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

2021. szeptember 17.

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

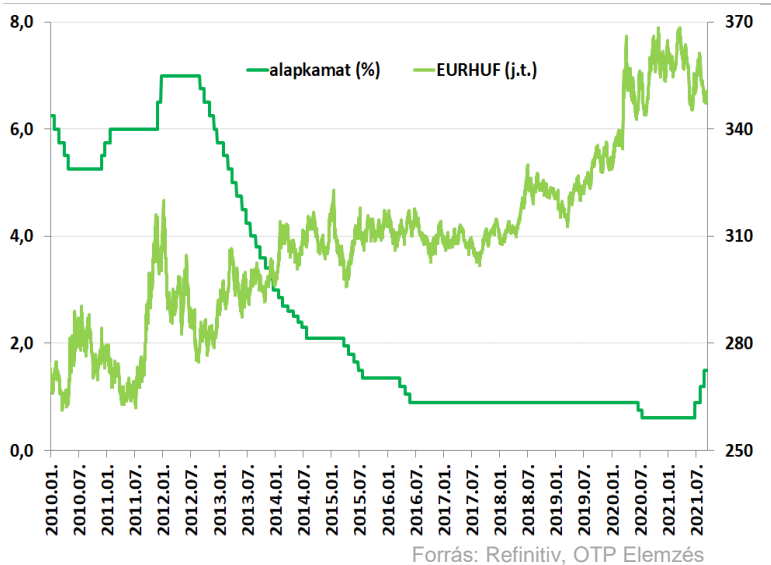
Ballai Zoltán
+36-1-288-7545
Zoltan.Ballai@otpbank.hu

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

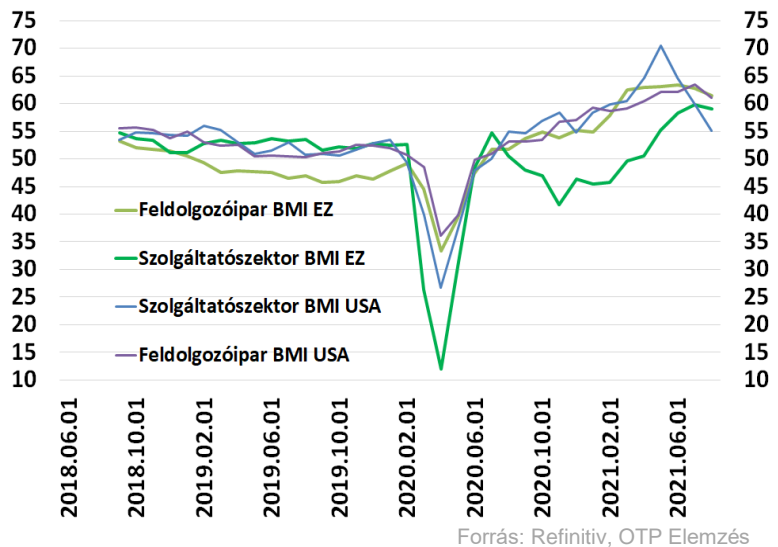
Palásthy Kitti
+36-288-7574
Kitti.Palasthy@otpbank.hu



Alapkamat, Magyarország (%), EUR/HUF



Markit-indexek, EZ,USA (pont)



