

OTP Ébresztő



- Eséssel indult a hét a világ tőzsdéin, a csődközeli helyzetben lavírozó Evergrande kínai ingatlanfejlesztő óriás világszerte aggodalmat keltett a befektetők körében.*
- Estek a nyugat-európai és a régiós részvényindexek is. A Stoxx600 1,7%-os mínuszban zárt, a DAX 2,3%-ot esett. Estek a régiós tőzsdék is.*
- Az amerikai piacokon is kedvezőtlen hangulat uralkodott az Fed ma kezdődő kétnapos ülése előtt.*
- Erősödött a dollár, a fejlett gazdaságokban csökkentek a hosszú hozamok, esett a nyersolaj és az ipari fémek ára.*
- A 354-es szintig gyengült a forint, emelkedtek a hazai hozamok*
- Ma dönt az MNB az alapkamatról és az állampapír-vásárlások célösszegéről*

Az Evergrande bedőlésével kapcsolatos félelmek nyomán estek a tőzsdék Európában

Eséssel indult a hét a nyugat-európai tőzsdéken, az Evergrande kínai ingatlanfejlesztő bedőlésével és annak következményeivel kapcsolatos aggodalom jelentősen visszavetette a befektetői kedvet. A Stoxx600 1,7%-ot esett vissza, különösen a bankok, a nyersanyag-kitermelők és a járműgyártók papírjaitól szabadultak a befektetők, ezek az ágazatok 3,4 és 4,3% közötti mínuszban zárták a napot, miközben a nyersanyagárak is lejtőre kerültek. Egyedül az egészségügyi vállalatok zártak a zöld tartományban a Stoxx600-as ágazatok közül. A FTSE 0,9%-ot veszített értékéből hétfőn, a CAC40 1,7, a hétfőtől 40 tagúra bővült DAX-index 2,3%-ot esett. Németországban a vártnál magasabb termelői árindex statisztikák is rontottak a hangulaton. A Daimler több mint 3%-ot zuhant azt követően, hogy tehergépjármű részlegének vezetője a chipekkel kapcsolatos beszállítási nehézségek fokozódásáról számolt be. A Lufthansa értéke 5,5%-ot ugrott azt követően, hogy a légitársaság 2,1 milliárd eurós tőkebevonásról számolt be, melyből visszafizetnék a járvány alatt Németországtól kapott állami segély egy részét.

A régiós tőzsdéken is érezhető volt a rossz hangulat: a BUX 2,7%-ot esett, a WIG 2,6%-ot veszített értékéből, míg a PX 1,5%-os mínuszban zárt. Az orosz RTS 2,5%-os veszteséget könyvelhetett el. A hazai piacon a nap vesztese az Oxotech lett 7,0% feletti mínusszal, a hazai nagypapírok közül az OTP 3,2%, a Mol 2,4, a Richter 2,3%-os csökkenéssel zárt, az MTelekom 0,8%-os csökkenéssel zárta a hétfői kereskedést. A Waberers 6, az Autowallis 5% feletti mínusszal kerültek a nap legnagyobb vesztesei közé.

Az amerikai piacokon is rossz volt a hangulat a Fed ma kezdődő kétnapos ülése előtt

Az amerikai tőzsdét sem kerülte el a tegnapi nagy eladási hullám: a Dow 1,8%, az S&P 1,7%-ot esett vissza, miközben a Nasdaq Composite 2,2%-ot zuhant. Az S&P 2,9%-os mínuszban járt napi mélypontján, azonban a kereskedés végén megjelent élénkebb vételi érdeklődés fékezte a lemorzsolódást. Az S&P szektorindexeit tekintve nem volt olyan, mely a pozitív tartományban zárta volna a napot, a legnagyobb vesztes az energiaszektor, a pénzügyi ágazat és a ciklikus fogyasztási szektor volt. A legkisebb veszteséggel a közművek zárták a napot. Vállalati szinten is szinte teljesen pirosba borult az S&P500-as univerzum, csak néhány vállalatnak sikerült a zöld tartományban megkapaszkodnia, az egészségügyi vállalatok közül a Merck, az Eli Lilly és a Pfizer 0,4–0,7%-ot emelkedett, 1–3%-ot ugrottak a légitársaságok, és enyh pluszban zárt néhány ingatlancég is. Az Evergrande esetleges csődjének tovagyrúzó hatásaival kapcsolatos aggodalmak mellett a Fed eszközvásárlási programja leépítésének közelgő beindulása is rontotta a hangulatot. Ezekről eltekintve is azonban van miért óvatosabbnak lenni az amerikai piacon, Joe Biden elnök 4 ezer milliárd dolláros gazdasági programja, illetve az amerikai adóssághatár emelésének szükségessége szintén óvatosságra int.

