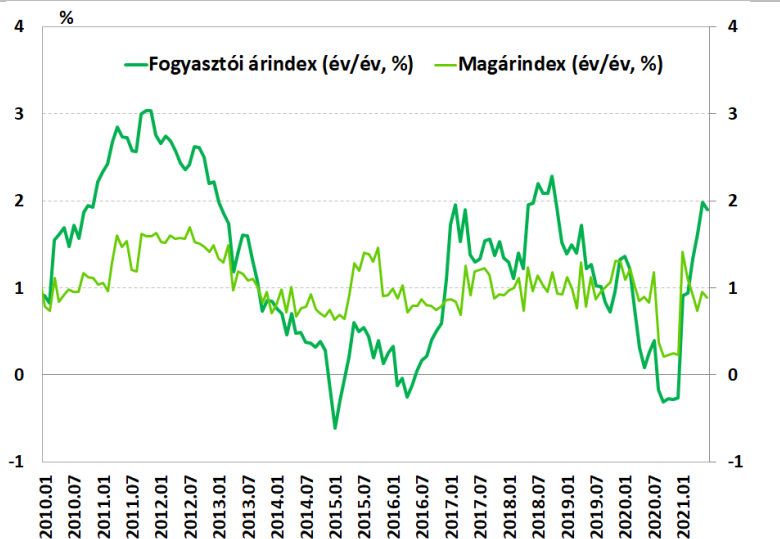
Jövő héten szerdán a FED kamatdöntő ülést tart, csütörtökön pedig érkezik az előzetes Q2-es GDP adat. Bár az alapkamaton szinte bizonyosan nem változtat a Fed, az eszközvásárlási program esetleges kivezetésével kapcsolatban jöhetnek újabb információk. A Fed döntéshozók meglehetősen kényes helyzetben vannak. Egyrészt a legutóbbi inflációs adat ismét jelentős negatív meglepetést okozott és nagyon régen nem látott csúcsra emelte mind a headline (5.45), mind a maginflációt (4.5%). Ráadásul az azóta publikálásra került ipari termelői árak – itt is mind a headline, mind a core mutató – is magasabbak lettek a várakozásoknál. Bár a Fed továbbra is kitart amellett, hogy az infláció gyorsulása átmeneti lesz, de ettől függetlenül az sem elhanyagolható, hogy az infláció csúcsa 5-6%-on vagy esetleg még ennél is magasabban lesz-e. A nyomást azonban csökkentti, hogy az elmúlt 1 hónapban beérkezett tengerentúli konjunktúra adatok nem alakultak túlságosan meggyőzően. Az Atlanta Fed GDP Q2-es nowcast-ja (amit folyamatosan újraszámolnak a beérkező konjunktúra adatokkal frissítve) a május eleji 11-12%-os értékről (ez évesített QoQ növekedés) folyamatosan csökken; jelenleg 7,6%-on áll (a július 20-ig beérkezett konjunktúra adatokat felhasználva). A piaci konszenzus ennél valamivel magasabb, 8,2%. A július 20-ától beérkezett lakás- és munkaerőpiaci adatok is jellemzően kedvezőtlenebbek lettek a vártaknál. Mindeközben pedig a vírushelyzet ismét romlik az USA-ban, hiszen az 1 hónappal ezelőtti 12.000-ről 42.000-e emelkedett a napi új fertőzöttek 7 napos mozgóátlaga. A laza monetáris kondíciók (alacsony kamat, folytatódó eszközvásárlás) fenntartása mellett szól az is, hogy az USA költségvetési hiánya az év első 6 hónapjában 2200 milliárd dollár volt, ami a teljes éves GDP mintegy 11%-a, vagyis a költségvetés finanszírozási igénye továbbra is magas. (Eppich Győző)

