

# OTP Ébresztő



- *Kevésbé meggyőző volt a korrekció az európai tőzsdéken a hétfői esést követően; az Evergrande-dal kapcsolatos félelmek még nem tűntek el*
- *Lemaradó volt a BUX a régiós tőzsdék között; felemásan zártak a blue chipek*
- *A Fed-ülés miatti kivárás és az Evergrande körüli félelmek uralták tegnap a tengerentúli piacokat*
- *Lassított a kamatemelések ütemén a jegybank; 15 bázisponttal emelték az alapkamatot; erősödött a forint*
- *A hétfői dollárerősödést nem követte tegnap korrekció; a devizapiaci mozgások is azt mutatják, hogy a félelmek nem múltak még el*
- *Ma a Fed kamatdöntésére figyelnek majd a piacok*

## Kevéssé meggyőző a korrekció az európai tőzsdéken a hétfői esést követően

A hétfői eséseket követően a tegnapi nap a visszakapaszkodásról szólt az európai tőzsdéken. Bár a legtöbb piacon 1% feletti többleteket láthattunk, azonban ezek jellemzően jelentősen elmaradtak a hétfői esések mértékétől. Az Evergrande kínai ingatlanfejlesztő bedőlésével kapcsolatos félelmek továbbra is erősek, a tegnapi emelkedő napot nehezen lehetne meggyőzőnek nevezni. A Stoxx 600 alkotóelemei közül legnagyobb mértékben a média és az utazáshoz kapcsolódó ágazatok emelkedtek; mindkét alkotóelem több mint 3%-kal került feljebb. A nyersanyagsektor továbbra sem tudott magához térni, az index 0,18%-kal került lejjebb. Az autógyártók esetében is a hétfői 3,5%-os esést követően a 0,77%-os emelkedés meglehetősen gyengének mondható. A német 10 éves hozam 1 bázispontot emelkedett.

A magyar tőzsde a hétfői esés után tegnap sem tudott visszakapaszkodni, szemben a többi régiós tőzsdével. A magyar blue chippek vegyesen zártak: az OTP és a Mol lejjebb került, míg a Richter és az MTelekom erősödni tudott. A Masterplast kismértékben feljebb került. A két alternatívenergia-cég közül a PannErgy emelkedett, az Alteo pedig stagnált. A kelet-európai piacok közül az orosz RTS 0,6%, a cseh PX közel 0,7, a lengyel WIG pedig 0,25%-kal került feljebb. Lengyelországgal kapcsolatos hír, hogy a lengyel miniszterelnök bejelentette: az Uniós bíróság ítélete ellenére nem zárja be a turowi lignitbányát.

## Kismértékű elmozdulások a tengerentúlon; a befektetők inkább a partvonalon várakoznak

A tengerentúlon még az európai piacokhoz mérten is elmaradt a visszapattanás a hétfői eséseket követően. A vezető indexek közül egyedül a Nasdaq tudta enyhe többlettel zárni a napot. A Dow Jones és az S&P 500 index kismértékben veszített az értékéből. Az S&P 500 volatilitását mutató VIX index („félelem index”) ugyan kismértékben csökkent, azonban a nagy alsókanócos doji gyertya (a nap elején nagyot esett az index, amit utána folyamatos emelkedés követett) összességében inkább kedvezőtlen képet fest a folyamatokról, de legalábbis jelentős bizonytalanságról árulkodik. Az Evergrande okozta bizonytalanság mellett a kommentárok a szerdai Fed-döntést emelik ki, amely miatt a befektetők egyelőre inkább a „partvonalon” várakoznak, nem mernek pozícióba állni. Az S&P 500 alszektorai közül egyértelműen a nyersanyaggyártók/kitermelők voltak a nap vesztesei (több mint -3%), de az ipari szektor is 0,7%-kal lejjebb került.

A dollár a hétfői erősödést követően lényegében egyhelyben topogott a főbb keresztek esetében. Az arany erősödött, a bitcoin pedig tovább esett. Az olaj és a réz ára kismértékben emelkedett. A 10 éves hozamszint 1 bázisponttal került feljebb.

