

Az új koronavírus-variáns pénteken letarolta a tőzsdét, amelyek így a hetet is tetemes mínuszban zárták

17 hónapja nem látott esést szenvedtek a nyugat-európai tőzsdék, mivel a csütörtökön közzétett, újonnan azonosított koronavírus-variáns széleskörű kockázatkerüléshez vezetett. A befektetők attól féltek, hogy az új változat (melyet a WHO omikron névre keresztelt), a jelentős számú mutáció miatt ellenállhat a vakcinák adta védelemnek, illetve a korábbi fertőzöttségből adódó immunitásnak is. Ebben az esetben pedig a világ jó eséllyel visszakerülhetne a 2020 tavaszán megélt helyzetbe. A befektetők tartós és erőteljes lezárásokat kezdtek el árazni. Ugyanakkor ezeket a félelmeket a szakmai vizsgálatok egyelőre nem erősítették meg, és a fertőzöttek helyzetének súlyossága alapján a következő hetekben derülhet ki a probléma mérete. A STOXX 600 3,7, a DAX 4,2, a CAC40 4,8, a FTSE100 3,6 a FTSEMIB pedig 4,6%-os mínuszban zárt. A befektetők gyakorlatilag mindent eladtak. A STOXX komponensek közül a legnagyobb veszteséget az utazási szektor szenvedte el 8,8%-os mínusszal, ezt követte a bankszektor 6,9%-os eséssel. Az utazási szektor esését fokozta, hogy számos ország azonnali szigorításokat vezetett be a légitörekedésre. Az európai piacok így a hetet is tetemes mínuszban zárták: a STOXX 600 4,5, a DAX 5,6, a CAC40 5,2 a FTSE100 2,5, a FTSEMIB 5,4%-kal került lejjebb.

A kedvezőtlen nemzetközi hangulatban a hazai piac is jelentősen esett. A BUX 2,7%-os mínuszban zárta a napot, a blue chipek közül az OTP jegyzése 4,6, míg a Richteré 1,7, a Magyar Telekomé 1,6, a Molé pedig 1,0 %-kal került lejjebb. Nem volt jobb hangulat a régióban sem: a lengyel WIG20 3,9, a PX50 1,7, az orosz RTS 4,6%-os mínuszban zárta a napot. A hetet a hazai parkett végül a nyugat-európainál kisebb, 1,0%-os mínuszban fejezte be: az OTP 3,8, az MTelekom 2,3%-os mínuszban zárt, emelkedni tudott viszont a Richter (+2,6) és a Mol (+0,6%) is.

A tengerentúlon rövidített kereskedési nap volt a hálaadás ünnepe miatt. Ennek ellenére a befektetők az amerikai részvényeket sem kímélelték: a Dow 2,5, az S&P 2,3 a Nasdaq 2,2%-kal került lejjebb pénteken. A legnagyobb esést itt is az utazási szektor szenvedte el; a légitársaságokhoz kapcsolódó US Global JETS alap 7,2%-os mínuszban zárt. Az S&P komponensei közül az energia 4,1%-ot, a pénzügyi szektor 3,3%-ot esett, de nem volt olyan komponens, amely emelkedni tudott volna. A rövidített hetet az amerikai részvények 2-3%-os mínuszban zárták (Dow: -2,0, S&P -2,2, Nasdaq -3,5%).

Jelentős mínuszban zártak a nyersanyagok is pénteken. Az olaj 12-13%-os esésben fejezte be a napot, egyedül az arany tartotta magát (0,1%).

