

# OTP Ébresztő



- *Estek a nyugat-európai indexek pénteken, így harmadik hete mínuszban zártak*
- *A BUX minimálisan emelkedni tudott a Richter kedvező teljesítménye miatt, de a hét itt is esést eredményezett*
- *Az amerikai piacokon is kedvezőtlen hangulat uralkodott az Fed e heti döntése előtt, az indexek második hete mínuszban zártak*
- *Erősödött a dollár; esett a nemesfémek ára*
- *353 környékére gyengült a forint, a hazai hosszú hozamok emelkedtek*
- *A héten hazai és USA kamatdöntésre, valamint a német parlamenti választásokra lehet leginkább érdemes figyelni*

## Harmadik hete zártak esésben a nyugat-európai indexek

Estek pénteken a nyugat-európai részvényindexek, ezzel a harmadik hetüket zárták mínuszban. Az STOXX600 0,9%-kal mérséklődött; az indexet leginkább a bányászati szektor húzta le 8,0%-os csökkenéssel, amelyet a kínai növekedési aggodalmak mellett az Anglo American (-8,1%) Morgan Stanley és a UBS általi leminősítése is negatívan érintett. A légitársaságokat és a HORECA szektort ugyanakkor segítette az a hír, hogy Nagy-Britannia enyhít az utazási korlátozásokon. Az utazási és szabadidő szektor végül 1,2%-os pluszban tudott zárni. A Wizz Air, az IAG és az InterContinental Hotels 2-5% között emelkedtek. A pénteki napot a DAX -1,0, a CAC40 -0,8, a FTSE100 -0,9%, a FTSE MIB pedig -1,0% csökkenéssel zárta. A héten hol emelkedtek, hol csökkentek az indexek, de a pénteki eséssel végül is többségében pirosban zárták a hetet: a STOXX 600 1,0%, a DAX 0,8, a CAC40 1,4, a FTSE100 0,9%-kal került lejjebb, az FTSE MIB minimálisan, 0,1%-kal emelkedett.

A kedvezőtlen hangulatban ugyanakkor mérsékelt emelkedéssel zárt a magyar tőzsde: a BUX 0,1%-kal tudott feljebb kerülni. A hazai blue chippek többnyire eséssel zártak, egyedül a Richter tudott 3,0%-kal emelkedni. Az OTP 1,0 a Mol 0,1%-ot gyengült, a Magyar Telekom pedig 0,9%-os mínuszban zárt. Az egész hetet tekintve azonban a BUX-nak sem volt jó időszaka a 0,7%-os mínusszal, az indexet az OTP (-3,2%) és az Mtelekom (-1,6%) húzta le, míg a MOL (+1,5%) és a Richter (+1,9%) emelkedni tudott. Többnyire kedvezőtlen hangulat volt pénteken a régióban is, a lengyel WIG20 1,0%-kal csökkent, az orosz RTS 0,6%-kal került lejjebb, de a cseh PX50 minimálisan emelkedni tudott.

## Az amerikai piacokon is kedvezőtlen hangulat uralkodott a Fed e heti döntése előtt, az indexek második hete mínuszban zártak

Az S&P 500-at elsősorban a nyersanyag és a technológiai részvények gyengülése vezette, a befektetők óvatosabbá váltak a Federal Reserve e heti ülése előtt, de nem tett jót a piacnak a kínai gazdaság lassulásával és az Evergrande kínai ingatlanberuházó esetleges csődjével kapcsolatos híradás sem. A Freeport-McMoran Copper & Gold, a International Flavours & Fragrances, a Nucor vezették a nyersanyagsektor csökkenését; utóbbi több mint 4%-kal csökkent. A technológiai részvényeknek pedig nem tett jót az állampapírhozámok emelkedése: az amerikai 10 éves állampapír hozama több mint egyhetes csúcsra emelkedett, mivel egyes befektetők elképzelhetőnek tartják, hogy a Fed mégiscsak valamilyen menetrendet mutat majd a héten az eszközvásárlási program kivezetésére vonatkozóan. Az Alphabet (a Google anyavállalata), az Apple, a Facebook, az Amazon és a Microsoft mind mínuszban zártak. Az egészségügyi szektorra negatívan hatott, hogy az amerikai gyógyszerhatóság (FDA) tanácsadó bizottsága nem támogatta a Pfizer-BioNTech emlékeztető oltásának általános alkalmazását, arra hivatkozva, hogy több adat szükséges. A testület ugyanakkor megszavazta a sürgősségi használat engedélyezését a 65 éves és idősebb emberek, valamint a magas kockázatú személyek számára. A Pfizer 1%-kal, a BioNTech 3%, a Moderna 2%-kal kerül lejjebb. Pénteken az S&P 500 végül 0,9%-ot, a Dow Jones 0,5, a Nasdaq 0,9%-ot esett. Az indexek második hete mínuszban zártak, a heti teljesítményt tekintve az S&P 0,6, a Dow 0,1, a Nasdaq Composite 0,5%-ot esett.