## Hullámvasútra került a forint a kamatdöntést követően; végül 353 alatt zárta a napot

A piac által várt 30 és az OTP Elemzési Központ által várt 25 helyett 15 bázisponttal, 1,65%-ra emelte az MNB Monetáris Tanácsa az alapkamat szintjét, illetve 50-ról 40 milliárd forintra mérsékelte az állampapír-vásárlások heti célösszegét. Az új inflációs jelentés előrejelzéseit tekintve az idei inflációs prognózis 4,1%-ról 4,6-4,7%-ra, a 2022-es 3,1%-ról 3,4-3,8%-ra emelkedett, a 2023-as pedig a korábbi 3%-nak lényegében megfelel (2,8-3,2%). A növekedési előrejelzés 2021-re 6,2%-ról 6,5-7%-ra emelkedett, a jövő évi és a 2023-as nem változott (június: 5,5, illetve 3,5%, szeptember 5-6%, illetve 3-4%). A várttól elmaradó emelés nem ingatta meg a jegybank hitelességet. Ugyan a döntést követően átmenetileg 353-ról 355-ig gyengült a forint az euróval szemben, de ezt követően fokozatosan a 352,5 szintig erősödött vissza, ami mintegy fél százalékos felértékelődés a hétfői záráshoz képest. Ezzel a régiós devizapiacra a hazai deviza nyújtotta a legjobb teljesítményt; a korona 0,1%-kal értékelődött fel, a zloty viszont gyengült (0,4%-kal). A kamatswap (IRS) piacon a hozamok a görbe elején 12-15, a végén 8-10 bázispont körüli mértékben estek, tehát meredekebbé vált a görbe, de mérséklődtek a hosszú hozamok is. Az állampapír-piacon az ÁKK által kora délután rögzített benchmark hozamok még jellemzően enyhe (0-1 bázispontos) emelkedést tükröztek a hétfői értékekhez képest, de a kamatdöntés után fokozatosan csökkenni kezdtek a hozamok, a 3-5 pontos süllyedés azonban kisebb volt, mint az IRS piacon (a heti vásárlások alacsonyabb összege miatt). A kulcsvaluták piacain jellemzően kismértékben csökkentek a hosszú hozamok. A jegybank eszközvásárlási programjának tegnapi állampapír- aukcióján a beérkezett közel 80 milliárd forintnyi ajánlatból 31-et fogadott el az MNB, a benchmarkokhoz közeli hozamok mellett. Mérsékelt volt a kereslet a tegnapi 3 hónapos DKJ aukción: a meghirdetett 15 milliárd forint értékű kincstárjegyre másfélszeres mennyiségű ajánlat érkezett, az értékesített mennyiség megegyezett a tervezettel. Ma ismét fordított - a devizaliquiditást bővítő - FX swap aukciót tart az MNB; kérdéses, hogy az elmúlt hetek anomáliái után milyen mennyiségű ajánlat érkezik majd be a jegybankhoz. Ma csereaukciót tart az adósságkezelő, ahol 30 milliárd forintnyi 2029/A és 2034/A kötvényt kínál 2022-es és 2023-as papírokért.

## Mire lesz érdemes figyelni?

Hajnalban a japán jegybank változatlan szinten, -0,1%-on hagyta irányadó kamatát és nem változtatott az eszközvásárlási programján sem. A döntést követően a jen gyengült a dollárral és euróval szemben. Ázsiában vegyesen mozogtak a tőzsdék. A japán Nikkei és kínai Shanghai kompozit ma reggel mínuszban tartózkodott, míg az ausztrál, új-zélandi és dél-koreai indexek zöld tartományban mozogtak. Egy ma hajnalban megjelent közlés szerint az Evergrande ki fogja fizetni a holnap esedékes kötelezettségeit.

A mai napon az eurózónából fogyasztói bizalmi adat érkezik. A nap legfontosabb eseménye azonban kétségkívül az amerikai Fed ülése lesz, ahol a várakozások szerint némi információt csepegtet majd a jegybank a tapering elindításával kapcsolatban.

