

OTP Ébresztő



- *Nem volt egyértelmű irány a nyugat-európai részvénypiacokon a hétfői kereskedésben, vállalati hírek mozgattak néhány szektort. A Stoxx600 pénteki zárószintje közelében fejezte be a napot.*
- *A régiót alulteljesítve csökkenéssel zárt a BUX, gyengültek a hazai blue chipek, nagyot ment a CIG Pannónia és az AutoWallis. 13%-ot zuhant a korábbi napok sztárja, a múlt csütörtökön bevezetett NAP.*
- *Új csúcsra tört a Dow és az S&P, a Tesla hatalmas megrendelés nyomán rallizott.*
- *Tovább gyengült a forint és emelkedtek a hazai hosszú hozamok.*
- *Vegyesen zártak az ázsiai tőzsdék, újabb kínai ingatlancég mulasztotta el lejárt kötvényei visszafizetését.*

Kisebb elmozdulások hétfőn a nyugat európai tőzsdéken

Vegyesen zártak hétfőn a nyugat-európai részvényindexek, a páneurópai Stoxx600-as index pénteki záróértéke közelében fejezte be a napot. A DAX 0,4, a FTSE 0,3%-ot erősödött, míg a francia CAC40 0,3%-ot csúszott vissza. A FTSE MIB 0,9%-os plusszal felülteljesítő volt, miközben a portugál PSI20 index 0,7%-os mínusszal lefelé lógott ki a mezőnyből. Szektorszinten a távközlés, a közművek, az ipar és a technológia gyengülését a járműgyártók, az energia- és alapanyaggyártók, valamint a bankok erősödése ellensúlyozta. Az HSBC árfolyama 1,9%-kal került feljebb nap végére, a bank a vártnál kedvezőbb bevételi és profit adatokat tett közzé negyedéves beszámolójában; a spanyol Banco Sabadell pedig közel 3%-ot emelkedett azt követően, hogy az igazgatóság visszautasította brit leányvállalatára kapott vételi ajánlatot. Az Unicredit ugyanakkor 1,7%-ot esett, miután lezárultak a bank és az olasz kormány között folyó, a gyengélkedő toszkán bank, a Monte dei Paschi di Siena eladásáról szóló tárgyalások. A telekom szektor visszaesésében szerepet játszott a Bank of America Global Research legutóbbi értékelése az ágazatról, melyben megerősítette a Nokiára és az Ericssonra kiadott korábbi „alulteljesítő” befektetési ajánlását.

A kelet-közép-európai régióban többnyire pozitív volt a hangulat, így ebben a környezetben a BUX 0,7%-os mérséklődéssel alulteljesítő volt. A WIG20 0,4, a PX 0,7%-ot erősödött, az RTS bő 2%-ot ugrott. A hazai blue chippek közül a Mol, az OTP és a Richter egyaránt 0,8%-ot csúszott vissza, az MTelekom 0,7%-ot gyengült. A BUX-papírok közül a CIG Pannónia közel 14%-ot ralizott, az AutoWallis 3%-kal került feljebb. A BÉT-en múlt héten debütált és bevezetési árának többszörösére emelkedő NAP napenergiatermelő vállalat részvénye hétfőn 13%-ot zuhant, a hétfői záróár azonban így is több mint ötszöröse a bevezetési árnak.

Új csúcson a Dow és az S&P, 1000 milliárd dollár felett a Tesla értéke

Szerény emelkedéssel új csúcsra került a Dow, és 0,5%-os erősödéssel rekordot döntött az S&P is, miközben a Tesla (+12,7%) és a PayPal (+2,7%) szárnyalása a Nasdaq Composite-nak is lendületet adott, így 0,9%-kal került feljebb. A Tesla kapitalizációja a 13%-os rallit követően először került 1000 milliárd dollár fölé, miután a svájci székhelyű autókölcsönző, a Hertz 100 ezer darabos megrendelés adott az elektromos autógyártónak; ráadásul a Morgan Stanley harmadával emelte a társaság részvényeire kiadott célárát. A pozitív piaci hangulathoz hozzájárult az is, hogy a demokraták a hírek szerint egy lépéssel közelebb kerültek a megegyezéshez Biden nagyszabású ám magában a pártban is megosztó gazdasági programjával kapcsolatban, így akár a képviselőház akár már a héten megszavazhatja az 550 milliárd dolláros infrastruktúra-fejlesztési programot. Az S&P szektorindexeit tekintve a ciklikus fogyasztási szektor, az energia és az alapanyaggyártók, -kitermelők teljesítettek a legjobban, a nap veszteseivé pedig a közművek, a pénzügyi szektor, illetve a nem ciklikus fogyasztási szektor váltak. A nagypapírok közül a zárás után jelentő Facebook (+1,3%) adott kisebb lendületet az S&P-nek, mellette a chipgyártó NVidia (+1,9%), a Visa (+1,5%), illetve a 7%-ot ralizó Moderna drágult nagyobb mértékben. Hétfő reggelig az S&P 500-as cégek közül 119-en tették közzé eredményjelentésüket, 82%-uk pedig meghaladta az elemzői várakozásokat. A zárás után a Facebook a konszenzustól enyhén elmaradó bevételről, és a várakozásokat kismértékben meghaladó profitról számolt be negyedéves jelentésében.