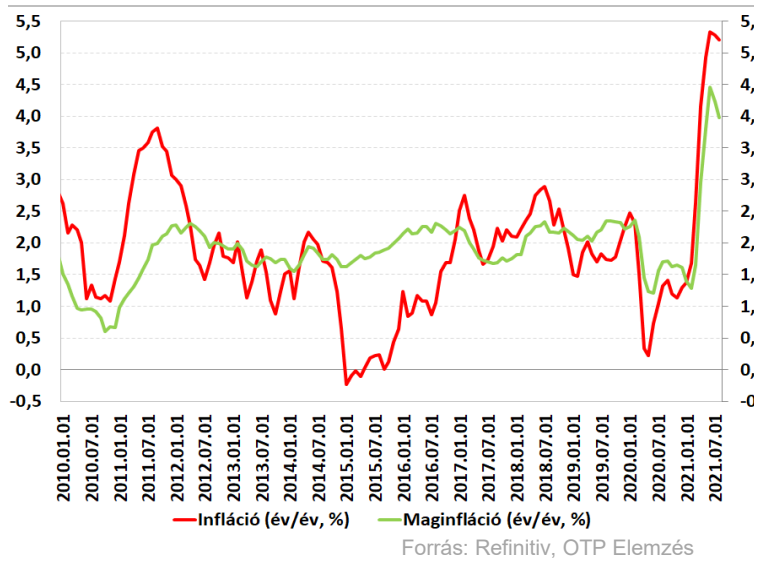
Kamatdöntés, Magyarország (%); szeptember 21. 14:00; várt:+1,75; előző:+1,5

Augusztusban a Monetáris Tanács a júniusban elkezdett kamatemelési ciklus harmadik 30 pontos emelésével 1,5%-ra emelte az alapkamatot, és 50 milliárd forintra csökkentette az állampapír-vásárlások heti célösszegét. Ezzel párhuzamosan a Tanács felhívta a figyelmet arra, hogy a szeptemberi kamatmeghatározó ülés ismét kiemelt fontosságú lesz, hiszen az új Inflációs Jelentés ismeretében sor kerül a ciklus által elért eredmények, az inflációs kilátások és a kockázatok átfogó értékelésére. A június óta bejövő új adatok és információk pedig a vártnál magasabb inflációs pálya irányába mutatnak. A gazdaság helyreállása felgyorsult: a második negyedévi igen erős növekedés miatt a 2021-es GDP-növekedés a júniusi jelentésben előrejelzett 6,2%-nál akár 1%-ponttal is erősebb lehet, így a gazdaság már elérte a 2019 végi szintet. A júniusi riport óta megjelent inflációs adatok – a júliusi kivételével – magasabbak lettek a vártnál, és gyorsultak a jegybank inflációs alapfolyamatokat megragadó mutatói is. Így a teljes és az adószűrt maginfláció is közel fél százalékponttal volt magasabban augusztus- szeptemberben, mint amit június környékén várt a piac, illetve az MNB. A forint árfolyama a kamatemelések dacára a 350-es szint felett ragadt, noha számításaink szerint ennél erősebb valutára lehet szükség ahhoz, hogy nőjön az inflációs cél elérésének esélye. Emellett az inflációs kockázatokat azóta érdemben növeli a kormányzati szándék a minimálbér 200 ezer forintra emelésére – különösen akkor, ha ez hasonló mértékű emelést eredményezne a garantált bérminimumban is. Ezen tényezők alapján mi arra számítunk, hogy a jegybank valamelyest ugyan lassít, és átáll a konzervatívabbnak nevezhető 25 pontos havi lépésekre, de kevésbé csökkenti a kamatemelési ütemet, mint azt 1 hónapja várni lehetett. Noha a piac korábban azt árazta, hogy szeptembertől 10-15 bázispontra lassulhat a havi kamatemelés mértéke, az elmúlt két hétben a beárazott emelések mértéke is eltolódott a 25-30 bázispont irányába, és jelenleg 25 pontos emelést valószínűsíti az elemzői konszenzus is, sőt a jelenlegi ciklus végére várt kamatszint is 2,5%-ról 3%-ra ugrott. Az új Inflációs Jelentésből pedig kiderül, hogy miként változnak a jegybank növekedési (júniusban 2021-re 6,2, 2022-re 5,5, 2023-ra pedig 3,5%-ot várt) és inflációs (2021: 4,1, 2022: 3,1, 2023: 3%) előrejelzései. A kamatdöntés és az új előrejelzések mellett érdemes figyelni a közleményre, amelyből megtudhatjuk, hogy csökkenti-e a jegybank az állampapír-vásárlások várhatóan decemberig érvényes heti célját; mi 40 milliárd forintos célösszegre számítunk. A közleményből az is kiderülhet, hogy a jegybank hogyan kívánja javítani az FX-swap működését. Ebben a negyedévben már több héttel a negyedév végi forduló előtt jelentkeztek a szokásos, erős devizahiányra utaló problémák, ami miatt az MNB a tervezettnél előbb indította el a fordított – devizalikviditást bővítő – FX-swap aukcióit; ezek azonban a negyedév elején kifutnak, így csak átmeneti javulást enyhülést hozhatnak a piacra. (Tardos Gergely)

