

OTP Ébresztő



- A kedvező gyorsjelentések és az Evergrande kamatfizetése segített az európai részvény piacok emelkedésében
- Itthon is kedvező volt a kereskedési hangulat pénteken
- Vegyesen zártak a tengerentúli tőzsdék: a tech szektor lefelé, a pénzügyi szektor felfelé húzta az indexeket
- Tovább gyengült a forint és emelkedtek a hazai hosszúhozamok
- A héten EKB kamatdöntésre, októberi euróövezeti inflációs adataira és számos nagy gazdaság harmadik negyedéves GDP gyorsbecslésére lesz érdemes figyelni. Emellett folytatódik a gyorsjelentési szezon is.

A kedvező gyorsjelentések és az Evergrande kamatfizetése segített az európai részvénypiacok emelkedésében

Emelkedéssel zártak a főbb nyugat-európai tőzsdék pénteken – a technológiai részvények emelkedése, a francia L'Oréal erős nyeresége, valamint az adósságokkal küszködő China Evergrande Group nem várt kamatfizetése mind támogatta a piacokat. A 0,5%-kal feljebb került STOXX 600 hathetes csúcson zárt, és a harmadik egymást követő hetet fejezte be pluszban. A francia CAC 40 0,7%-ot növelt, és felülmúlta európai társait; az indexet elsősorban a L'Oréal részvénye húzta, mely 5,1%-os emelkedésben zárt, miután a kozmetikai cég a vártnál erősebb eredményeket közölt. A holland félvezető berendezéseket gyártó ASML és a német SAP szoftvercég részvényei rendre 3,2%-kal, illetve 1,2%-kal emelkedtek, korrigálva a hét eleji, az eredményeik közzététele után bekövetkező esést. A STOXX technológiai szektor komponense 1,5 százalékkal emelkedett, és így a legjobban teljesített a szektorok közül. Emelkedéssel zárt a DAX is (0.5%) és minimálisan a FTSE100 és a FSTEMIB is (mindkettő 0.2%).

A kedvező gyorsjelentések miatt a befektetők nemigen törődtek a vártnál gyengébb, októberi szolgáltató szektorbeli PMI-vel, illetve azzal a ténnyel, hogy az ellátási problémák nem látszanak megoldódni, és az inputköltségek emelkedése az értékesítési árak további emelkedését okozhatja. A Refinitiv IBES legfrissebb adatai szerint az európai cégek harmadik negyedéves profitja 47,6%-kal, 96,1 milliárd euróra emelkedhet, ami enyhe javulást jelent a múlt heti 46,7%-os növekedési előrejelzéshez képest. A hetet az európai piacok vegyesen zárták: bár a STOXX600 (0,5%), a CAC40 (0.1%), és a FTSEMIB (0.3%) emelkedni tudott, esett a DAX (-0.3%) és a FTSE100 (-0.4%) is.

A kedvező nemzetközi hangulatban emelkedéssel zárt a magyar tőzsde is, a BUX 0,2%-kal került feljebb. A hazai blue chippek szinte kivétel nélkül pluszban zártak, a Mol 0,4, a Richter 0,3%-ot emelkedett, a Magyar Telekom pedig 1,4%-os pluszban fejezte be a napot, de az az OTP stagnált. A BUX napon belül történelmi csúcson is járt, 55 434,9 pontnál. A régiós piacok vegyesen teljesítettek: az RTS 0,5%-kal emelkedni tudott, de esett a prágai és a varsói tőzsde is (0,8% és 0,4%-kal). A hetet a hazai piac 0,9%-os pluszban zárta; legjobban a Richter teljesített 2,7%-os emelkedéssel, a MOL 1,2, az MTelekom 0,9%-kal került feljebb, az OTP 0,1%-ot csökkent egy hét alatt.

Vegyesen zártak a tengerentúli tőzsdék: a tech szektor lefelé, a pénzügyi szektor felfelé húzta az indexeket

Az S&P 500 egy újabb csúcskísérlet után végül minimálisan, 0,1%-kal esett, mivel a Snap zuhanása lehúzta a technológiai szektort, amely így 0,3%-os mínuszban zárt. A Dow Jones 0,2%-kal emelkedni tudott, de a Nasdaq Composite 0,8%-kal lejjebb került. A közelmúltban a piac erősödésében nagy szerepet játszó tech cégekre jelentős nyomás nehezedett, miután a Snap (a Snapchat anyavállalata) arra figyelmeztetett, hogy a bevételi növekedése lassulhat, mivel az Apple adatvédelemmel kapcsolatos változtatásokat végzett mobil operációs rendszerében. Emellett a vállalat az ellátási lánc problémákkal is magyarázta a vártnál gyengébb Q4-es profit várakozásait. A Snap végül 26,6%-os esésben fejezte be a napot. A Facebook, a Twitter és a Pinterest is közel 5%-kal került lejjebb. Eközben a pénzügyi szektor részvényeit a regionális bankok és az American Express vártnál jobb negyedéves eredményei emelték. A szektor így 1,3%-os pluszban tudott zárni. Az SVB Financial Group megemelte 2021-re vonatkozó növekedési várakozását a harmadik negyedéves eredmények közzétételét követően; részvényei több mint 6%-kal emelkedtek. Az American Express közel 5%-kal magasabban zárt, miután arról számolt be, hogy a harmadik negyedévi bevétel és nyereség meghaladta a piaci várakozást, és a