## Tovább erősödött a dollár; esett a nemesfémek ára

Folytatódott a dollár erősödése a pénteken: az EUR/USD kereszt 1,1725-ig csökkent. 0,5-1,0% között esett a nyersolaj ára, az ezüst 2,0, az arany 0,3%-kal került lejjebb. A hetet tekintve azonban az olaj ára 3,0% feletti pluszban zárt, mivel a kedvezőtlen kínai gazdasági adatok ellenére az Ida hurrikán miatt az amerikai finomítói kapacitás csak fokozatosan épül vissza.

## 353 környékére gyengült a forint, a hazai hosszú hozamok emelkedtek

A hét utolsó kereskedési napját jellemző általánosan negatív befektetői hangulat alaposan elbánt a régiós devizákkal, érdemben gyengült a korona, a zloty és a forint is. Az EUR/HUF 2 forintos elmozdulással egészen az utoljára augusztus elején látott 353-as szintig gyengült az euróval szemben. A hét egészét tekintve - csakúgy, mint a megelőzőn - 3 forintra került feljebb a jegyzés. A forint tehát annak ellenére gyengült tovább, hogy érdemben emelkedtek a kamatemelési várakozások. A korábbi háromszor 15 helyett már háromszor 25 bázispontos alapkamat-emelés van beárva a szeptember-novemberi időszakra és egy hét alatt 2,5%-ról 3%-ig emelkedett a 2023 végére várt alapkamat-szint. Emellett az MNB által előrehozott első fordított, devizaliquiditást biztosító FX swap tender hatására normalizálódtak a forinteszközökön a külföldiek által elérhető hozamokat meghatározó FX swap implied hozamok is. A Fed eszközvásárlási programjának gyorsabb kivezetése miatti félelem felfelé hajtotta a fejlett hozamokat, mind az amerikai, mind a német hosszú hozamszint emelkedett (mintegy 2-3 bázisponttal). A fenti tényezők miatt nem meglepő, hogy a múlt hét eseménytelen első négy napja után pénteken a hazai állampapír-piacon megugrottak az éven túli hozamok: a benchmark hozamgörbe közepe 3-5, a hosszú vége 5-8 ponttal került feljebb (és a benchmark-rögzítés után még 2-3 pontos emelkedésre került sor).

## Mire lesz érdemes figyelni?

Közel 4% -os mínuszban van a Hongkongi tőzsde a ma reggeli kereskedésben, az SSEC és a Nikke225 is zárva tart ma. A hongkongi ingatlan- és bankrészvények jelentős esésben állnak, mivel a befektetők a kínai Evergrande pénzügyi problémái miatt aggódnak. 0,5-1,0% körüli esésben vannak az amerikai határidős indexek is a Fed szerdai döntése előtt. Az olaj ára 0,8% körüli csökkenésben tartózkodik.

Rendkívül sűrűnek ígérkezik a hét makrogazdasági adatok tekintetében. Idehaza MNB kamatdöntés lesz, a nemzetközi események közül a Fed kamatdöntése és a német parlamenti választás lehet a legérdekesebb. Kedden kerül sor az MNB kamatdöntésére. 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. 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. Az új Inflációs Jelentésből pedig kiderül, hogy miként változnak a jegybank növekedési és inflációs 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. Bár a hazai piac ma már a holnapi kamatmeghatározó ülésre készül, de azért érdemes lesz figyelni a ma megjelenő második negyedéves fizetési mérlegre (a folyó fizetési mérleg az előzetes adatok szerint 0,5 mrd. eurós, a GDP 1%-át meghaladó hiányt mutathat), illetve a múlt heti eszközvásárlásra vonatkozó adatokra. A megszokott hétfői FX-swap aukció viszont elmarad (a héten egyébként nincs FX-swap lejárata).