Tovább gyengült a forint és emelkedtek a hazai hosszúhozamok

Az erősödő dollár és az emelkedő nyersanyagárak továbbra sem kedveztek a régiós devizáknak, melyek tovább gyengültek, 0,2-0,4%-kal. A forint nyújtotta ismét a legrosszabb teljesítményt, az euróval szembeni jegyzés hétfő délután közelítette a 367-es szintet, így ismét közel került a történelmi mélypontot jelentő 370-es szint.

Noha a fejlett piacokon mintegy 2 bázisponttal csökkentek a hosszú hozamok, a ÁKK hazai benchmark hozamai 1-4 bázisponttal tovább emelkedtek, a 10 éves benchmark hozamszint 13 bázispontra megközelítette a 4%-os értéket. Az MNB a múlt héten az aukciókon vett 20 mellett aukción kívül 18,5 Mrd. Ft értékű állampapírt vett, így a heti vásárlások összege ezúttal is 1,5 Mrd. Ft-tal elmaradt a 40-es célszinttől, emellett a jegybank 6 Mrd. Ft értékben vásárolt kvázi-fiskális kötvényt. A tegnapi FX swap tenderre 390 millió euró értékű ajánlat érkezett, amiből a jegybank ezúttal sem fogadott el semmit, így az állomány a 144 milliós lejárat teljesítése után 2,55 Mrd. euróra csökken.

A nyersolaj ára kismértékű emelkedést mutatott csak, Szaúd-Arábia arra figyelmeztetett, hogy a kitermelőknek továbbra is csak óvatosan kellene a kitermelési korlátozások lebontásáról határozni a kereslet sérülékenysége miatt. A Brent 0,2%-ot drágult a WTI nap végére visszatért a pénteki zárószintre. Az arany és az ezüst ára 0,6%-kal kúszott feljebb, az ipari fémek ára tovább emelkedett, a réz jegyzései az LME-n közel 2%-kal kerültek feljebb.

Mire lesz érdemes figyelni?

Vegyesen állnak az ázsiai indexek ma reggel: a Shanghai Composite és a Hang Seng kisebb mínuszban (0,2-0,4%), a Nikkei 1,9%-os pluszt mutat, és a dél-koreai és indiai benchmarkok is a zöld tartományban vannak. Újabb kínai ingatlan cég, a Modern Land of China mulasztotta el mára kifizetni kötvényeseit, a 250 millió dolláros kötvénycsomag lejáratát hétfőn volt. A társaság a múlt héten már tárgyalásokat folytatott a hitelezőkkel, hogy 3 hónappal kitolják a lejáratot, a lejárat esetleges meghosszabbításának hírére a Fitch Ratings B-ről C-kategóriájúra minősítette az adóbsesorolást.

A tőzsdei határidős indexek többnyire a zöld tartományban állnak Európában a ma reggeli nyitás előtt, és az USA vezető indexei esetében is pozitív nyitást jósolnak. Az UBS ma, nyitás előtt tette közzé harmadik negyedéves eredményjelentését, melyben az elemzői várakozásokat meghaladó profitnövekedésről számolt be.

Ma jelent többek között Európában az ASM chipgyártó, a Campari, a járműipari beszállító Faurecia, és a svájci Logitech is. Az USA-ban napközben jelent a GE, a Hasbro, a Raytheon és a UPS, zárás után pedig az Alphabet, az Apple, Microsoft és az AMD teszi közzé beszámolóját.

Ma tartja az MNB a szokásos keddi állampapír-vásárlási aukcióját, az ÁKK pedig 15 Mrd. Ft értékű 3 hónapos diszkontkincstárjegyet hirdetett meg.

Makroadatokat tekintetében ma elsősorban az USA-ra lesz érdemes figyelni, fogyasztói bizalmi index és Case-Shiller lakáspiaci árindex jelenik meg, valamint az új lakásértékesítések szeptemberi statisztikáit teszik közzé.