### GDP (év/év,%), eurózóna



Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

### Infláció (év/év,%), eurózóna



Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

### GDP/infláció, eurózóna; július 30.

Eseménydús hétnek nézünk elébe az eurózónában is, ahol pénteken a második negyedéves GDP első becslése és az előzetes, júliusi inflációs mutatók kerülnek publikálásra. Ezen felül az eurózóna több tagországból is érkeznek majd előzetes GDP-adatok, többek között Franciaországból, Németországból és Olaszországból. A koronavírus harmadik hullámának lecsengését követően, jellemzően májusban, erős gazdasági fellendülés kezdődött Európa-szerte és a harmadik hullámot, a 2020 tavaszi lezárásoknál sokkal kevésbé megszenvedő ipar mellett a szolgáltatászektor motorjai is újra beindultak. Minden jel arra utal, hogy erős növekedési dinamikát hozott a második negyedév, hiszen a beszerzésimenedzser-indexek mindenkorai rekordjuk körüli szinteken mozognak úgy a feldolgozóipar, mint a szolgáltatászektor esetében, a mobilitási adatok alapján az emberek éltek a korlátozások enyhítéséből adódó lehetőségekkel és az eddig beérkezett konjunktúra indikátorok is optimista képet festenek a gazdaság teljesítményéről. Éves összevetésben 10% feletti dinamikára számítunk, részint az erőteljes kilábalás, részint bázishatás miatt, - hiszen a legmeredekebb esést éppen 2020 második negyedévében láthattuk - míg negyedéves összevetésben 1,5% körül lehet a bővülés üteme. Előretekintve az év hátralevő részében folytatódik a gyors kilábalás a visszarendező keresletnek és a háztartások magas megtakarítási rátájának köszönhetően, amihez hosszú távon az EU helyreállítási alapja által biztosított források élénkítő hatása társul majd. A növekedés üteme az eurózónában idén meghaladhatja az 5%-ot, a felpattanás mértéke azonban országonként eltérő lehet attól függően, hogy a mekkora súlya van a feldolgozóiparnak, illetve a turizmusnak.

A robusztus növekedés ellenére az infláció gyorsulása várhatóan nem jelent majd akkora problémát, mint az Egyesült Államokban, ahol már 5% fölé gyorsult az áremelkedés üteme, mivel kisebb volt a gazdaságpolitikai élénkítés nagyságrendje, gyengébb a bérinfláció, valamint a bázishatások is visszafogottabbak. Jelenleg arra számítunk, hogy júliusban 2,6%-kal emelkedett az árnyomás, ami átmenetileg tovább, 3% fölé gyorsul majd az év hátralevő részében elsősorban bázishatások és az ellátási láncok zavarai miatt, ám 2022-ben újra a cél körüli inflációra számítunk. A fentiek tükrében az EKB valószínűleg hű marad a tartósan laza monetáris kondíciókhoz kapcsolódó vállalásához, különösen az új monetáris stratégia miatt, ami megengedő a céltól átmenetileg eltérő árnyomással.

A növekedési kilátásokra a legnagyobb negatív kockázatot az ellátási láncok zavarai, valamint egy újabb, a koronavírus terjedése miatti lezárási hullám jelenti. (Váradai Beáta)



TradingView

**EURHUF:** A csökkenő trendet meghatározó trendvonal állította meg az emelkedést a napokban.

A fő trend csak addig áll lefele, amíg az árfolyam ezen meghatározó eső trendvonal alatt helyezkedik el.

Mivel a korrekció is felfele heves volt, így rövid távra két értéket lehet mondani, ami behatárolhatja az elkövetkező egy-két hétben a mozgási tartományt. Alul a 351,5, felül pedig a 359,4 foghatja közre.

Ezen szinteken kívül egyébként se látni komolyabb elmozdulási esélyt, mert alul a 344 környéke, felül meg a 367 környéke számíthat nagyon erős szintnek.

Ezek a szélsőértékek lehetnek egyben kereskedésre alkalmas helyek is.

**Ellenállások: 351,5; 343,75.**

**Támaszok: 359,4; 367,1.**

(Kecskeméti István)