Ismét gyengült a forint, mérséklődtek a hazai kamatemelési várakozások

Pénteken az új covid variánsjelentős felfordulást okozott a régiós piacokon is. A forint euróval szembeni árfolyama a hét elején a 372-es, korábban még soha nem látott szintig gyengült, de ahogy erősödtek a kamatemelési várakozások, majd az MNB újabb 40 pontot emelt az egyhetes betéti kamaton, elindult egy gyors felértékelődési trend. Ezt a kedvező tendenciát törte meg pénteken az új variáns miatt elromló globális hangulat. A KKE-régiós devizák 0,5-0,9%-kal gyengültek, ezúttal is a forint mozgása volt a legnagyobb: az euróval szemben a 366-os szintről 369,10-ig gyengült. A kulcsdevizák állampapír-piacain a lezárásoktól való félelem és a romló globális növekedési kilátások miatt pénteken óriási mértékben estek a hozamok; a német 10 éves hozam 9, az amerikai 16 bázisponttal zuhant. A hazai kötvénypiacon is jelentős mozgást okozott az új variáns: 20-40 ponttal mérséklődtek a kamatemelési várakozások; a monetáris politikára érzékeny 3-5 éves szegmens 20-25 bázisponttal esett, a hosszabb lejáratokon viszont minimálisan emelkedtek a hozamok. A múlt hét egészét itthon is óriási hozammozgások jellemezték. A hét első felében hatalmas hozamemelkedésre, majd jelentős zuhanásra került sor. A fő esemény az volt, hogy a jegybank egyértelművé tette: hajlandó

a korábban vártnál érdemben gyorsabban emelni a kamatokat, akár 4-5%-ig is. A múlt pénteki hozamszinteket a megelőző pénteki benchmarkokkal összevetve az éven belüli szegmens, illetve a 3 éves hozamszint érdemben, 20-30 bázisponttal feljebb került, az 5-10 éves lejáratokon már kisebb volt az elmozdulás, a 15-20 éves hozamok pedig nem változtak érdemben.

Mire lesz érdemes figyelni?

Minimális esésben vannak az ázsiai tőzsdék ma reggel: az SSEC 0,1, a Nikkei 225 1,3%-os mínuszban áll, ugyanakkor az amerikai határidős indexek már emelkednek, a Dow 0,4, az S&P 0,7 a Nasdaq Composite 1,0%-kal. Úgy tűnik, a befektetők némileg megnyugodtak, a pénteki pánik után. A kedélyek stabilizálódásához hozzájárulhatott, hogy hétvégén két dél-afrikai egészségügyi szakértő, köztük a Dél-afrikai Orvosi Szövetség elnöke, Angélique Coetzee úgy nyilatkozott, hogy az omikron-változat eddig szokatlan, de enyhe tünetekkel járt a betegeknél. A Moderna vezető gyógyszerésze, Paul Burton pedig azt mondta, hogy az új törzshöz 2022 elején lesz elérhető az újrakalibrált oltás. A héten is valószínűleg az omikron vírusvariánszal kapcsolatos hírek tarthatnak számot a legnagyobb érdeklődésre, hiszen attól függően, hogy az mennyire áll ellent a vakcinák adta védelemnek, illetve a fertőzésen keresztül megszerzett immunitásnak, drasztikusan eltérő makrogazdasági kilátásokat várhatunk. Mindez valószínűleg a héten még nem derül ki egyértelműen, azonban a fertőzöttek egészségi állapotának súlyosságával kapcsolatos hírek, illetve bármilyen előzetes eredménye jelentős piacmozgató hatású lehet.

Az eurózónából kedden érkeznek a novemberi inflációs mutatók, amelyek az előző hónapban kedvezőtlen meglepetést hoztak, amikor a headline index 3,4%-ról 4,1%-ra gyorsult a várt 3,7% helyett (év/év). Az emelkedésért túlnyomó részt az energiaárak voltak a felelősek, amelyek soha nem látott dinamikát mutattak: 23,5%-kal nőttek éves összevetésben. Ugyanakkor a maginfláció 1,9%-ról csupán 2,0%-ra emelkedett, ami azt a vélekedést erősíti, miszerint az USA és az eurózána inflációs folyamatai között, szerkezetét tekintve lényegi különbség van és az EKB messze nincs olyan erős lépéskényszerben, mint a Fed. A most érkező inflációs adat kapcsán további gyorsulásra számítunk a headline indexben, az előző hónaphoz hasonlóan az energiaárak miatt, míg a maginfláció esetében maradhat a 2% körüli szint.

