

# OTP Ébresztő



- *Kedvezőtlen hangulat uralta a pénteki kereskedést Európában; kisebb elmozdulásokkal zárták a kereskedést a vezető tengerentúli indexek*
- *Heti összevetésben emelkedtek a vezető indexek Európában és a tengerentúlon egyaránt*
- *3 éves csúcs közelébe emelkedett a nyersolaj hordónkénti ára*
- *Tovább gyengült a forint; a fejlett piacokon emelkedtek a hosszú hozamok*
- *76,6%-os részvételi arány mellett az SPD győzelmét hozta a tegnapi német parlamenti választás*
- *Ezen a héten kínai beszerzésimenedzser-indexek és az eurózóna szeptemberi inflációs mutatóinak első becslései érkeznek*

## Kedvezőtlen hangulat uralta a pénteki kereskedés Európában; heti összevetésben emelkedtek a vezető indexek

Pirosba borultak a mértékadó nyugat-európai indexek a hét utolsó kereskedési napján, amikor már mindenki a vasárnapi német választások eredményét, valamint az Evergrande, kínai ingatlanfejlesztő jövőjét latolgatta. A vállalati hírek között a BP bejelentése hozott mozgást a piacon, miután az olajtársaság közölte, hogy sofőrhiány miatt bezárja egyes brit benzinkutjait, ami megzavarja az ellátást. Az utazási és szabadidős szektor, azon belül is a légitársaságokhoz köthető részvények azért voltak népszerűek, mert az Egyesült Államok és az Egyesült Királyság is enyhít a járvány miatt bevezetett beutazási korlátozásokon. A beérkező adatok tekintetében az immár a harmadik egymást követő hónapban csökkenést mutató német Ifo- intézet gazdasági hangulatindexe vetett árnyékot a kereskedésre.

Heti összevetésben azonban az Evergrande sztori dacára is pluszban zártak a vezető indexek: a Stoxx600 0,3%-kal, az FTSE 100 1,3%-kal, az FTSE MIB és a CAC40 1,0%-kal, míg a DAX 0,3%-kal emelkedett. A Stoxx komponensei között az energiakapcsolt vállalkozások és az utazási és szabadidős szektor teljesített a legjobban, míg a sereghajtó pozícióba a kiskereskedelem és a pénzügyi szolgáltatások kerültek.

A régiós indexek a nyugat-európai tőzsdékkal összhangban lefelé vették az irányt, a varsói és a budapesti index közel 1%-os mínuszba csúszott, míg a prágai börze csak leheletnyi eséssel zárt pénteken. A hazai nagypapírok közül csak az energiaszektor jó teljesítményéből profitálni tudó MOL került feljebb. Heti összevetésben a BUX volt a sereghajtó a régióban 1,8%-os mínuszával, míg a legjobban teljesítő PX50 0,2%-kal feljebb került. Pénteken késő este a Moody's az eddigi Baa3-ról Baa2-re minősítette fel a magyar adóosztályzat besorolását, stabil kilátással.

## Kisebb elmozdulásokkal zárták a kereskedést a vezető tengerentúli indexek a hét utolsó kereskedési napján

A tengerentúlon kevésbé volt mostoha a hangulat a hét utolsó kereskedési napján, mint Európában: a Dow és az S&P kisebb emelkedése mellett, csak a Kína kriptovalutákkal szembeni fellépését megsínylő NASDAQ zárt hajszállal mínuszban. A kínai jegybank pénteken minden kriptovalutával kapcsolatos tevékenységet betiltott és törvénytelennek nyilvánított. Az S&P szektor indexei között a kommunikációs szolgáltatások és az energia vezették az emelkedést, míg a leggyengébben az ingatlanszektor teljesített. Vállalati hírek közül a Nike bejelentése hozott számottevő mínuszt a cég papírjainak árfolyamában, miután csökkentették a 2022-es pénzügyi várakozásokat a vietnami termelés leállításának meghosszabbítása, a munkaerőhiány és a hosszadalmas tranzitidő miatt.

Heti összevetésben a Wall Streeten is minden emelkedett: a NASDAQ 0,02%-kal, a Dow 0,6%-kal, míg az S&P 500 0,5% -kal került feljebb. A hét legfontosabb eseménye a Fed kamatdöntése volt, amelyen továbbra sem jelentették be az eszközvásárlási program szűkítésének kezdetét, ám jelezték, ha minden a jelenlegi mederben folyik tovább novemberben kezdődhet a tapering. Emellett Európához hasonlóan a tengerentúlon is az Evergrande jövőjét illető hírek uralták a piacokat.

## 3 éves csúcs közelébe emelkedett a nyersolaj hordónkénti ára

A fekete arany piacán 1% körüli emelkedést hozott a pénteki kereskedés, ami majdnem hároméves csúcsra húzta a hordónkénti árat, miután a globális kibocsátási zavarok arra kényszerítették az energetikai vállalatokat, hogy nagy mennyiségű nyersolajat vonjanak ki készleteikből. Heti összevetésben 3%-hoz közeli emelkedést láttunk.

