Decorative graphic elements on the left side of the slide, consisting of a large green circle, a smaller green circle above it, and a green curved shape at the bottom left.

**Az MNB és a Fed kamatdöntő ülése
mellett, Európából és a tengerentúlról
érkező GDP-adatok mozgathatják majd
meg a piacokat**

2022. január 21.

Magánbefektetői Kapcsolatok Osztálya

Csillag Zsigmond

Osztályvezető
+36-1-288-7556
zsigmond.csillag@otpbank.hu

Soós Frigyes

+36-1-288-7571
SoosF@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

Szemán Csaba

+36-1-288-7554
Csaba.Szeman@otpbank.hu

Varga Botond

+36-1-288-7552
Botond.Varga@otpbank.hu

Izbéki Ottó

+36-1-288-7521
otto.izbeki@otpbank.hu

Andrási Sándor

+36-1-288-7559
Sandor.Andrasi@otpbank.hu

Torda Bálint

+36-1-288-7562
Balint.Torda@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

Intézményi Értékesítési Osztály

Preisz Attila

Osztályvezető
+36-1-288-7526
Attila.Preisz@otpbank.hu

Ballai Zoltán

+36-1-288-7545
Zoltan.Ballai@otpbank.hu

Mladoniczki János

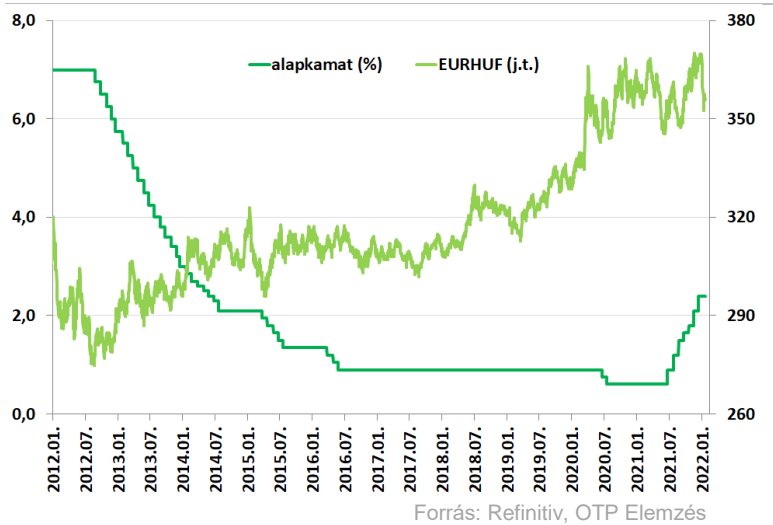
+36-1-288-7551
MladoniczkiJ@otpbank.hu

Palásthy Kitti

+36-288-7574
Kitti.Palasthy@otpbank.hu



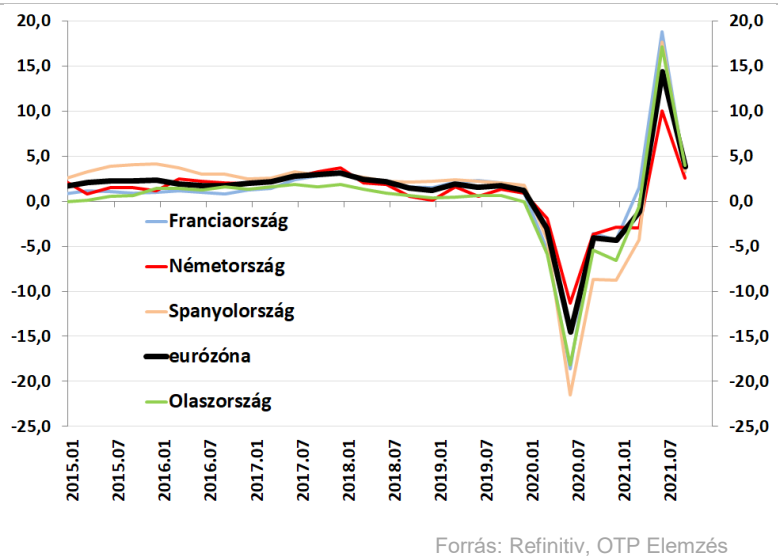
Magyarország, Kamat (%), EUR/HUF



Kamatdöntés, Magyarország; alapkamat, január 25. 14:00; várt: +2,7, OTP várt: +2,7, előző: +2.4%, egyhetes betéti kamat január 27. 09:30; OTP várt: +4,3, várt: +4,15%, előző: +4,0%