Az USA-ban kedd-szerdán tartja a Fed Nyíltpiaci 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: szükség van még néhány erősebb munkaerő-piaci adatra, hogy a FOMC elegendőnek érezze a foglalkoztatási célhoz való közeledést. A piac akkor úgy értelmezte, hogy a QE kivezetésének bejelentése már szeptemberre, vagy akár korábbra is várható. Ám az azóta megjelent makroadatokat alaposan átírták 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. 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.

A jövő hét legfontosabb nyugat-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 székét. 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 piacok számára.

	Részvény				Kötvény				Nyersanyag és deviza			
	Termék neve	Záró ár	Napi változás (%)	YTD (%)	Termék neve	Hozam	Napi változás*	YTD*	Termék neve	Záró ár	Napi változás (%)	YTD (%)
Globál	S&P500	4433	-0.9	18.0	VIX	20.8	11.3	-9	WTI	72.0	-0.9	48.3
	DOW	34585	-0.5	13.0	US 2Y	0.22	0.2	10	Brent	75.34	-0.4	45.4
	Nasdaq C.	15044	-0.9	16.7	US 10Y	1.36	2.4	45	Arany	1749.4	-0.3	-7.7
	DAX	15490	-1.0	12.9	GER 2Y	-0.70	0.4	1	Ezüst	22.30	-2.0	-15.6
	CAC40	6570	-0.8	18.4	GER 10Y	-0.28	2.2	29	EUR/USD	1.1725	-0.4	-4.0
	FTSE 100	6964	-0.9	7.8	PT10Y	0.26	1.2	23	EUR/GBP	0.8537	0.1	-4.5
	FTSE MIB	25710	-1.0	15.6	IT 10Y	0.72	2.9	18	EUR/NOK	10.2127	0.6	-2.6
	Stoxx600	462	-0.9	15.7	SP 10	0.35	1.6	31	USD/CAD	1.2764	0.6	0.3
	- Banks	136	-0.3	25.8	ITRAXX	44.9	1.0	-6	AUD/USD	0.7232	-0.5	-6.0
	Nikkei 225	30500	0.0	11.1	JPY 2Y	-0.13	0.0	0	USD/JPY	109.93	0.2	6.5
SSEC	3614	0.0	4.1	JPY 10Y	0.05	0.0	3	GBP/USD	1.3741	-0.4	0.5	
Régió	RTS	1745	-0.6	25.8	RUS10	7.1	2.5	117	USD/RUB	72.879	0.5	-2.1
	WIG20	2333	-1.0	17.6	POL 10	2.0	1.6	81	EUR/PLN	4.59	0.4	0.7
	PX50	1305	0.3	27.1	CZ10	2.0	1.7	74	EUR/RON	4.947	0.0	1.8
Magyar	BUX	52377	0.1	24.6	3 hó DKJ	1.09	-1.0	81	EUR/HUF	352.98	0.6	-2.7
	OTP	18110	-1.0	35.6	1 év	1.50	1.0	111	USD/HUF	301.05	1.0	1.4
	MOL	2436	-0.1	11.2	3 év	2.24	5.0	154	CHF/HUF	322.89	0.5	-3.7
	MTelekom	427	-2.1	12.4	5 év	2.62	3.0	126	PLN/HUF	76.89	0.2	-3.3
	Richter	8755	3.0	17.7	10 év	3.12	5.0	104	GBP/HUF	413.37	0.5	1.8
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bubor	1.62	1.0	87.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2021.aug.	4.9%	MNB	1.50%	FRA: 1x4	1.91	2.3	124	2021Q2	17.9%	2021Q2	13.7%
	2019 tény	3.4%	FED	0,0-0,25%	3x6	2.33	0.5	168	2019 tény	4.6%	2019 tény	1.3%
	2020 tény	3.3%	EKB	0.00%	9x12	2.59	0.0	192	2020 tény	-5.0%	2020 tény	-6.5%
	2021 progn.	4.7%	BOE	0.10%	CDS 5Y	49.560	0.0	-10.7	2021. progn.	6.4%	2021 progn.	4.6%

\* A kötvényhozamok esetén a változás százalék helyett bázispontban van kifejezve (kivéve VIX és ITRAXX).