Az euró-dollár összevetésben utóbbi tudott erősödni pénteken (EUR/USD: 1,1720), a hét egészét tekintve minimális dollárerősödést láthattunk

## Tovább gyengült a forint; a fejlett piacokon emelkedtek a hosszú hozamok

Pénteken is a forint teljesített a legrosszabbul a régiós devizapiacra, míg a zloty és a korona alig mozdult, a forint árfolyama közel fél százalékkal, a 357-es szintig gyengült az euróval szemben. A hét egészét tekintve 1%-kal értékelődött le a hazai deviza, miközben a régiós versenytársaké csak 0,2-0,3%-kal – ez arra utal, hogy a gyenge teljesítményben a romló globális kockázatvállalási hajlandóság mellett szerepe van a várt 30 helyett csak 15 bázispontos jegybanki kamatemelésnek is. A forint immár a harmadik hete gyengült. A dollár 10 éves hozam pénteken újabb 2 bázisponttal 1,45%-ig emelkedett és ezzel két nap alatt 15, a hét egészében pedig 10 ponttal került feljebb; hasonló mozgás jellemezte a német 10 éves hozamot is. Ehhez képest a hazai állampapír-piac egész jól megúsza, az éven túli hozamok csak 3-5 bázisponttal emelkedtek, miközben a swap piacon 10 pontos volt a hozamemelkedés. Egy hét alatt hasonló mértékben emelkedett a görbe távoli vége, de a közepe esett, szintén a vártnál kisebb kamatemelés miatt.

## Mire lesz érdemes figyelni?

76,6%-os részvételi arány mellett, az előrejelzésekkel összhangban az SPD (25,8%) nyerte a német parlamenti választást. Második helyen az eddig többségben lévő CDU/CSU (24,1%) végzett, míg a harmadik legtöbb szavazatot szerző zöldek történetük legjobb szereplésével a szavazatok 14,6%-át szerezték meg. A kormányalakításhoz szükséges többség megszerzéséhez az SPD CDU/CSU-val való megállapodása, a nagykoalíció kivételével 3 párt együttműködése szükséges, így sokáig elhúzódhatnak a koalíciós tárgyalások.

Vegyesen várták a zárást ma reggel a legfontosabb ázsiai indexek. A hangulatot a növekvő energiaárak miatti aggodalom és az Evergrande sztori alapozta meg. A határidők alapján pluszban nyitnak majd az európai és a tengerentúli indexek.

Ma a jegybank közzéteszi az állampapír-vásárlási adatokat, amiből kiderülhet, hogy az emelkedő hozamkörnyezetben többet vett-e a 40 milliárd forintra csökkentett heti célösszegnél. A hét egészét tekintve pedig azt érdemes figyelni, hogy a jegybank keddi, szerdai és csütörtöki fordított - devizalikviditást bővítő - FX swap tenderein milyen kamatokat hirdet meg az MNB, mennyi devizát szív fel a piac és végül sikerül-e elkerülni a szokásos negyedév végi gyengülést.

Kínából feldolgozóipari és szolgáltatászektori beszerzésimenedzser-indexek érkeznek, amelyek a várakozások szerint tovább csökkentek az előző hónaphoz képest. Ezen felül az Evergrande, kínai ingatlanfejlesztő vállalattal kapcsolatos hírek továbbra is kiemelt figyelmet kaphatnak majd a piacon.

Az eurózónából a szeptemberi inflációs mutatók első becslése érkezik majd, ami a várakozások szerint az árnyomás erősödéséről árulkodik majd úgy a headline, mint a maginfláció esetében.