Az MNB ma tartja a szokásos keddi állampapír-vásárlási aukcióját, az ÁKK pedig 15 milliárd forint 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	4354	-0.1	15.9	VIX	24.4	-5.3	7	WTI	70.6	0.4	45.4
	DOW	33920	-0.1	10.8	US 2Y	0.21	-0.2	9	Brent	74.36	0.6	43.6
	Nasdaq C.	14746	0.2	14.4	US 10Y	1.32	1.2	41	Arany	1776.1	0.8	-6.3
	DAX	15349	1.4	11.9	GER 2Y	-0.72	0.5	0	Ezüst	22.57	1.8	-14.5
	CAC40	6553	1.5	18.0	GER 10Y	-0.32	0.3	25	EUR/USD	1.1726	0.0	-4.0
	FTSE 100	6981	1.1	8.1	PT10Y	0.24	-0.3	21	EUR/GBP	0.8585	0.0	-3.9
	FTSE MIB	25353	1.2	14.0	IT 10Y	0.70	-1.9	15	EUR/NOK	10.1846	-0.5	-2.8
	Stoxx600	459	1.0	14.9	SP 10	0.32	-0.9	28	USD/CAD	1.2820	0.0	0.7
	- Banks	130	-0.1	20.3	iTRAXX	50.7	-1.5	6	AUD/USD	0.7248	0.2	-5.8
	Nikkei 225	29635	-0.7	8.0	JPY 2Y	-0.13	0.1	0	USD/JPY	109.23	-0.2	5.8
SSEC	3603	-0.3	3.8	JPY 10Y	0.03	-0.5	2	GBP/USD	1.3659	0.0	-0.1	
Régió	RTS	1711	0.6	23.3	RUS10	7.1	-4.0	123	USD/RUB	73.097	-0.5	-1.8
	WIG20	2278	0.2	14.8	POL 10	2.0	-3.5	73	EUR/PLN	4.62	0.3	1.3
	PX50	1294	0.7	26.0	CZ10	2.0	0.4	73	EUR/RON	4.948	0.0	1.8
Magyar	BUX	50816	-0.3	20.9	3 hó DKJ	1.11	1.0	83	EUR/HUF	352.64	-0.4	-2.7
	OTP	17390	-0.8	30.2	1 év	1.50	0.0	111	USD/HUF	300.70	-0.4	1.3
	MOL	2364	-0.6	7.9	3 év	2.27	1.0	157	CHF/HUF	325.60	0.1	-2.9
	MTelekom	429	1.2	12.8	5 év	2.65	1.0	129	PLN/HUF	76.31	-0.7	-4.0
	Richter	8590	0.4	15.5	10 év	3.14	1.0	106	GBP/HUF	410.77	-0.4	1.2
Memo:	CPI, (év/év, %)	Alapkamat		3 hó Bubor	1.66	2.0	91.0	HUN GDP (év/év, %)	EZ GDP (év/év, %)			
	2021.aug.	4.9%	MNB	1.65%	FRA: 1x4	1.88	-11.0	121	2021Q2	17.9%	2021Q2	13.7%
	2019 tény	3.4%	FED	0,0-0,25%	3x6	2.10	-24.0	145	2019 tény	4.6%	2019 tény	1.3%
	2020 tény	3.3%	EKB	0.00%	9x12	2.39	-20.0	172	2020 tény	-5.0%	2020 tény	-6.5%
	2021 progn.	4.7%	BOE	0.10%	CDS 5Y	54.365	0.0	-5.9	2021. progn.	7.3%	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.	1.65	1.8	1.5
	14 : 30 US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)		aug.	1730	1600	1630
	14 : 30 US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)		aug.	1620	1550	1534
22.	5 : 00 JP	Kamatdöntés (%)		szept.	-0.1	-	-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 szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)		szept.	-	56.0	56.3
	9 : 30 DE	Markit szolgáltatószeleti 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 szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)		szept.	-	58.7	59.0
	10 : 30 UK	Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)		szept.	-	59.0	60.3
	10 : 30 UK	Szolgáltatószeleti 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 szolgáltatószeleti 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 magárindeks (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**  
Eppich Győző  
eppichgyo@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 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.

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 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 22.