2022-es egy részvényre jutó eredményt az irányadó tartományának felső régiójába tűzte ki. Az amerikai piac heti teljesítménye végül nyugat-európai társainál egyértelműen kedvezőbb lett: az S&P 1,6 a Dow 1,1 a Nasdaq pedig 1,3%-kal került feljebb.

Az olajárak 1-1,5%-kal erősödtek pénteken, ami nagyjából megfelelt a heti teljesítményüknek is.

Tovább gyengült a forint és emelkedtek a hazai hosszúhozamok

A forint, ha csupán 0,2%-kal is, de tovább gyengült pénteken: az euróval szembeni jegyzés már a 365-ös szintet ostromolta. A hét egészét tekintve 1,3%-kal értékelődött le a hazai deviza, amivel a régió leggyengébb teljesítményét sikerült összehozni; a korona 1,2, a zloty 0,7%-kal gyengült. A forint gyenge teljesítményében szerepet játszott, hogy a piac – szeptemberhez hasonlóan – múlt kedden is hiába bízott a nagyobb kamatemelésben: a magasabb inflációs nyomás ellenére a Monetáris Tanács kitartott a 15 bázispontos ütem mellett, ami ismét csalódást okozott. Ugyanakkor az amerikai kötvénypiacot pénteken megnyugtatták Jerome Powell Fed-elnök szavai, aki esti arról beszélt, hogy bár tartósabbak lehetnek a magas inflációt okozó szűkössegek, de az inflációs nyomás jövőre csökkeni fog, és a Fed ugyan novemberben elkezd az állampapír-vásárlási program fokozatos kivezetését, de még nincs itt az ideje a kamatemelésnek. Emiatt a múlt hét első négy napjának emelkedő trendje után – az amerikai 10 éves hozam csütörtökig 12 bázispontos emelkedéssel elérte az 1,7%-os szintet – pénteken jelentősen, 1,64%-ig esett a 10 éves dollárhozam. A korábbi zárás miatt ebből azonban még semmit nem lehetett érezni a hazai állampapír-piacon, ahol pénteken is (1-4 bázisponttal) emelkedtek a hosszú hozamok, így a hét egészét tekintve a 3-5 éves szegmensben 8-14, a 10-20 évesben pedig 14-22 bázisponttal tolódtak feljebb a hozamok.

Mire lesz érdemes figyelni?

Vegyesen állnak az ázsiai indexek ma reggel: az SSEC 0,4%-kal emelkedik, de a Nikkei225 0,8%-os mínuszban tartózkodik. Esésben vannak ugyanakkor a kínai ingatlanszektor részvényei is, miután a parlament legfelsőbb döntéshozó testülete szombaton bejelentette, hogy egyes régiókban kísérleti ingatlanadót vezet be. Stagnálásközeli helyzetben állnak az amerikai határidős indexek; az olaj 1% körüli pluszban tartózkodik.

Igen eseménydús hétnek nézünk elébe. Csütörtökön zárul az EKB kétnapos kamatdöntő ülése. Az eseményen várhatóan nem születik érdemi új döntés, mivel Christine Lagarde a szeptemberi sajtótájékoztatón azt mondta, hogy az eszközvásárlási program szűkítésének bejelentésére decemberben kerülhet sor. A szeptemberi ülés óta azonban sok minden változott: egyrészt a kilábalás üteme Európa-szerte veszített lendületéből és szeptemberben rég nem látott szintre, 3,4%-ra erősödött az árnyomás, ráadásul a pénteken érkező októberi adatokra még ennél is magasabb a várakozás (+3,7%), és – az egekbe szökő energiaárak, valamint a kapacitáskorlátok miatt – a kockázatok egyértelműen felfelé mutatnak. Pénteken az októberi inflációs mutatók mellett az eurózónából a harmadik negyedéves GDP első becslése is érkezik majd, amely lassuló növekedési dinamikát ígér, hiszen az utóbbi hónapokban több dolog is kifogta a szelet az európai kilábalás vitorlájából. A félvezetőhiány már nem csupán fenyegeti, hanem el is érte az autópiacot, ami különösen Németország esetében ejtett sebeket a feldolgozóipar teljesítményén. Mindeközben a szolgáltatászektor felett továbbra is ott lebeg a vírus újabb hullámainak árnyéka és a növekvő infláció miatti megcsappanó kereslet. A harmadik negyedéves növekedési dinamika ugyanakkor még ezzel együtt is közel lehet a korábbi várakozásokhoz, ám az év hátralevő részében az ellátási láncok zavarai, a

pandémia alakulása és a növekvő inflációs nyomás, azon belül is különösen a növekvő energia árak alakítják majd az eurózóna növekedési kilátásait, melyek kivétel nélkül lefelé mutató kockázatot jelentenek.