	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	4455	0,1	18,6	VIX	17,8	-4,7	-22	WTI	74,0	0,9	52,5
	DOW	34798	0,1	13,7	US 2Y	0,27	0,9	15	Brent	78,09	1,1	50,8
	Nasdaq C.	15048	0,0	16,8	US 10Y	1,45	2,1	54	Arany	1749,7	0,1	-7,7
	DAX	15532	-0,7	13,2	GER 2Y	-0,70	0,0	2	Ezüst	22,39	-1,1	-15,2
	CAC40	6638	-0,9	19,6	GER 10Y	-0,23	3,0	34	EUR/USD	1,1720	-0,2	-4,1
	FTSE 100	7051	-0,4	9,1	PT10Y	0,32	4,2	29	EUR/GBP	0,8571	0,2	-4,1
	FTSE MIB	25969	-0,4	16,8	IT 10Y	0,78	6,0	24	EUR/NOK	10,0629	-0,1	-4,0
	Stoxx600	463	-0,9	16,1	SP 10	0,41	3,4	37	USD/CAD	1,2652	0,0	-0,6
	- Banks	137	0,2	27,0	iTRAXX	49,1	1,1	2	AUD/USD	0,7284	0,3	-5,3
	Nikkei 225	30222	-0,1	10,1	JPY 2Y	-0,13	-0,3	0	USD/JPY	110,73	0,4	7,2
SSEC	3566	-1,3	2,7	JPY 10Y	0,05	-0,7	3	GBP/USD	1,3679	-0,3	0,1	
Régió	RTS	1748	-0,3	26,0	RUS10	7,3	7,5	138	USD/RUB	72,747	-0,1	-2,2
	WIG20	2299	-0,9	15,9	POL 10	2,0	1,9	81	EUR/PLN	4,61	-0,1	1,0
	PX50	1307	0,0	27,3	CZ10	2,0	2,0	71	EUR/RON	4,950	0,0	1,8
Magyar	BUX	51454	-0,9	22,4	3 hó DKJ	1,10	0,0	82	EUR/HUF	356,86	0,2	-1,6
	OTP	17500	-2,2	31,0	1 év	1,50	0,0	111	USD/HUF	304,46	0,4	2,5
	MOL	2460	0,6	12,3	3 év	2,22	3,0	152	CHF/HUF	329,36	0,4	-1,8
	MTelekom	425	-0,6	11,7	5 év	2,58	4,0	122	PLN/HUF	77,46	0,3	-2,5
	Richter	8575	-0,5	15,3	10 év	3,12	5,0	104	GBP/HUF	416,38	0,0	2,5
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bubor	1,76	2,0	101,0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2021.aug.	4,9%	MNB	1,65%	FRA: 1x4	1,97	-2,5	130	2021Q2	17,9%	2021Q2	13,7%
	2019 tény	3,4%	FED	0,0-0,25%	3x6	2,20	5,0	155	2019 tény	4,6%	2019 tény	1,3%
	2020 tény	3,3%	EKB	0,00%	9x12	2,46	2,5	178	2020 tény	-5,0%	2020 tény	-6,5%
	2021 progn.	4,7%	BOE	0,10%	CDS 5Y	53,425	-0,1	-6,8	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. 27.	14 : 30 US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	aug.		0,7	-0,1
	13 : 45 EZ	Christine Lagarde (Committee on Eco. and Mon. Affairs of the EP)	-		-	-
	28. 8 : 00 HU	FX-swap tender (devizalikviditás, mrd HUF)	-		-	-
	9 : 00 HU	Munkanélküliségi ráta (%)	aug.		-	3,9
	13 : 00 HU	MNB állampapír-vételi aukció	-		-	31,0
	14 : 00 EZ	Christine Lagarde (ECB Forum on Central Banking)	-		-	-
	15 : 00 US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	júl.		20,0	19,1
	16 : 00 US	Fogyasztói bizalom (pont)	szept.		114,5	113,8
	29. 8 : 00 HU	FX-swap tender (devizalikviditás, mrd HUF)	-		-	-
	9 : 00 HU	Bruttó bérek (év/év, %)	júl.		-	3,5
	11 : 00 EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	szept.		116,7	117,5
	16 : 00 US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	aug.		1,3	-1,8
	17 : 45 US	J. Powell, C. Lagarde, H. Kuroda, A. Bailey (ECB Forum on CB)	-		-	-
	30. 3 : 00 CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	szept.			47,5
	3 : 00 CN	NBS feldolgozóipari BMI (pont)	szept.		50,2	50,1
	3 : 45 CN	Caixin feldolgozóipari BMI (pont)	szept.		49,6	49,2
	8 : 00 HU	FX-swap tender (devizalikviditás, mrd HUF)	-		-	-
	9 : 00 ES	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	aug.			0,1
	9 : 00 HU	Ipari termelői árak	aug.			14,8
	10 : 00 IT	Munkanélküliségi ráta (%)	aug.			9,3
	11 : 00 EZ	Munkanélküliségi ráta (%)	aug.		7,5	7,6
	14 : 00 DE	Infláció (előzetes, év/év, %)	szept.		4,2	3,9
	14 : 30 CZ	Kamatdöntés (%)	szept.			0,75
	14 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		328	351
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		2800	2845
	15 : 45 US	Chicago-i beszerzési menedzser index (pont)	szept.		65,0	66,8
	10. 1. 8 : 00 DE	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	aug.		1,5	-5,1
	9 : 00 HU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index (pont)	szept.			55,9
	9 : 00 HU	Külkereskedelmi mérleg (részletes, havi, millió euró)	júl.			-193*
	9 : 00 HU	Kormányzati szektor egyenlege (GDP %)	Q2			6,1
	9 : 45 IT	Markit/IHS feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		59,5	60,9
	11 : 00 EZ	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	szept.		3,3	3,0
	11 : 00 EZ	Fogyasztói magárindex (előzetes, év/év, %)	szept.		1,8	1,6
	14 : 30 US	Háztartások bevételei (hó/hó, %)	aug.		0,3	1,1
	14 : 30 US	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)	aug.		0,6	0,3
	14 : 30 US	Lakossági fogyasztási kiadások magárindex (hó/hó, %)	aug.		0,2	0,3
	16 : 00 US	Építőipari kiadások (hó/hó, %)	aug.		0,3	0,3
	16 : 00 US	ISM feldolgozóipari BMI (pont)	szept.		59,5	59,9

\* előzetes adat

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

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

**Elemző**  
Váradibe Beáta  
varadibe@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 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](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 27.