A kockázatkerülő hangulatban számottevő mértékben estek a hozamok a fejlett világ tőkepiacain: az amerikai és a brit 10 éves hozam 5, a német 4 bázisponttal került lejjebb. A dollár kismértékben erősödött, a Bloomberg Dollar Spot Indexe 0,2%-kal araszolt feljebb, ugyanakkor az EURUSD 1,1727-es zárószintje nem jelent változást a pénteki záráshoz képest. Estek a nyersanyagárak, a nyersolaj 2% körüli mértékben esett. Az ipari fémek közül a vasérc mellett a réz és a cink jegyzése is lejtőre került. A nemesfémek közül az arany tudott drágulni.

Tovább gyengült a forint, 354-es szint fölé került az EURHUF, a hazai hosszú hozamok tovább kúsztak felfelé

A kedvezőtlen hangulatban 0,2-0,5%-kal tovább gyengültek a régiós devizák, a forint euróval szembeni árfolyama a 354-es szint fölé emelkedett. Noha a tengerentúlon és a német piacokon 4-5 ponttal estek a 10 éves hozamok, a kockázatosabb piacokon emelkedtek. A hazai éven túli állampapír-hozamok 1-3 ponttal tolódtak feljebb a benchmarkok kora délutáni rögzítéséig, és utána is csak kis korrekcióra került sor (-1 pont). Közzétette az MNB a múlt heti állampapír-vásárlási adatokat, a megvásárolt 47 Mrd Ft-os mennyiség 3 Mrd Ft-tal elmaradt az előző monetáris tanácsülésen megcélzott céltól.

Ma, az új inflációs jelentés főbb előrejelzéseinek ismertetésén túl az MNB értékeli az inflációs folyamatokat és a kamatemelési ciklus eddigi eredményeit, és ennek jegyében dönt arról, hogy mennyivel emeli meg az alapkamat szintjét, ami irányadó lehet októberre és novemberre is, valamint arról, hogy csökkenti-e és ha igen mennyivel a következő három hónapra a jelenleg 50 Mrd Ft-os heti állampapír-vásárlási célszintet. A döntés érdemben befolyásolhatja a forint árfolyamát és az állampapír-piaci hozamokat. Az alapkamat esetében a korábban várt havi 15 bázispont helyett ma a piac már három, 25-30 pontos emelést áraz novemberig a vártnál magasabb inflációs pálya, az emelkedő inflációs kockázatok és a még mindig gyengélkedő forint miatt, ennél kisebb emelés esetén gyengülhet a forint.

Mire lesz érdemes figyelni?

Többnyire csökkenés látszik az ázsiai tőzsdéken a ma reggeli kereskedésben, a hétfőn ünnepnap miatt zárva tartó tokiói tőzsdén a Nikkei 1,8%-os mínuszban áll ma reggel. Kínában tegnaphoz hasonlóan még ma is ünnepnap van, így nincs kereskedés, a Hang Seng 0,5%-kal csúszott vissza, az indiai indexek szintén mínuszosak, egyedül Dél-Koreában tudtak ma a részvényindexek megkapaszkodni a pozitív tartományban. Az Evergrande hongkongi tőzsdei jegyzései tovább zuhannak, hétfőhöz képest további 7%-ot veszített értékéből a vállalat, 8,25%-os kamatozású 2022-ben lejáró kötvénye mára már értékének 75%-át elveszítette. A Standard & Poor's tegnap kiadott elemzése szerint a hitelminősítő csak abban az esetben lát esélyt a kínai állam beavatkozására, ha a csőd a többi nagyobb fejlesztőt is magával rántja a térségben, és rendszerkockázatot jelent a kínai gazdaság egészére nézve. Az S&P azonban az Evergrande helyzetét nem értékeli ilyenek, ugyanakkor az Evergrande csődje súlyosan rombolja a kínai ingatlanszektorba, illetve a befektetési kategória alá besorolt kötvények piacába vetett bizalmat.