Forrás: Bloomberg, Reuters, OTP Elemzés

Adat	ország	esemény/adat		időszak	tény	konszenzus	előző
2021. 9. 20.	HU	8 : 30	Folyó fizetési mérleg (negyedéves, milliárd euró)	Q2		-0.5	0.5
	CA		Parlamenti választás	-			J. Trudeau
21.	HU	13 : 00	MNB állampapír-vételi aukció	-		-	34.0
	HU	14 : 00	Kamatdöntés (%)	szept.		1.8	1.5
	US	14 : 30	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	aug.		1600	1630
	US	14 : 30	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	aug.		1550	1534
22.	JP	5 : 00	Kamatdöntés (%)	szept.			-0.1
	HU	8 : 00	FX-swap tender (devizalikviditás, mrd HUF)	-		-	-
	EZ	16 : 00	Fogyasztói bizalom (pont)	szept.		-5.8	-5.3
	US	16 : 00	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	aug.		5880	5990
	US	20 : 00	Kamatdöntés (%)	szept.		0-0,25	0-0,25
23.	FR	9 : 15	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		57.0	57.5
	FR	9 : 15	Markit szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	szept.		56.0	56.3
	DE	9 : 30	Markit szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	szept.		60.3	60.8
	DE	9 : 30	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		61.5	62.6
	EZ	10 : 00	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		60.5	61.4
	EZ	10 : 00	Markit szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	szept.		58.7	59.0
	UK	10 : 30	Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		59.0	60.3
	UK	10 : 30	Szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	szept.		55.5	55.0
	HU	11 : 00	MNB Inflációs jelentés	szept.		-	-
	TR	13 : 00	Kamatdöntés (%)	szept.		19.0	19.0
	UK	13 : 00	Kamatdöntés (%)	szept.		0.1	0.1
	US	14 : 30	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti			332
	US	14 : 30	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			2665
	US	15 : 45	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		61.1	61.1
	US	15 : 45	Markit szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	szept.		54.9	55.1
	US	16 : 00	Leading index (hó/hó, %)	aug.		0.5	0.9
24.	JP	1 : 30	Fogyasztói magárindeks (év/év, %)	aug.		0.0	-0.2
	JP	1 : 30	Fogyasztói árindex (év/év, %)	aug.			-0.3
	DE	10 : 00	IFO gazdasági hangulat index (pont)	szept.		98.9	99.4
	IT	10 : 00	Fogyasztói bizalom (pont)	szept.		115	116
	US	16 : 00	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	aug.		720	708
	US	16 : 00	Jerome Powell beszéde a Fed online rendezvényén	-		-	-
	HU		Moody's hitelminősítési felülvizsgálat	-		-	Baa3
26.	DE		Parlamenti választás	-		-	A. Merkel

Forrás: Reuters, OTP Elemzés



**Vezető Elemző**  
Tardos Gergely  
tardosg@otpbank.hu

**Elemző**  
Kovács Mihály András  
Mihaly.Andras.Kovacs@otpbank.hu

## Global Markets szakértőink

### Magánbefektetői Kapcsolatok Osztálya

**Csillag Zsigmond**

Osztályvezető

+36-1-288-7556

[Zsigmond.Csillag@otpbank.hu](mailto:Zsigmond.Csillag@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)