Pénteken érkezik a harmadik negyedéves GDP adat első becslése az Egyesült Államokból is. A koronavírus miatt bevezetett korlátozó intézkedések másfél hónappal ezelőtti feloldása miatt az volt a várakozás, hogy az első két negyedévben látott erős növekedési dinamikát követően csak kevéssel lassul majd a kilábalás üteme. Ehhez képest a harmadik negyedévben egyrészt több államban újra elszabadult a vírus, másrészt jelentős gazdasági károkat okozott a hurrikánszezon és az ellátási láncok zavarai is sok borsot törtek a feldolgozóipar orra alá. Ráadásul a korábbi mentőcsomagok által biztosított juttatások kifutása nem hozta el a várt fordulatot a munkaerőpiacon, nem nőtt érdemben az aktivitási ráta. Így nem csoda, hogy a harmadik negyedévre vonatkozó növekedési várakozások fokozatosan lemorzsolódtak. Az Atlanta Fed GDP-előrejelzése a negyedév elején még 6,1%-os (né/né, évesített) növekedést vetített előre; ez mára 0,5%-ig süllyedt. A piaci várakozások (+2,5%) ugyan ettől optimistábbak, de jelentősen eltávolodtak a korábbi, 5,0% körüli értéktől. Eközben továbbra is gőzerővel folynak a tárgyalások a törvényhozásban a Biden-adminisztráció infrastruktúrafejlesztési tervéről, amely új lendületet adhatna a beruházásoknak és a munkaerőpiacnak. Az ellátási láncok zavarai ugyanakkor nem megoldódnak, sokkal inkább súlyosbodni látszanak és idén nem számíthatunk érdemi javulásra, hiszen az ünnepek miatt extra nyomás nehezedik majd a szállítási láncokra.

Folytatódik a gyorsjelentési szezon is, többek között ma jelent a Facebook, az HSBC és a Michelin is.

Ma teszi közzé az MNB a múlt heti, nem aukciós állampapír-vásárlásokra vonatkozó adatokat, valamint sor kerül a szokásos hétfői FX-swap aukcióra, ahol várhatóan nem, vagy csak részben újítja meg a jegybank a lejáró 144 milliárd eurónyi swapot.