Pénteken érkezik a novemberi munkapiaci jelentés az USA-ból. A pandémia miatt bevezetett korlátozó intézkedések fokozatos feloldása júniusban és júliusban jelentős növekedést hozott a nem mezőgazdasági álláshelyek számában, de azóta igazán számottevő bővülést csak októberben láthattunk, ami összecseng a legutolsó covid-mentőcsomag által biztosított extra munkanélküli ellátás szeptemberi kifutásával. A foglalkoztatottak száma azonban még mindig 4,7 millióval elmarad a járvány előtti szinttől és a munkaerőhiány egyre égetőbb problémát jelent egyes szektorokban, amelyek több ösztönzővel próbálják növelni a foglalkoztatottak számát, ami szokatlanul gyors bérdinamikát eredményez. A most érkező, novemberi adat kapcsán alapvetően kedvezőek a várakozások: a konszenzus 500 ezer fő feletti bővülést vetít előre, amit az új munkanélküli segélykérelmek számának alakulása is megerősít. Ugyanakkor a szűnni nem akaró ellátásilánc-zavarok, a kikötői problémák, az erős inflációs nyomás és a vártnál gyengébb harmadik negyedéves GDP-adat egyaránt aláássák a kedvező növekedési kilátásokat, ami újra felerősíti az aggodalmat, miszerint a lassuló gazdasági növekedés visszafogja a munkahelyteremtést. A legutóbbi munkaerő-piaci adatközlés alkalmával a piacok hevesen reagáltak, hiszen az akkor erősítette a Fed szigorodó monetáris politikájának irányába mutató várakozásokat.

Ma érkeznek a novemberi német inflációs adatok, az eurózána novemberi üzleti bizalmi indexe, illetve az USA-ból a folyamatban levő lakáseladások száma. Idehaza az októberi munkanélküliségi adat lehet a legérdekesebb.

