

OTP Ébresztő



- *Enyhült hétfőn a pánikhangulat a világ tőzsdéin, kisebb korrekcióval indult a hét Nyugat-Európában és a tengerentúlon is.*
- *Nyugat-Európában és az USA-ban egyaránt erőre kapott a technológiai szektor a monetáris kondíciók szigorításával kapcsolatos várakozások enyhülése nyomán.*
- *Korrekciót hozott a tegnapi nap az olaj és a legtöbb nyersanyag piacán is.*
- *Kismértékű hozamemelkedés a kulcsvaluták állampapírpiacain, a régiós devizák erősödtek.*
- *A ma reggeli ázsiai kereskedésben ismét felerősödtek az omikronnal kapcsolatos félelmek a megjelent nyilatkozatok nyomán.*
- *Ma nem kamatdöntő ülést tart az MNB, melyre mindazonáltal érdemes lesz figyelni.*

Kisebb korrekció az európai tőzsdéken, az utazási és szabadidős cégek mellett a technológia lett a nap nyertese

A pénteki nagyobb zuhanást kisebb korrekció követte hétfőn a fejlett világ tőzsdéin: az eddigi adatok alapján egyelőre nem igazolódtak be a korábbi félelmek az új covid-variánssal kapcsolatban, ugyanakkor a WHO világszintű, nagyon komoly kockázatnak tekinti az omikront és a veszélyeztetett csoportok oltásának felgyorsítását sürgette. A Stoxx600 0,7%-kal kúszott feljebb a pénteki közel 4%-os zuhanás után, a FTSE 0,9, a CAC40 0,5, a DAX 0,2%-ot erősödött. A német piac korrekcióját a tegnap megjelent novemberi előzetes inflációs adat fékezte, mely évtizedek óta a legmagasabb havi fogyasztói áremelkedést mutatta (5,2% év/év). A pénteki nap nagy vesztesei, az utazási és szabadidős cégek árfolyama tudott hétfőn leginkább emelkedni: a WizzAir 5,5%-ot rallizott, a TUI 1,7%-kal került feljebb, a Carnival hajózási társaság pedig közel 3%-ot ugrott. A Stoxx600 szektorindexeit tekintve a technológia, a kiskereskedelem és az energiaszektor mutatott még lendületes emelkedést tegnap, valamint a távközlés is felülteljesítő lett a BT szárnyalásának köszönhetően. A BT Group 6% feletti pluszban zárt miután cáfolták a hírt, mely szerint az indiai Reliance Industries felvásárlási ajánlatot tenne a brit cégre. A Stoxx600 autóiipari szektorindexe a pénteki 6% feletti esést követően hétfőn tovább csúszott lefelé, ez leginkább a Faurecia francia járműipari beszállító közel 8%-os mélyrepülésének volt köszönhető azt követően, hogy a társaság idén már második alkalommal mérsékelte éves bevételi és margin előrejelzéseit. Annak ellenére, hogy a november számos új történelmi csúcsot hozott a nyugat-európai részvénytőzsdéken is, megvan rá az esély, hogy a ma záruló hónapot a fontosabb benchmarkok a pénteki leforduló következtében érdemi mínuszban zárjanak.

A pénteknél jóval kedvezőbb nemzetközi hangulat a hazai tőzsdének is lendületet adott. A BUX 1,2%-kal kapaszkodott feljebb, az OTP 3,5%-kal rugaszkodott el az előző zárószinttől. A Mol és a Richter kismértékben tovább gyengült, a Magyar Telekom stagnált. A Masterplast 3,3%-ot csúszott vissza hétfőn. A régiós indexek közül az RTS 3,1%-ot ugrott, a WIG20 0,3, a PX 0,8%-kal kúszott vissza.

A Wall Street-en is enyhültek az aggodalmak, a félvezetőgyártók lettek a nap nyertesei, a Moderna 12%-ot rallizott

A tengerentúli tőzsdéken is a korrekció jegyében telt a hétfői kereskedés, a Dow 0,7%-ot erősödött, az S&P 1,3, a Nasdaq Composite 1,9%-kal került feljebb. Az S&P szektorindexei alapján a technológia, a ciklikus fogyasztási szektor, a közművek és az ingatlanszektor volt képes a gyors felépülésre a pénteki csökkenés után. A folyamatban lévő lakásértékesítésről megjelent októberi adat a vártnál jóval nagyobb hó/hó növekedést jelzett (+7,5%) a szeptemberi csökkenés után. A Philadelphia Semiconductor Index 4%-os pluszban zárt az emelkedő chipkészletekről szóló hírek nyomán, az S&P500 félvezetőgyártói 2-6%-kal emelkedtek. Az új covid-variánssal érkező, egyelőre bizakodó hangvételű hírek mellett Joe Biden elnök megnyugtató nyilatkozata is hozzájárult a kedvező hangulathoz a pénteki eladási hullám után. Megnyugtatólag hatottak a legnagyobb vakcinagyártók, a Pfizer, a BioNTech, a Moderna és a J&J képviselőinek nyilatkozatai is, akik a meglévő vakcinák kifejezetten az omikron jellegzetességeit célzó frissítését ígérték. A megacap részvények gyorsan lábra álltak, az Alphabet, az Apple és a Microsoft 2% feletti pluszban zárt, az Apple emelkedését az HSBC-től érkező, megemelt célárat tartalmazó ajánlása is támogatta. A Tesla 5%-ot ugrott, a hírek szerint Elon Musk az alkalmazottait a kiszállások költségeinek mérséklésére szólította fel. A gyógyszergyártók a bizakodó nyilatkozatok ellenére a pirosban zártak (Pfizer: -3,0%, Merck: -5,2%), bár a Moderna a nyertesek közé került (+11,8%) a hírre, hogy az Egyesült Királyságban a Pfizer- és a Moderna-vakcina a preferált megerősítő oltóanyag.