	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 (%)
Global	S&P500	4566	0,5	21,6	VIX	15,2	-1,2	-33	WTI	83,8	0,0	72,6
	DOW	35741	0,2	16,8	US 2Y	0,44	-1,8	31	Brent	85,99	0,5	66,0
	Nasdaq C.	15227	0,9	18,1	US 10Y	1,63	-0,2	72	Arany	1806,0	0,6	-4,7
	DAX	15599	0,4	13,7	GER 2Y	-0,67	-2,8	4	Ezüst	24,59	0,6	-6,9
	CAC40	6713	-0,3	20,9	GER 10Y	-0,12	-0,9	46	EUR/USD	1,1608	-0,3	-5,0
	FTSE 100	7223	0,3	11,8	PT10Y	0,39	-2,0	36	EUR/GBP	0,8434	-0,4	-5,6
	FTSE MIB	26816	0,9	20,6	IT 10Y	0,96	-3,4	42	EUR/NOK	9,6980	-0,4	-7,5
	Stoxx600	472	0,1	18,3	SP 10	0,51	-1,8	47	USD/CAD	1,2382	0,1	-2,7
	- Banks	150	0,8	38,2	iTRAXX	50,2	-0,4	5	AUD/USD	0,7507	0,2	-2,4
	Nikkei 225	29129	1,8	6,1	JPY 2Y	-0,11	0,2	2	USD/JPY	113,71	0,2	10,1
SSEC	3606	-0,1	3,8	JPY 10Y	0,10	0,2	9	GBP/USD	1,3767	0,1	0,7	
Régió	RTS	1920	2,2	38,4	RUS10	8,0	17,0	211	USD/RUB	69,755	-0,8	-6,3
	WIG20	2427	0,4	22,3	POL 10	2,9	8,7	163	EUR/PLN	4,61	0,2	1,2
	PX50	1340	0,7	30,4	CZ10	2,6	0,2	130	EUR/RON	4,948	0,0	1,8
Magyar	BUX	54868	-0,7	30,5	3 hó DKJ	1,07	1,0	79	EUR/HUF	365,59	0,2	0,8
	OTP	18825	-0,8	40,9	1 év	1,54	0,0	115	USD/HUF	315,00	0,6	6,1
	MOL	2748	-0,8	25,5	3 év	2,64	3,0	194	CHF/HUF	342,32	0,2	2,1
	MTelekom	430	-0,2	13,2	5 év	3,20	2,0	184	PLN/HUF	79,24	0,0	-0,3
	Richter	8725	-0,8	17,3	10 év	3,87	4,0	179	GBP/HUF	433,45	0,6	6,7
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bubor	2,00	0,0	125,0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2021.szept.	5,5%	MNB	1,80%	FRA: 1x4	2,28	12,2	161	2021Q2	17,9%	2021Q2	13,7%
	2019 tény	3,4%	FED	0,0-0,25%	3x6	2,73	8,3	208	2019 tény	4,6%	2019 tény	1,3%
	2020 tény	3,3%	EKB	0,00%	9x12	3,43	15,3	276	2020 tény	-5,0%	2020 tény	-6,5%
	2021 progn.	4,7%	BOE	0,10%	CDS 5Y	54,195	-0,1	-6,0	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.	97,7	97,9	98,9
	15 : 00 HU	FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)*	-	0/923,5	-	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 értéként

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 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 található. A jelen dokumentumban foglaltak nem jelentik azt, hogy az OTP Bank Nyrt. ügynökként, megbízottként vagy bármely más módon járna el bármely olyan jövőbeni befektető javára vagy nevében, amely a jelen tájékoztatóban meghatározott pénzügyi eszközbe kíván befektetni.
10. Bizonyos személyek számára nem biztosított vagy csak korlátozott hozzáférés biztosított a jelen dokumentumban szereplő termékekhez és/vagy szolgáltatásokhoz. A jelen dokumentum OTP Bank Nyrt. általi elkészítése, honlapra történő feltöltése, nyilvánosságra hozatala semmilyen körülmények között nem tekinthető úgy, hogy az OTP Bank Nyrt. szándéka arra irányulna, hogy a tájékoztatóban szereplő termékekre és/vagy szolgáltatásokra vonatkozó információt tegyen elérhetővé olyan személyek részére, akikre nézve valamely ország vagy állam az adott termék és/vagy szolgáltatás igénybevételét, megszerzését, valamint azokra vonatkozó hirdetést tiltja vagy korlátozza.
11. Az OTP Bank Nyrt. összeférhetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetlenség megelőzésére és elkerülésére szolgáló hatékony belső szervezeti és igazgatási megoldásoknak valamint információk korlátoknak minősülnek. OTP Bank Nyrt. megfelelő belső szabályozást alakított ki (i) a pénzügyi elemzők és más releváns személyek személyes ügyleteire és kereskedésére, (ii) a befektetéssel kapcsolatos kutatás előállításában részt vevő pénzügyi elemzők és más releváns személyek esetében a fizikai elkülönítés biztosítása, továbbá információk korlátok meghatározása, (iii) az ösztönzők, juttatások elfogadására és kezelésére vonatkozóan.

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

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

2021. OKTÓBER 26.



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 26.