Az MNB az utolsó kamatmeghatározó ülésen 2,1-ről 2,4%-ra emelte a jegybanki alapkamat szintjét. A lényeg azonban az, hogy az irányadó kamatszintet, az egyhetes betét kamatát az ülés utáni tenderen 30 bázisponttal 3,6%-ra, majd az év utolsó két tenderén két 20 bázispontos lépéssel 4%-ra emelte, hogy ellensúlyozza a forintba nehezedő év végi mérlegszűkítés miatti leértékelődési nyomást. A 2022-es év az árfolyam szempontjából jól indult, a forint gyorsan erősödött és a korrekció után is a 360-as szint alatt stabilizálódott, így a jegybank felhagyott az irányadó kamatszint heti emelésével. Jövő héten azonban várhatóan újra emelkedik mind az alapkamat, mind pedig az egyhetes betéti kamatszint. Novemberben az MNB azt vetítette előre, hogy visszaállva a havi emelésekre addig folytatja a kamatemelési ciklust, ameddig az inflációs kilátások fenntartható módon a jegybanki célon stabilizálódnak, és az inflációs kockázatok újra kiegyensúlyozottá válnak. Ez azt jelentheti, hogy amíg a maginfláció emelkedik, addig folytatódik a szigorítás és az is elhangzott, hogy ebben az időszakban az alapkamat és az egyhetes betét közötti különbség nem csökken majd. Noha az MNB és a piac is csökkenő inflációt várt decemberre az olajár-bázishatás miatt, de a novemberi 7,4%-os szinten stagnált az árdinamika. Ráadásul a decemberi infláció belső szerkezete erős másodkörös hatásokat tükrözött, az inflációs alapfolyamatokat tükröző mutatók – maginfláció, adószűrt maginflációs – további gyorsulást mutattak. Ezen túl okozhat kellemetlen meglepetést a január is, mert az év eleji átárazásnál könnyen megszaladhat a ceruza, hiszen tavaly év végén gyenge volt a forint, a vállalatok nyersanyag-, energia- és bérköltsége gyorsan nő és ezt a költségvetési költségek miatt erős keresletnek hála könnyen át is lehet háritani. Emellett az MNB feltehetően figyel a jövő heti cseh kamatdöntésre is, ahol a piac 50 pontos emelést áraz 4,25%-ra, ám ennél könnyen lehet majd magasabb a kamatszint, mert a cseh jegybank az elmúlt hónapokban rendre többet emelt a vártnál.

GDP, (év/év, %)

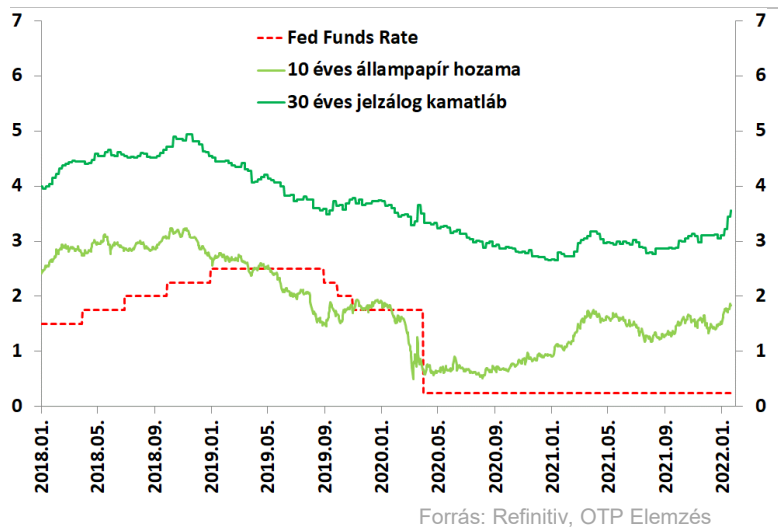


A fenitiek alapján mi arra számítunk, hogy kedden újabb 30 pontos alapkamat-emelés következik, majd csütörtökön ugyanilyen mértékű emeléssel 4,3%-ra nőhet az egyhetes betéti kamat. Az alapkamat esetén a piac szintén 30 pontos emelést vár, az egyhetes betét kamat esetén azonban csak 15 pontos emelést áraznak a határidős kamatszerződések. Várakozásaink szerint ebben a kamatemelési ciklusban az egyhetes betéti kamat 5%-ig emelkedik majd. (Tardos Gergely)