Emelkedtek a nyersanyagárak a pénteki nagyobb visszaesést követően, az ipari fémek közül a vasérc ára ugrott meg a pénteki zuhanásnál nagyobb mértékben és Londonban 1%-nál nagyobb mértékben emelkedett a réz és az ón ára. A nyersolaj a pénteki kétszámjegyű esést követően tegnap 1-3%-kal kúszott feljebb, ma reggel azonban már mérséklődnek az árak, ahogy elromlott a hangulat.

Emelkedő hosszú hozamok, erősödő régiós devizák, ismét 368 alatt az EURHUF

Az új vírusvariánstól való félelem enyhülésével a pénteki mozgások részleges korrekcióját láthattuk a kulcsvaluták állampapír-piacain, valamint a régiós deviza- illetve kötvénypiacokon egyaránt. Az amerikai 10 éves hozamszint 3, a német 2 bázisponttal emelkedett. A régiós devizák kivétel nélkül erősödtek az euróval szemben, a zloty közel 0,7, a korona és a forint 0,4%-kal, a hazai deviza jegyzése visszatért a 368-as szint alá. Az állampapír-piacon az ÁKK benchmark hozamgörbéjének éven belüli része nem változott, a görbe közepe csak kismértékben (1-5 bázisponttal) emelkedett, a 10-20 éves szegmens viszont érdemben, 15 bázisponttal tolódott feljebb. Az MNB aktivitására vonatkozó, tegnap közzétett, múlt hétre vonatkozó adatok alapján a jegybank tovább csökkentette állampapír-vásárlásait, a múlt héten összesen már csak 29 Mrd Ft értékben vett (aukció: 18, bilaterális 11 Mrd Ft) államkötvényeket, miközben az államilag garantált értékpapírok vásárlása is csökkent, 6-ról 1,7 Mrd Ft-ra. A kiáramló forint-likviditás mennyiségét szűkíti az FX-swapok kivezetése is, a héten esedékes lejáráttal a még piacon lévő FX-swap állomány 1,9 Mrd euróra csökken.

Mire lesz érdemes figyelni?

Ismét felerősödtek az omikron vírusvariánshoz fűződő aggodalmak a befektetők körében, az ázsiai tőzsdéken elromlott a hangulat. A japán, kínai, hongkongi és dél-koreai benchmarkok a piros tartományban állnak a kereskedés végéhez közeledve, India és Tajvan tartja magát. A Kínában ma megjelent konjunktúra-adatok vegyesen alakultak, a feldolgozóipari BMI a vártnál enyhén magasabb lett, míg a nem-feldolgozóiparra vonatkozó adat kismértékben romlott novemberben az előző hónaphoz képest.

Jerome Powell Fed-elnök írásbeli közleményében tegnap annak adott hangot, hogy az emelkedő fertőzöttség, illetve az omikron megjelenése lefelé mutató kockázatot jelent a gazdasági aktivitásra és a foglalkoztatottságra nézve, az inflációval kapcsolatban pedig megnövekedtek a kockázatok. A Moderna vezetője a Financial Times-nak arról nyilatkozott, hogy a meglévő vakcinák vélhetően kevésbé lesznek hatékonyak az új variánssal szemben, és hónapokba telhet, amíg a módosított oltóanyag nagy mennyiségben elérhető lesz.

A határidős indexek ma reggel az európai és a tengerentúli piacokat tekintve is mínuszos nyitást jósolnak. Az amerikai 10 éves hozam 1,47%-re esett ma reggelre, a swaphozamok már csak két 25 bázispontos emelést áraznak 2022-re, az omikron megjelenése előtt 3 kamatemelést áraztak az USA-ban.