	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	4545	-0.1	21.0	VIX	15.4	2.8	-32	WTI	83.8	1.5	72.6
	DOW	35677	0.2	16.6	US 2Y	0.45	-0.1	33	Brent	85.53	1.1	65.1
	Nasdaq C.	15090	-0.8	17.1	US 10Y	1.63	-6.9	72	Arany	1795.5	0.8	-5.3
	DAX	15543	0.5	13.3	GER 2Y	-0.64	0.7	7	Ezüst	24.45	1.2	-7.4
	CAC40	6734	0.7	21.3	GER 10Y	-0.11	-0.4	47	EUR/USD	1.1643	0.2	-4.7
	FTSE 100	7205	0.2	11.5	PT10Y	0.41	0.1	38	EUR/GBP	0.8465	0.4	-5.3
	FTSE MIB	26572	0.2	19.5	IT 10Y	1.00	5.8	46	EUR/NOK	9.7330	0.1	-7.1
	Stoxx600	472	0.5	18.3	SP 10	0.53	0.4	48	USD/CAD	1.2366	0.0	-2.8
	- Banks	148	0.2	37.1	ITRAXX	50.4	0.6	5	AUD/USD	0.7485	0.3	-2.7
	Nikkei 225	28570	-0.8	4.1	JPY 2Y	-0.11	0.1	2	USD/JPY	113.50	-0.4	9.9
SSEC	3596	0.4	3.5	JPY 10Y	0.09	0.0	8	GBP/USD	1.3755	-0.3	0.6	
Régió	RTS	1878	0.5	35.4	RUS10	7.9	19.5	194	USD/RUB	70.319	-1.1	-5.5
	WIG20	2417	-0.4	21.8	POL 10	2.8	6.0	154	EUR/PLN	4.60	0.0	0.9
	PX50	1330	-0.8	29.5	CZ10	2.6	4.2	130	EUR/RON	4.947	0.0	1.8
Magyar	BUX	55254	0.2	31.4	3 hó DKJ	1.06	0.0	78	EUR/HUF	364.72	0.1	0.6
	OTP	18985	0.0	42.1	1 év	1.54	0.0	115	USD/HUF	313.11	-0.1	5.4
	MOL	2770	0.4	26.5	3 év	2.61	1.0	191	CHF/HUF	341.80	0.2	1.9
	MTelekom	431	1.4	13.4	5 év	3.18	2.0	182	PLN/HUF	79.21	0.1	-0.3
	Richter	8795	0.3	18.2	10 év	3.83	4.0	175	GBP/HUF	430.81	-0.3	6.1
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bubor	2.00	2.0	125.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2021.szept.	5.5%	MNB	1.80%	FRA: 1x4	2.16	3.8	149	2021Q2	17.9%	2021Q2	13.7%
	2019 tény	3.4%	FED	0,0-0,25%	3x6	2.65	7.5	200	2019 tény	4.6%	2019 tény	1.3%
	2020 tény	3.3%	EKB	0.00%	9x12	3.28	4.7	260	2020 tény	-5.0%	2020 tény	-6.5%
	2021 progn.	4.7%	BOE	0.10%	CDS 5Y	54.290	-0.3	-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 10. 25.	10 : 00 DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)		okt.		97.9	98.8
	15 : 00 HU	FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)*		-		-	52,6/967,1
26.	13 : 00 HU	MNB állampapír-vételi aukció		-		-	20.0
	15 : 00 US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)		aug.			19.9
	16 : 00 US	Fogyasztói bizalom (pont)		okt.		108.3	109.3
	16 : 00 US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)		szept.		755.0	740.0
27.	14 : 30 US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)		szept.		-1.0	1.8
	16 : 00 CA	Kamatdöntés (%)		okt.			0.25
28.	5 : 00 JP	Kamatdöntés (%)		okt.		-0.1	-0.10
	9 : 00 HU	Munkanélküliségi ráta (%)		szept.			4.1
	10 : 00 IT	Fogyasztói bizalom (pont)		okt.			120
	11 : 00 EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)		okt.			117.8
	13 : 45 EZ	Kamatdöntés (hitel, %)		okt.		0.0	0.0
	13 : 45 EZ	Kamatdöntés (betét, %)		okt.		-0.5	-0.5
	14 : 00 DE	Infláció (előzetes, év/év, %)		okt.		4.4	4.1
	14 : 30 US	GDP (előzetes, né/né, évesített, %)		Q3		2.5	6.7
	14 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)		heti		290	290
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)		heti			2481
	16 : 00 US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)		szept.			8.1
29.	7 : 30 FR	GDP (előzetes, né/né, %)		Q3		2.1	1.1
	9 : 00 DE	GDP (né/né, SA, előzetes, %)		Q3		2.2	1.6
	9 : 00 DE	GDP (év/év, előzetes, %)		Q3		2.4	9.8
	9 : 00 ES	GDP (előzetes, né/né, %)		Q3		2.6	1.1
	9 : 00 ES	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)		szept.			-0.9
	9 : 00 AT	GDP (előzetes, né/né, %)		Q3			3.6
	9 : 00 CZ	GDP (né/né, %)		Q3			1.0
	9 : 00 HU	Bruttó bérek (év/év, %)		aug.			8.1
	10 : 00 IT	GDP (előzetes, né/né, %)		Q3		2.0	2.7
	10 : 30 PT	GDP (né/né, előzetes, %)		Q3			4.9
	11 : 00 EZ	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)		okt.		3.7	3.4
	11 : 00 EZ	Fogyasztói magárindex (előzetes, év/év, %)		okt.		2.0	1.9
	11 : 00 EZ	GDP (előzetes, né/né, %)		Q3		1.9	2.2
	11 : 00 EZ	GDP (előzetes, év/év, %)		Q3		3.5	14.3
	14 : 30 US	Háztartások bevételei (hó/hó, %)		szept.		0.1	0.2
	14 : 30 US	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)		szept.		0.5	0.8
	14 : 30 US	Lakossági fogyasztási kiadások magárindex (hó/hó, %)		szept.		0.2	0.3
	15 : 45 US	Chicago-i beszerzési menedzser index (pont)		okt.		63.0	64.7
31.	2 : 00 CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)		okt.			53.2
	2 : 00 CN	NBS feldolgozóipari BMI (pont)		okt.			49.6

* a 'tény' oszlopnál az elfogadott mennyiség, az 'előző' oszlopnál az adott héten lejáró FX-swap állomány szerepel első értékként

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

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 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 ítéltethők 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.

2021. OKTÓBER 25.



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. október 25.