## Eseménynaptár:

dátum	ország	esemény/adat	időszak	konszenzus	előző	mennyire fontos?
2021. 7. 26.	10 : 00 DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	júl.	102,1	101,8	fontos
	15 : 00 HU	FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)	-	-	18,0/1309,5	fontos
	16 : 00 US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	jún.	792	769	fontos
27.	13 : 00 HU	MNB állampapír-vételi aukció	-	-	28,0	fontos
	14 : 00 HU	Kamatdöntés (%)	júl.	1,1	0,9	kiemelten fontos
	14 : 30 US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	jún.	2,1	2,3	fontos
	15 : 00 US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	máj.		14,9	fontos
	16 : 00 US	Fogyasztói bizalom (pont)	júl.	125,0	127,3	fontos
28.	9 : 00 HU	Munkanélküliségi ráta (%)	jún.		4,1	fontos
	10 : 00 IT	Fogyasztói bizalom (pont)	júl.	115,8	115,1	fontos
	17 : 00 HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-	-	10,0	fontos
	20 : 00 US	Kamatdöntés (%)	júl.	0-0,25	0-0,25	kiemelten fontos
29.	11 : 00 EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	júl.	118,8	117,9	fontos
	14 : 00 DE	Infláció (előzetes, év/év, %)	júl.	3,2	2,3	fontos
	14 : 30 US	GDP (előzetes, né/né, évesített, %)	Q2	8,2	6,4	kiemelten fontos
	14 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		419	fontos
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		3236	fontos
	15 : 00 HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	-	-	0,9/5711,99	fontos
	16 : 00 US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	jún.		8,0	fontos
30.	7 : 30 FR	GDP (előzetes, né/né, %)	Q2	0,8	-0,1	fontos
	8 : 00 DE	GDP (né/né, SA, előzetes, %)	Q2	2,0	-1,8	kiemelten fontos
	8 : 00 DE	GDP (év/év, előzetes, %)	Q2	10,0	-3,4	kiemelten fontos
	9 : 00 IT	Munkanélküliségi ráta (%)	jún.	10,4	10,5	fontos
	9 : 00 ES	GDP (előzetes, né/né, %)	Q2	2,2	-0,4	fontos
	9 : 00 ES	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	jún.		19,6	fontos
	9 : 00 AT	GDP (előzetes, né/né, %)	Q2		-1,1	fontos
	9 : 00 CZ	GDP (né/né, %)	Q2		-0,3	fontos
	9 : 00 HU	Külkereskedelmi mérleg (részletes, havi, millió euró)	máj.		97,0	fontos
	9 : 00 HU	Bruttó bérek (év/év, %)	máj.	-	10,3	fontos
	10 : 00 IT	GDP (előzetes, né/né, %)	Q2	1,4	0,1	fontos
	10 : 30 PT	GDP (né/né, előzetes, %)	Q2		-3,3	fontos
	11 : 00 EZ	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	júl.	2,0	1,9	kiemelten fontos
	11 : 00 EZ	Fogyasztói magárindeks (előzetes, év/év, %)	júl.	0,8	0,9	kiemelten fontos
	11 : 00 EZ	Munkanélküliségi ráta (%)	jún.	7,9	7,9	fontos
	11 : 00 EZ	GDP (előzetes, né/né, %)	Q2	1,5	-0,3	kiemelten fontos
	11 : 00 EZ	GDP (előzetes, év/év, %)	Q2	13,2	-1,3	kiemelten fontos
	14 : 30 US	Háztartások bevételei (hó/hó, %)	jún.	-0,4	-2,0	fontos
	14 : 30 US	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)	jún.	0,7	0,0	fontos
	14 : 30 US	Lakossági fogyasztási kiadások magárindeks (hó/hó, %)	jún.	0,6	0,5	fontos
	15 : 45 US	Chicago-i beszerzési menedzser index (pont)	júl.		66,1	fontos
	HU	Fitch hitelminősítői felülvizsgálat	-	-	BBB (stabil)	fontos
31.	3 : 00 CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	júl.		53,5	fontos
	3 : 00 CN	NBS feldolgozóipari BMI (pont)	júl.	50,8	50,9	fontos

**Vezető Elemző**

Tardos Gergely  
tardosg@otpbank.hu

**Makroelemzők**

Eppich Győző  
eppichgyo@otpbank.hu

Kovács Mihály  
Mihaly.Andras.Kovacs@otpbank.hu

Várad 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/Tozsdesduli>  
Angol nyelven elérhető széleskörű elméleti leírások az alábbi weboldalon találhatóak meg: [http://www.stockcharts.com/school/doku.php?id=chart\\_school](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 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. 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](mailto:globalmarkets@otpbank.hu) e-mailcímre 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: 2021.07.23. 15:22