A ma nap legfontosabb eseménye a hazai szintén az MNB Monetáris Tanácsának ülése lehet, ahol ugyan az irányadó kamatszintről nem születik döntés, és mégis érdemes lesz figyelni a közleményt. Az egyhetes betét kamata ugyanis a múlt heti emelés után 2,9%, ami nagyon megközelítette a kamatfolyosó felső szélét meghatározó egynapos, illetve az egyhetes fedezett hitel 3,05%-os kamatát, így az egyhetes betéti kamat további emeléséhez ezek feljebb tolására van szükség. Az, hogy ezen kamatszinteken mennyit emel holnap a Monetáris Tanács, információt adhat arról, hogy ezen és a jövő héten az MNB mennyivel tervezi emelni a pénzügyi

hozamokat meghatározó egyhetes betéti kamatot. Az MNB ma tartja a szokásos keddi állampapír-vásárlási aukcióját, az ÁKK pedig 15 Mrd Ft értékű 3 hónapos diszkontkincstárjegyet hirdetett meg.

A nemzetközi szinten francia részletes GDP-re, az eurózóna előzetes inflációs adatára lesz érdemes figyelni, illetve az USA-ban Case-Shiller lakásárindex, Chicago BMI, valamint fogyasztói bizalmi index lát napvilágot. Ma lesz Jerome Powell és Janet Yellen szenátusi meghallgatása is.

	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	4655	1,3	23,9	VIX	23,0	-19,8	1	WTI	70,0	2,6	44,2
	DOW	35136	0,7	14,8	US 2Y	0,48	-1,4	36	Brent	73,44	1,0	41,8
	Nasdaq C.	15783	1,9	22,5	US 10Y	1,50	2,6	59	Arany	1782,3	-0,2	-6,0
	DAX	15281	0,2	11,4	GER 2Y	-0,76	0,8	-4	Ezüst	22,80	-1,3	-13,7
	CAC40	6776	0,5	22,1	GER 10Y	-0,32	1,9	25	EUR/USD	1,1291	-0,2	-7,6
	FTSE 100	7110	0,9	10,1	PT10Y	0,35	-0,3	32	EUR/GBP	0,8481	-0,1	-5,1
	FTSE MIB	26042	0,7	17,1	IT 10Y	0,98	0,4	44	EUR/NOK	10,1851	-0,9	-2,8
	Stoxx600	467,2	0,7	17,1	SP 10	0,42	-0,6	38	USD/CAD	1,2741	-0,4	0,1
	- Banks	137	0,7	26,6	iTRAXX	56,0	-3,1	17	AUD/USD	0,7107	-0,5	-7,6
	Nikkei 225	28274	0,0	3,0	JPY 2Y	-0,13	0,0	0	USD/JPY	113,53	0,1	10,0
SSEC	3571	0,2	2,8	JPY 10Y	0,06	-0,7	5	GBP/USD	1,3315	-0,2	-2,6	
Régió	RTS	1639	3,1	18,1	RUS10	8,4	-10,0	245	USD/RUB	74,598	-1,3	0,2
	WIG20	2149	0,3	8,3	POL 10	3,2	5,5	193	EUR/PLN	4,69	-0,6	2,7
	PX50	1363	0,8	32,7	CZ10	2,5	0,9	123	EUR/RON	4,952	0,0	1,9
Magyar	BUX	51580	1,2	22,7	3 hó DKJ	2,71	0,0	243	EUR/HUF	367,29	-0,5	1,3
	OTP	17735	3,5	32,7	1 év	2,97	0,0	258	USD/HUF	325,26	-0,2	9,5
	MOL	2440	-0,4	11,4	3 év	4,13	1,0	343	CHF/HUF	352,44	-0,2	5,1
	MTelekom	422	0,0	11,1	5 év	4,18	5,0	282	PLN/HUF	78,47	0,2	-1,3
	Richter	8600	-0,3	15,6	10 év	4,39	14,0	231	GBP/HUF	433,07	-0,5	6,6
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamatt		3 hó Bubor	3,34	2,0	259,0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2021.okt.	6,5%	MNB	2,10%	FRA: 1x4	3,43	10,5	276	2021Q3	6,1%	2021Q3	3,7%
	2019 tény	3,4%	FED	0,0-0,25%	3x6	4,46	17,0	381	2019 tény	4,6%	2019 tény	1,3%
	2020 tény	3,3%	EKB	0,00%	9x12	4,45	6,0	378	2020 tény	-5,0%	2020 tény	-6,5%
	2021 progn.	5,0%	BOE	0,10%	CDS 5Y	54,790	-0,1	-5,4	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		3,9
	11 : 00 EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	nov.	117,5	117,5	118,6
	14 : 00 DE	Infláció (előzetes, év/év, %)	nov.	5,2		4,5
	16 : 00 US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	okt.	7,5	1,0	-2,4
30.	2 : 00 CN	NBS feldolgozóipari BMI (pont)	nov.	50,1	49,6	49,2
	2 : 00 CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	nov.	52,3		52,4
	8 : 00 TR	GDP (első becslés, év/év, %)	Q3	7,4	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, milliárd 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
	14 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti			199
	15 : 00 HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	-			2,9/7723.3
3.	2 : 45 CN	Caixin szolgáltatászektori 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 szolgáltatászektori 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

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

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 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. NOVEMBER 30.



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 30.