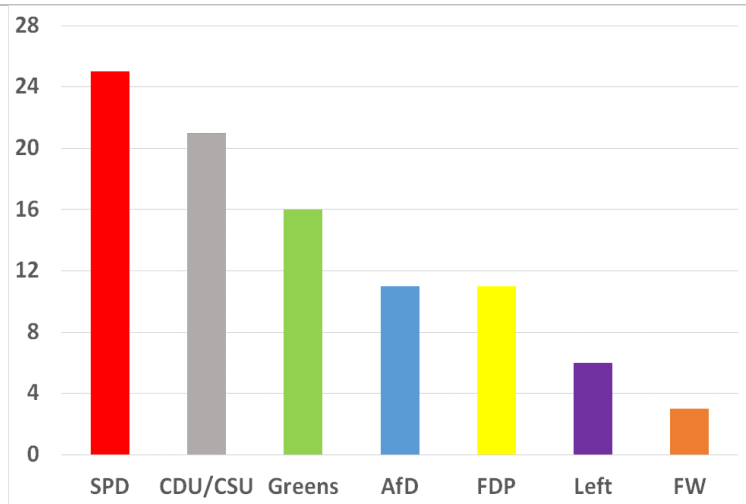
Markit beszerzésimenedzser indexek, eurózána, USA; szeptember 22

A Markit gazdaságkutató intézet szerdán teszi közzé szeptemberi beszerzésimenedzser-indexeinek első becslését. Az EU legnagyobb gazdaságaiban továbbra is bőven a bővülést jelentő 50 pont felett járnak az indexek úgy a feldolgozóipar, mint a szolgáltatászektor esetében és csak lassan csorognak le a legutóbbi járvány hullámból való kilábalást követően elért csúcsokról. Ezen mutatók alapján tehát úgy tűnik, hogy az ellátási láncok zavarai és a koronavírus delta variánsának gyors terjedése egyelőre nem vetette vissza a gazdasági kilábalást, illetve a közeljövőre vonatkozó várakozásokat. Továbbra is úgy tűnik, hogy az eurózána gazdaságán kisebb léket üt majd a jelenlegi vírushullám, mint a korábbiak, részint a magas átoltottságnak, részint annak köszönhetően, hogy a piaci szereplők alkalmazkodta a megváltozott körülményekhez. Az Egyesült Államok esetében is maradtak az 50 pont feletti indexek, de a visszaesés itt dinamikusabb volt, mint az eurózána esetében. Az utóbbi néhány hónapban beérkezett magas frekvenciás adatok jellemzően negatív meglepetést hoztak és a delta variáns is egyre nagyobb teret nyer, ennek megfelelően az idei évre vonatkozó növekedési várakozások már érdemben lejjebb kerültek. A konszenzus szerint a most beérkező számok további, kisebb eséseket mutatnak majd; a vártnál esetlegesen gyengébb szolgáltatászektori BMI-k a vírus terjedése, míg a feldolgozóipari indexek az ellátási láncok zavaraira reflektálhatnak. (Váradai Beáta)

Inflációs mutatók, Egyesült Államok (%)



Német parlamenti választás, szavazatok aránya (előrejelzés, %, 2021.09.16.)