	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	4595	-2.3	22.3	VIX	28.6	54.0	26	WTI	68.2	-13.1	40.5
	DOW	34899	-2.5	14.0	US 2Y	0.50	-14.2	38	Brent	72.72	-11.6	40.4
	Nasdaq C.	15492	-2.2	20.2	US 10Y	1.47	-16.1	56	Arany	1785.5	0.1	-5.8
	DAX	15257	-4.2	11.2	GER 2Y	-0.77	-2.0	-5	Ezüst	23.11	-1.7	-12.5
	CAC40	6740	-4.8	21.4	GER 10Y	-0.34	-8.5	23	EUR/USD	1.1317	1.0	-7.4
	FTSE 100	7044	-3.6	9.0	PT10Y	0.35	-7.8	32	EUR/GBP	0.8487	0.9	-5.0
	FTSE MIB	25853	-4.6	16.3	IT 10Y	0.97	-8.2	43	EUR/NOK	10.2827	2.3	-1.9
	Stoxx600	464.1	-3.7	16.3	SP 10	0.43	-8.0	38	USD/CAD	1.2791	1.1	0.5
	- Banks	136	-6.9	25.7	ITRAXX	57.8	8.3	21	AUD/USD	0.7135	0.2	-7.3
	Nikkei 225	28371	-1.3	3.4	JPY 2Y	-0.13	0.2	0	USD/JPY	113.38	-1.7	9.8
SSEC	3560	-0.1	2.5	JPY 10Y	0.07	-0.3	5	GBP/USD	1.3337	0.1	-2.4	
Régió	RTS	1589	-4.6	14.6	RUS10	8.5	0.5	255	USD/RUB	75.609	1.2	1.6
	WIG20	2143	-3.9	8.0	POL 10	3.1	-28.8	188	EUR/PLN	4.71	0.8	3.4
	PX50	1352	-1.7	31.6	CZ10	2.5	-12.0	122	EUR/RON	4.950	0.0	1.8
Magyar	BUX	50961	-2.7	21.2	3 hó DKJ	2.71	0.0	243	EUR/HUF	369.10	0.9	1.8
	OTP	17135	-4.6	28.3	1 év	2.97	-2.0	258	USD/HUF	325.81	-0.1	9.7
	MOL	2450	-1.0	11.9	3 év	4.12	-20.0	342	CHF/HUF	353.26	1.4	5.3
	MTelekom	422	-1.6	11.1	5 év	4.13	-24.0	277	PLN/HUF	78.29	0.1	-1.5
	Richter	8625	-1.7	15.9	10 év	4.25	-4.0	217	GBP/HUF	435.16	0.1	7.2
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bubor	3.32	3.0	257.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2021.okt.	6.5%	MNB	2.10%	FRA: 1x4	3.33	-78.3	266	2021Q3	6.1%	2021Q3	3.7%
	2019 tény	3.4%	FED	0,0-0,25%	3x6	4.29	-27.0	364	2019 tény	4.6%	2019 tény	1.3%
	2020 tény	3.3%	EKB	0.00%	9x12	4.39	-23.0	372	2020 tény	-5.0%	2020 tény	-6.5%
	2021 progn.	5.0%	BOE	0.10%	CDS 5Y	54.880	0.1	-5.3	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 11. 29.	9 : 00 HU	Munkanélküliségi ráta (%)	okt.			3.9
	11 : 00 EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	nov.		118	119
	14 : 00 DE	Infláció (előzetes, év/év, %)	nov.			4.5
	16 : 00 US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	okt.		1.0	-2.3
	30. 2 : 00 CN	NBS feldolgozóipari BMI (pont)	nov.		49.6	49.2
	2 : 00 CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	nov.			52.4
	8 : 00 TR	GDP (első becslés, év/év, %)	Q3		7.5	21.7
	8 : 45 FR	GDP (részletes, né/né, %)	Q3			3,0*
	9 : 00 HU	Bruttó bérek (év/év, %)	szept.			9.1
	9 : 00 IT	GDP (részletes, né/né, %)	Q3			2,6*
	9 : 00 ES	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	okt.			-0.1
	11 : 00 EZ	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	nov.		4.4	4.1
	11 : 00 EZ	Fogyasztói magárindex (előzetes, év/év, %)	nov.		2.1	2.0
	12 : 00 PT	GDP (részletes, né/né, %)	Q3			2.9
	13 : 00 HU	MNB állampapír-vételi aukció	-			15.0
	15 : 00 US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	szept.			19.7
	15 : 45 US	Chicago-i beszerzési menedzser index (pont)	nov.		68	68
	16 : 00 US	Fogyasztói bizalom (pont)	nov.		111	114
	16 : 00 US	J. Powell meghallgatása (Szenátus Bankbizottság)	-			-
	16 : 00 US	J. Yellen meghallgatása (Szenátus Bankbizottság)	-			-
	12. 1. 2 : 45 CN	Caixin feldolgozóipari BMI (pont)	nov.		50.5	50.6
	8 : 00 DE	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	okt.			-3
	9 : 00 HU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index (pont)	nov.			53
	9 : 00 HU	GDP (részletes, év/év, %)	Q3			6,1*
	9 : 00 HU	GDP (részletes, né/né, %)	Q3			0,7*
	9 : 00 HU	Ipari termelői árak	okt.			14.0
	9 : 45 IT	Markit/IHS feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	nov.			61.1
	14 : 15 US	ADP nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak (hó/hó, ezer fő)	nov.		480.0	571.0
	16 : 00 US	Építőipari kiadások (hó/hó, %)	okt.		0.6	-0.5
	16 : 00 US	ISM feldolgozóipari BMI (pont)	nov.		61.0	60.8
	20 : 00 US	Beige Book	nov.			-
	2. 9 : 00 AT	GDP (részletes, né/né, %)	Q3			3,3*
	9 : 00 HU	Külkereskedelmi mérleg (részletes, havi, millió euró)	szept.			1.0
	10 : 00 IT	Munkanélküliségi ráta (%)	okt.			9.2
	11 : 00 EZ	Munkanélküliségi ráta (%)	okt.		7.3	7.4
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			2049.0
	14 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti			199.0
	15 : 00 HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	-			2,9/7723.3
	3. 2 : 45 CN	Caixin szolgáltatószektori BMI (pont)	nov.			53.8
	8 : 45 FR	Ipari termelés (hó/hó, %)	okt.			-1.3
	9 : 00 HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, SA, %)	okt.			5.8
	9 : 30 EZ	C. Lagarde beszéde (Reuters Next Summit)	-			-
	9 : 45 IT	Markit/IHS szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)	nov.			52.4
	11 : 00 EZ	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	okt.		0.1	-0.3
	14 : 30 US	Átlagkeresetek (év/év, %)	nov.		5.0	4.9
	14 : 30 US	Átlagkeresetek (hó/hó, %)	nov.		0.4	0.4
	14 : 30 US	Munkanélküliségi ráta (%)	nov.		4.5	4.6
	14 : 30 US	Nem mezőgazdasági álláshelyek változása (hó/hó, ezer db)	nov.		563.0	531.0
	16 : 00 US	Gyártói megrendelések (hó/hó, %)	okt.		0.5	0.2
	16 : 00 US	ISM nem-feldolgozóipari BMI (pont)	nov.		65.2	66.7

*előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

2021. NOVEMBER 29.



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

André Borbála

+36-1-288-7541

Borbala.Sarolta.Andre@otpbank.hu

Kovács Gyimóti Edit

+36-1-288-7542

KovacsGyE@otpbank.hu

Gordos Nóra Ilona

+36-1-288-7549

Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu

Fodor István

+36-1-288-7555

Istvan.Fodor.1@otpbank.hu

Andorka Rudolf Flórián

OTP Trader

+36-1-288-7558

Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu

Huck Péter

OTP Trader

+36-1-288-7543

Peter.Huck.2@otpbank.hu

Jogi nyilatkozat

- 1. A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen dokumentum a) nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, és b) nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedésre vonatkozó tilalom.**
- A tájékoztatás nem teljes körű. Jelen tájékoztatás - sem önállóan, sem egyes fejezetei, részei vonatkozásában - nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak, befektetési tanácsadásnak, befektetésre való ösztönzésnek, pénzügyi vagy befektetési elemzésnek, befektetéssel kapcsolatos kutatásnak, marketingközleménynek, még abban az esetben sem, ha a jelen dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak várható árfolyam-, hozam-alakulásának lehetőségeivel kapcsolatos leírást, és ezzel összefüggésben álló befektetési lehetőségeket tartalmaz, a benne foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A jelen dokumentum nem minősül az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete szerinti befektetési ajánlásnak. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak. A jelen dokumentumot OTP Bank Nyrt. az ügyfelei vagy a nyilvánosság körében kívánja terjeszteni, vagy más személyek számára oly módon biztosít hozzáférést, amely alapján jelen dokumentum nyilvánosságra kerülhet.
- A tájékoztatás a dokumentum készítésének idején irányadó piaci helyzetet tükrözi, azonban az információk csak időleges tájékoztatást nyújtanak, és a piaci viszonyokkal, körülményekkel megváltozhatnak. További információk állhatnak az Önök rendelkezésére, amennyiben ezt az OTP Bank Nyrt.-től igényli. Bár az OTP Bank Nyrt. jóhiszeműen hagyatkozott olyan forrásokra a dokumentum elkészítésekor, amelyeket megbízhatónak gondol, semmilyen szavatosságot, jóállást vagy kötelezettséget nem vállal azért, hogy a dokumentumokban foglalt adatok pontosak és teljeseek. A jelen dokumentum elkészítése során felhasznált adatok, tények, információk lényeges forrásai az alábbiak: Bloomberg, Reuters, KSH, Eurostat, MNB, ÁKK, és EKB. A dokumentumban megjelenő vélemények és becslések az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központ munkatársainak a dokumentum készítésének idején irányadó megítélésén alapulnak, amely a jövőben külön értesítés nélkül is változhat. Ön ettől eltérő ajánlást is kaphat az OTP Bank Nyrt. munkatársaitól, különösen abban az esetben, amennyiben megkötött befektetési tanácsadási szerződés alapján befektetési tanácsadási szolgáltatást vesz igénybe.
- Jelen kiadvány általános jellegű ismertetést, ismereteket tartalmaz, így nem veszi figyelembe az egyes ügyfelek egyedi, speciális igényeit, pénzügyi helyzetét, kockázatvállaló képességét és hajlandóságát, ezért kérjük, a befektetése előtt kérdés esetén forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját. Az egyedi körülmények értékelését és figyelembe vételét az ügyfelek pénzügyi ismereteit, tapasztalatait, kockázatviselő képességét felmérő alkalmassági és megfelelési tesztek, valamint a célpiac vizsgálata biztosítják.
- Kérjük, hogy befektetésre, szolgáltatás igénybevételére vonatkozó megalapozott döntés meghozatalát megelőzően az adott termékre, szolgáltatásra vonatkozó dokumentációt, tájékoztatót, szabályzatokat, szerződési feltételeket, hirdetményeket, kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokat, kondíciós listát figyelmesen olvassa el, és óvatosan mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatát, a felmerülő díjakat és költségeket, az esetleges veszteség bekövetkezésének lehetőségét, valamint tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi jogszabályokról. A pénzügyi eszközök, az értékpapírok árfolyama változik, az azonnali értékesítésre aktuális árfolyamon kerülhet sor, mely akár árfolyamvesztéssel is járhat. A jelen dokumentumban megjelölt információk, vélemények nem helyettesítik és nem pótolják az adott pénzügyi eszközökre vonatkozó kibocsátási dokumentációt (pl. tájékoztató, kezelési szabályzat), valamint a termékismertetőket, hirdetményeket.
- A konkrét egyedi döntések, illetve befektetések kockázatát kizárólag Ön viseli, az OTP Bank Nyrt-t nem terheli felelősség a befektetési döntések eredményességéért, illetve az Ön által kitűzött cél eléréiséért, továbbá a jelen dokumentum vagy annak bármely része alapján meghozott egyedi befektetési döntésekért és az ebből eredő következményekért. Minden befektetés bizonyos kockázatokkal jár, amelyek kihathatnak a befektetési döntés eredményességére és a befektető esetleg nem olyan összeghez jut a befektetéséből, melyet befektetési célként elvárt, vagy amennyit befektetett, így akár az is előfordulhat, hogy a befektetett tőke csökken, teljes összegét elveszíti, vagy akár azon is túl keletkezhet fizetési kötelezettsége.