**Soós Frigyes**

+36-1-288-7571

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

**Varga Botond**

+36-1-288-7552

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

**Szemán Csaba**

+36-1-288-7554

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

### Intézményi Értékesítési Osztály

**Preisz Attila**

Osztályvezető

+36-1-288-7526

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

**Mladoniczki János**

+36-1-288-7551

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

**Ballai Zoltán**

+36-1-288-7545

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

**Palásthy Kitti**

+36-1-288-7574

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

## Jogi nyilatkozat

- 1. A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen dokumentum a) nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, és b) nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedésre vonatkozó tilalom.**
- A tájékoztatás nem teljes körű. Jelen tájékoztatás - sem önállóan, sem egyes fejezetei, részei vonatkozásában - nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak, befektetési tanácsadásnak, befektetésre való ösztönzésnek, pénzügyi vagy befektetési elemzésnek, befektetéssel kapcsolatos kutatásnak, marketingközleménynek, 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, a benne foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A jelen dokumentum nem minősül az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete szerinti befektetési ajánlásnak. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak. A jelen dokumentumot OTP Bank Nyrt. az ügyfelei vagy a nyilvánosság körében kívánja terjeszteni, vagy más személyek számára oly módon biztosít hozzáférést, amely alapján jelen dokumentum nyilvánosságra kerülhet.
- A tájékoztatás a dokumentum készítésének idején irányadó piaci helyzetet tükrözi, azonban az információk csak időleges tájékoztatást nyújtanak, és a piaci viszonyokkal, körülményekkel megváltozhatnak. További információk állhatnak az Önök rendelkezésére, amennyiben ezt az OTP Bank Nyrt.-től igényli. Bár az OTP Bank Nyrt. jóhiszeműen hagyatkozott olyan forrásokra a dokumentum elkészítésekor, amelyeket megbízhatónak gondol, semmilyen szavatosságot, jóállást vagy kötelezettséget nem vállal azért, hogy a dokumentumokban foglalt adatok pontosak és teljeseek. A jelen dokumentum elkészítése során felhasznált adatok, tények, információk lényeges forrásai az alábbiak: Bloomberg, Reuters, KSH, Eurostat, MNB, ÁKK, és EKB. A dokumentumban megjelenő vélemények és becslések az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központ munkatársainak a dokumentum készítésének idején irányadó megítélésén alapulnak, amely a jövőben külön értesítés nélkül is változhat. 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.
- 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.
- 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.
- 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 eléréiséért, 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.



7. 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.
8. **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 körülmények a jövőben változhatnak.

9. 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.
10. 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.
11. 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 információk korlátoknak minősülnek. 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 információk korlátok meghatározása, (iii) az ösztönzők, juttatások elfogadására és kezelésére vonatkozóan.

Az OTP Bank Nyrt. tájékoztatja a dokumentum felhasználóit, hogy jogosult a jelen dokumentumban megjelölt kibocsátók által forgalomba hozott pénzügyi eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.

12. Az azonos eszközre, termékre vonatkozó befektetéssel kapcsolatos korábbi dokumentumok elérhetőek az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központjának honlapján. <https://www.otpbank.hu/elemezisikozpont/hu/Elemzesek>
13. OTP Bank Nyrt. (cégjegyzékszám: 01-10-041-585; székhely: 1051 Budapest, Nádor utca 16.; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1054 Budapest, Szabadság tér 9.sz.; ügyfélszolgálat: 1013 Budapest, Krisztina krt. 39. sz. PSZÁF engedélyszám: III/41.003-22/2002 és E-III/456/2008, további információk: <https://www.otpbank.hu/portal/hu/Megtakaritas/Ertekpapir/MIFID>). Minden jog fenntartva, a jelen kiadvány az OTP Bank Nyrt. kizárólagos tulajdonát képezi, ennek további felhasználása, sokszorosítása, terjesztése csak az OTP Bank Nyrt. előzetes írásos engedélyével lehetséges.

14. Amennyiben a jelen hírlevelet az OTP Bank Nyrt.-től kapta, akkor az Ön hozzájárulásával juttattuk el Önhöz. A hírlevél küldéséhez való hozzájárulását visszavonhatja a [research@otpbank.hu](mailto:research@otpbank.hu) e-mail címre küldött elektronikus üzenettel vagy az „Elemzési Központ” 1051, Budapest Nádor u. 21 címre eljuttatott levélben. Kérjük, hogy mindkét esetben, levelében adja meg a következő adatokat: Név, e-mail cím. Adatkezelési nyilvántartási száma: NAIH-89457/2015
15. 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. szeptember 20.