Kamatdöntés, Egyesült Államok (%); szeptember 22. 20:00; várt:0-0,25; előző:0-0,25

Az USA-ban kedd-szerdán tartja a Fed Nyilvtapi Bizottsága (FOMC) kétnapos ülését. Legutóbb, júliusban, a döntéshozók azt kommunikálták, hogy az amerikai gazdaság kilábalása a járvány által leginkább sújtott szektorokban is látható már. Powell elnök azt is megjegyezte, hogy szükség van még néhány erősebb munkaerő-piaci adatra, hogy a FOMC elegendőnek érezze a foglalkoztatási célhoz való közeledést. Bár a júliusi kommunikáció nem volt egyértelmű, a piac úgy értelmezte, hogy a QE kivezetésének bejelentése már szeptemberre, vagy akár korábbra is várható. Ám az azóta megjelent makroadatok alaposan ártírták a fenti képet. Egyfelől a nem mezőgazdaságban foglalkoztatottak augusztusi száma igen gyenge volt, mivel a járvány által leginkább sújtott szektorokban a javulás megakadt, ugyanakkor a bérnövekedés és a munkaerőpiac feszessége erősödött. A munkaerő-piaci felmérésekre adott válaszokból kiderült, hogy a pandémia által korábban érintett szektorokban sokan a delta variánstól való félelem miatt nem álltak még munkába. Tehát a járvány nem csak a munkaerő iránti keresletre gyakorolt negatív hatást, de a munkaerő-kínálatra is. A helyzet az infláció szempontjából sem alakult egyértelműen kedvezően. Bár első látásra az augusztusi infláció a vártnál kissé kedvezőbb lett – a fő mutató a csúcsról kissé csökkent, a maginfláció pedig 0.3%-ponttal esett –, egyáltalán nem egyértelmű, hogy a jelenlegi monetáris politikai irányultság mellett a mutató közelít a Fed 2%-os céljához. A Dallas Fed inflációs trendeket mutató mérőszáma még mindig gyorsulást jelez, és a globális ellátásilánc-problémák is rekord magasan tartják az input költségeket. Tehát különösen érdekes lesz, hogy az FOMC döntéshozói mivel állnak elő, illetve mondanak-e egyáltalán valamit az eszközvásárlási program jövőjéről. Az új, 2024-ig szóló makrogazdasági előrejelzésben a rövid távú növekedési kilátásokat valószínűleg lefelé, míg az idei és a jövő évi inflációs előrejelzést felfele módosítja az FOMC. Fontos kérdés, hogy a kamat-előrejelzés mit fog tartalmazni, hiszen 7 jegybankár már 2022-re legalább egy emelést várt júliusban. Így csak 2 FOMC-tagnak kell változtatnia véleményén ahhoz, hogy a medián előrejelzés az első emelést 2022-re várja. (Kovács Mihály)

Parlamenti választás, Németország; szeptember 26

A jövő hét legfontosabb európai eseménye politikai jellegű lesz. A szeptember 26-i németországi parlamenti választások az euróövezetben is alapvető változásokat hozhatnak. Angela Merkel, aki 16 évig vezette Németországot – és de facto az eurózónát –, most átadja a kancellári széket. Utódja vagy jobboldali párttársa, Armin Laschet, vagy ellenfele, Olaf Scholtz (SPD) lehet, akinek csillaga az utóbbi hónapban egyre feljebb jött. A végeredményt nehéz megjósolni, de mindkét esetben koalíciós kormány lesz. Ha a közvélemény-kutatások alapján most esélyesebbnek tűnő SPD nyeri a választást, az EU föderális irányba való elmozdulását és magasabb költségvetési kiadást jelenthet – és valószínűleg több konfliktust a központosítást ellenző tagokkal. Egyes megfigyelők szerint előfordulhat, hogy a 2017-es választást követő öt hónapnál is több időbe telhet, míg összeáll a koalíció – ez rossz hír lenne a piac számára. (Kovács Mihály)



EURHUF: A fő trend lefele áll április vége óta. Ennek következtében a 359.4-es természetes szinttől felfele komolyabb ellenállásokkal számolhatunk.