7. A tőkeáttételes termékekkel, mint például devizával (FX/Forex/foreign exchange), vagy részvényre, indexre szóló termékkel való kereskedés jelentős kockázatot hordoz, és nem minden befektető számára alkalmas. A tőkeáttételes kereskedés során fennáll a teljes tőkevesztés, illetve a befektetett tőkét meghaladó veszteségek lehetősége is.
8. **Az adatok, illetve információk a múltbeli hozamra vagy változásra vonatkoznak. A múltbeli adatokból és információkból nem lehetséges a jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó megbízható következtetéseket levonni.**

A pénz- és tőkepiaci helyzet változásait, az árfolyamok mozgását, a befektetések és azok hozamainak alakulását több tényező együttes hatása befolyásolja, melyek között jelentős tényező a befektetői várakozások alakulása is. **Az árfolyamok alakulása, a pénzügyi eszközök, indexek vagy mutatók jövőbeni hozama, ezek változásainak, valamint tendenciáinak, jövőbeni teljesítményének vizsgálata becsléseken, előrejelzéseken alapul, melyek előrejelzésekből nem lehetséges az árfolyamok jövőbeni alakulására, a valós jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó, megbízható következtetéseket levonni.** Az egyes termékek, szolgáltatások esetében, kérjük, értékelje azok adóügyi elszámolásra vonatkozó következményeit, egyéb adóügyi következményeit is, figyelemmel arra, hogy ezek pontosan csak a hatályos adójogszabályok és az ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltetők meg, és ezen körülmények a jövőben változhatnak.

9. A jelen dokumentum semmilyen további elemzés alapjául nem szolgálhat a benne feltüntetett pénzügyi eszközök vonatkozásában. Amennyiben a dokumentum bármely pénzügyi eszköz jövőbeni forgalomba hozatalára utal ez kizárólag indikatív, előzetes és tájékoztatósi célokat szolgál, és egy ilyen pénzügyi eszközre vonatkozó elemzés kizárólag azokon a nyilvános információkon alapul, amelyek a vonatkozó tájékoztatóban vagy hirdetményben 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 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.

2021. NOVEMBER 29.



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. november 29.