A határidős részvényindexek az USA esetében pluszos nyitást vetít előre ma reggel, míg az európai tőzsdék tekintetében vegyesen indulhat a nap. A tegnap tartott előrehozott kanadai választás előzetes eredményei szerint Justin Trudeau visszatérhet a miniszterelnöki székbe, viszont nem sikerült megszereznie a többséget a parlamentben, a korábbi felmérések alapján várhatónál kevesebb mandátumot sikerült csak gyűjtenie.

A makrogazdasági adatok tekintetében rendkívül sűrű héten ma az MNB kamatdöntésére, illetve amerikai lakáspiaci adatokra lesz érdemes figyelni.

A jegybank emellett ma tartja a szokásos keddi állampapír-vásárlási aukcióját, az ÁKK pedig 15 Mrd. Ft. értékű 3 hónapos diszkontkincstárjegyet hirdetett meg.

	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	4358	-1,7	16,0	VIX	25,7	23,5	13	WTI	70,3	-2,3	44,9
	DOW	33970	-1,8	11,0	US 2Y	0,22	-0,6	9	Brent	73,92	-1,9	42,7
	Nasdaq C.	14714	-2,2	14,2	US 10Y	1,31	-5,1	40	Arany	1761,8	0,7	-7,0
	DAX	15132	-2,3	10,3	GER 2Y	-0,72	-1,9	-1	Ezüst	22,16	-0,6	-16,1
	CAC40	6456	-1,7	16,3	GER 10Y	-0,32	-4,0	25	EUR/USD	1,1726	0,0	-4,0
	FTSE 100	6904	-0,9	6,9	PT10Y	0,24	-1,6	22	EUR/GBP	0,8585	0,6	-3,9
	FTSE MIB	25048	-2,6	12,7	IT 10Y	0,71	-0,9	17	EUR/NOK	10,2326	0,2	-2,4
	Stoxx600	454	-1,7	13,8	SP 10	0,33	-2,1	29	USD/CAD	1,2822	0,5	0,8
	- Banks	130	-4,3	20,5	iTRAXX	51,5	14,6	7	AUD/USD	0,7273	0,3	-5,5
	Nikkei 225	29927	-1,9	9,0	JPY 2Y	-0,13	-0,4	0	USD/JPY	109,44	-0,4	6,0
SSEC	3614	0,0	4,1	JPY 10Y	0,04	-1,0	2	GBP/USD	1,3657	-0,6	-0,1	
Régio	RTS	1701	-2,5	22,6	RUS10	7,2	10,0	127	USD/RUB	73,450	0,8	-1,3
	WIG20	2273	-2,6	14,5	POL 10	2,0	-4,5	76	EUR/PLN	4,61	0,3	1,0
	PX50	1285	-1,5	25,2	CZ10	2,0	-0,8	73	EUR/RON	4,949	0,0	1,8
Magyar	BUX	50982	-2,7	21,2	3 hó DKJ	1,10	1,0	82	EUR/HUF	354,02	0,3	-2,4
	OTP	17530	-3,2	31,2	1 év	1,50	0,0	111	USD/HUF	301,88	0,3	1,7
	MOL	2378	-2,4	8,6	3 év	2,26	2,0	156	CHF/HUF	325,34	0,8	-3,0
	MTelekom	424	-0,8	11,4	5 év	2,64	2,0	128	PLN/HUF	76,87	0,0	-3,3
	Richter	8555	-2,3	15,0	10 év	3,13	1,0	105	GBP/HUF	412,38	-0,2	1,6
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bubor	1,64	2,0	89,0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2021.aug.	4,9%	MNB	1,50%	FRA: 1x4	1,99	7,7	132	2021Q2	17,9%	2021Q2	13,7%
	2019 tény	3,4%	FED	0,0-0,25%	3x6	2,34	1,2	169	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	54,365	4,8	-5,9	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.	8 : 30 HU	Folyó fizetési mérleg (negyedéves, milliárd euró)	Q2	-0,775	-0,471	0,177
	CA	Parlamenti választás	-	J. Trudeau	-	J. Trudeau
21.	13 : 00 HU	MNB állampapír-vételi aukció	-		-	34,0
	14 : 00 HU	Kamatdöntés (%)	szept.		1,8	1,5
	14 : 30 US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	aug.		1600	1630
	14 : 30 US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	aug.		1550	1534
22.	5 : 00 JP	Kamatdöntés (%)	szept.			-0,1
	8 : 00 HU	FX-swap tender (devizalikviditás, mrd HUF)	-		-	-
	16 : 00 EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	szept.		-5,8	-5,3