Alul a 343,75-ös természetes szinttől kezdődnek támaszok. A 335,94 lehet egy nagyon erős hosszú távú támaszvonal ami alá nem lenne levárható.

A kereskedést az időtávtól függően két részre oszthatjuk. A szűkebb sáv a 343,7 – 359,4, a szélesebb pedig 335,9-367,2 közé tehető.

A lefele álló fő trend miatt forint ellen csak az alsó támaszok közelében érdemes pozíciót keresni.

Ellenállások: 359,38; 367,18.

Támaszok: 343,75; 335,98.

(Kecskeméti István)

Eseménynaptár:

dátum	ország	esemény/adat	időszak	konszenzus	előző	mennyire fontos?
2021. 9. 20.	8 : 30 HU	Folyó fizetési mérleg (negyedéves, milliárd euró)	Q2	-0,5	0,5	fontos
	CA	Parlamenti választás	-		J. Trudeau	fontos
21.	13 : 00 HU	MNB állampapír-vételi aukció	-	-	34,0	fontos
	14 : 00 HU	Kamatdöntés (%)	szept.	1,75	1,5	kiemelten fontos
	14 : 30 US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	aug.	1600	1630	fontos
	14 : 30 US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	aug.	1550	1534	fontos
22.	5 : 00 JP	Kamatdöntés (%)	szept.		-0,1	fontos
	8 : 00 HU	FX-swap tender (devizalikviditás, mrd HUF)	-	-	-	fontos
	16 : 00 EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	szept.	-5,8	-5,3	fontos
	16 : 00 US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	aug.	5880	5990	fontos
	20 : 00 US	Kamatdöntés (%)	szept.	0-0,25	0-0,25	kiemelten fontos
23.	9 : 15 FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.	57,0	57,5	fontos
	9 : 15 FR	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.	56,0	56,3	fontos
	9 : 30 DE	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.	60,3	60,8	kiemelten fontos
	9 : 30 DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.	61,5	62,6	kiemelten fontos
	10 : 00 EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.	60,5	61,4	kiemelten fontos
	10 : 00 EZ	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.	58,7	59,0	kiemelten fontos
	10 : 30 UK	Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.	59,0	60,3	fontos
	10 : 30 UK	Szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.	55,5	55,0	fontos
	11 : 00 HU	MNB Inflációs jelentés	szept.	-	-	fontos
	13 : 00 TR	Kamatdöntés (%)	szept.	19,0	19,0	fontos
	13 : 00 UK	Kamatdöntés (%)	szept.	0,1	0,1	fontos
	14 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		332	fontos
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		2665	fontos
	15 : 45 US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.	61,1	61,1	kiemelten fontos
	15 : 45 US	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.	54,9	55,1	kiemelten fontos
	16 : 00 US	Leading index (hó/hó, %)	aug.	0,5	0,9	fontos
24.	1 : 30 JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	aug.	0,0	-0,2	fontos
	1 : 30 JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	aug.		-0,3	fontos
	10 : 00 DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	szept.	98,9	99,4	fontos
	10 : 00 IT	Fogyasztói bizalom (pont)	szept.	115,4	116,2	fontos
	16 : 00 US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	aug.	720	708	fontos
	16 : 00 US	Jerome Powell beszéde a Fed online rendezvényén	-	-	-	fontos
	HU	Moody's hitelminősítői felülvizsgálat	-	-	Baa3 (pozitív)	fontos
26.	DE	Parlamenti választás	-	-	A. Merkel	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/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.

Korrekción: Egyirányú mozgás megfordul és ellentétes irányba halad tovább.

Long: Az instrumentum árának emelkedése vetíthető elő.

Rally: Nagyon gyors emelkedés.

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

Short: Az instrumentum árának csökkenése vetíthető elő.

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

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

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

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

Jogi nyilatkozat

1. A jelen dokumentumban közölt megállapítások az EU 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet alapján befektetéssel kapcsolatos kutatásnak minősülnek, mely - kifejezetten vagy közvetett módon - egy vagy több pénzügyi eszközre vagy pénzügyi eszközök kibocsátóira vonatkozóan befektetési stratégiát ajánl vagy javasol, ideértve az ilyen eszközök jelenlegi vagy jövőbeli értékére vagy árára vonatkozó véleményt is. A befektetéssel kapcsolatos kutatás megállapításai objektív vagy független magyarázatot tartalmaznak. A jelen dokumentum továbbá az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete szerint befektetési ajánlásnak minősül. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak.
A jelen dokumentumot OTP Bank Nyrt. az ügyfelei vagy a nyilvánosság körében kívánja terjeszteni, vagy más személyek számára oly módon biztosít hozzáférést, amely alapján jelen dokumentum nyilvánosságra kerülhet.
2. A jelen dokumentumban érintett termék/ek kibocsátó/i nem rendelkezik az OTP Bank Nyrt. teljes jegyzett tőkéjének 5%-át meghaladó részesedéssel. Az OTP Bank Nyrt. a jelen dokumentum tárgyát képező pénzügyi eszköz tekintetében árjegyzőként vagy likviditás biztosítójaként nem jár el. Az OTP Bank Nyrt. a kibocsátó pénzügyi eszközei bármilyen nyilvános kibocsátásának vezető szervezője vagy társ-vezetőszervezője nem volt az előző 12 hónapban. Az OTP Bank Nyrt. a 2014/65/EU irányelv I. mellékletének A. és B. szakaszában meghatározott befektetési szolgáltatások nyújtására vonatkozóan a kibocsátóval kötött megállapodásnak nem részes fele. Az OTP Bank Nyrt. összeférhetetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetetlenség 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 kihatnak a befektetési döntés eredményességére és a befektető esetleg nem olyan összeghez jut a befektetéséből, melyet befektetési célként elvárt, vagy amennyit befektetett, így akár az is előfordulhat, hogy a befektetett tőke csökken, teljes összegét elveszíti, vagy akár azon is túl keletkezhet fizetési kötelezettsége.
13. A tőkeáttételes termékekkel, mint például devizával (FX/Forex/foreign exchange), vagy részvényre, indexre szóló termékkel való kereskedés jelentős kockázatot hordoz, és nem minden befektető számára alkalmas. A tőkeáttételes kereskedés során fennáll a teljes tőkevesztés, illetve a befektetett tőkét meghaladó veszteségek lehetősége is.
14. **Az adatok, illetve információk a múltbeli hozamra vagy változásra vonatkoznak. A múltbeli adatokból és információkból nem lehetséges a jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó megbízható következtetéseket levonni.**
A pénz- és tőkepiaci helyzet változásait, az árfolyamok mozgását, a befektetések és azok hozamainak alakulását több tényező együttes hatása befolyásolja, melyek között jelentős tényező a befektetői várakozások alakulása is. **Az árfolyamok alakulása, a pénzügyi eszközök, indexek vagy mutatók jövőbeni hozama, ezek változásainak, valamint tendenciáinak, jövőbeni teljesítményének vizsgálata becsléseken, előrejelzéseken alapul, melyek előrejelzésekből nem lehetséges az árfolyamok jövőbeni alakulására, a valós jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó, megbízható következtetéseket levonni.** Az egyes termékek, szolgáltatások esetében, kérjük, értékelje azok adóügyi elszámolásra vonatkozó következményeit, egyéb adóügyi következményeit is, figyelemmel arra, hogy ezek pontosan csak a hatályos adójogszabályok és az ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltethetők 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-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: 2021.09.17. 16:28