	16 : 00 US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	aug.		5880	5990
	20 : 00 US	Kamatdöntés (%)	szept.		0-0,25	0-0,25
23.	9 : 15 FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		57,0	57,5
	9 : 15 FR	Markit szolgáltatószeletori BMI (előzetes, pont)	szept.		56,0	56,3
	9 : 30 DE	Markit szolgáltatószeletori BMI (előzetes, pont)	szept.		60,3	60,8
	9 : 30 DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		61,5	62,6
	10 : 00 EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		60,5	61,4
	10 : 00 EZ	Markit szolgáltatószeletori BMI (előzetes, pont)	szept.		58,7	59,0
	10 : 30 UK	Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		59,0	60,3
	10 : 30 UK	Szolgáltatószeletori BMI (előzetes, pont)	szept.		55,5	55,0
	11 : 00 HU	MNB Inflációs jelentés	szept.		-	-
	13 : 00 TR	Kamatdöntés (%)	szept.		19,0	19,0
	13 : 00 UK	Kamatdöntés (%)	szept.		0,1	0,1
	14 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti			332
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			2665
	15 : 45 US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		61,1	61,1
	15 : 45 US	Markit szolgáltatószeletori BMI (előzetes, pont)	szept.		54,9	55,1
	16 : 00 US	Leading index (hó/hó, %)	aug.		0,5	0,9
24.	1 : 30 JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	aug.		0,0	-0,2
	1 : 30 JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	aug.			-0,3
	10 : 00 DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	szept.		98,9	99,4
	10 : 00 IT	Fogyasztói bizalom (pont)	szept.		115	116
	16 : 00 US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	aug.		720	708
	16 : 00 US	Jerome Powell beszéde a Fed online rendezvényén	-		-	-
	HU	Moody's hitelminősítói felülvizsgálat	-		-	Baa3
26.	DE	Parlamenti választás	-		-	A. Merkel

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

Vezető Elemző
Tardos Gergely
tardosg@otpbank.hu

Elemző
Rátkai Orsolya
ratkaio@otpbank.hu

Global Markets szakértőink

Magánbefektetői Kapcsolatok Osztálya

Csillag Zsigmond

Osztályvezető

+36-1-288-7556

Zsigmond.Csillag@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

Soós Frigyes

+36-1-288-7571

SoosF@otpbank.hu

Varga Botond

+36-1-288-7552

Botond.Varga@otpbank.hu

Szemán Csaba

+36-1-288-7554

Csaba.Szeman@otpbank.hu

Izbéki Ottó

+36-1-288-7521

otto.izbeki@otpbank.hu

Andrási Sándor

+36-1-288-7559

Sandor.Andrasi@otpbank.hu

Intézményi Értékesítési Osztály

Preisz Attila

Osztályvezető

+36-1-288-7526

Attila.Preisz@otpbank.hu

Mladoniczki János

+36-1-288-7551

MladoniczkiJ@otpbank.hu

Ballai Zoltán

+36-1-288-7545

Zoltan.Ballai@otpbank.hu

Palásthy Kitti

+36-1-288-7574

Kitti.Palasthy@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

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 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.
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 ügyeire 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 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 21.