GDP, Németország, Franciaország, Spanyolország, január 28. (né/né, %): várt:-0,2/+0,6/+1,4; előző: +1,7/+3,0/+2,6

Az euróövezetben a pénteken érkező negyedik negyedéves német, francia és spanyol GDP előzetes becslése kaphatja majd a legnagyobb figyelmet. Ezek a gazdaságok a harmadik negyedévben rendre 1,7%-os, 3,0%-os, illetve 2,6%-os negyedéves bázisú növekedést mutattak, amihez képest most visszafogottabb bővülést, Németország esetében egyenesen 0,2%-os visszaesést prognosztizálnak. A német gazdaság gyenge pontja már a 3. negyedévben is a félvezető hiány miatt gyötrődő ipar volt, ám a francia és a spanyol növekedés akkor még gyorsult. Az ellátási láncok zavarai egész évben éreztették a hatásukat, ráadásul az év végén Európában megszaporodtak a koronavírus delta, később omikron variánsának terjedése miatti lezárások, amelyek visszavethették a szolgáltatások iránti keresletet. Az euróövezet egészére 5% körüli éves növekedéssel számolhatunk 2021-ben, amit a vártnál kedvezőtlenebb adatok felülírhatnak. Ezen kívül a januári Markit beszerzésimenedzser-indexek is napvilágot látnak majd a jövő héten több euróövezet tagországban, amelyek már az első negyedéves növekedési kilátásokat alakíthatják majd. (Váradai Beáta)

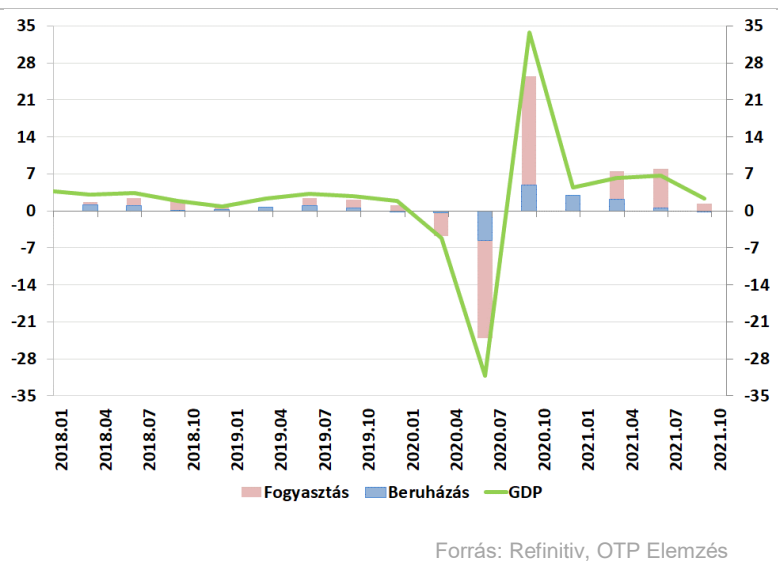
Kamatok, hozam USA, (%)



Kamatdöntés, USA, január 26. 20:00 (%): várt:+0-0,25; előző:+0-0,25

Minden szem a Fed döntéshozóira szegeződik szerdán, a várakozások szerint iránymutatást kapunk majd az alapkamat, valamint a több mint 8 billió dolláros jegybankmérleg jövőbeli alakulásáról. A decemberi, 40 éves csúcshoz számító, 7%-os (év/év) inflációs adat még inkább felerősítette a kamatemelési várakozásokat és központi témává tette a mérleg szűkítésének ütemezését is. Az alapkamat már a márciusi ülésen emelkedhet, így a decemberi ülésen előrevetített három helyett idén 4, egyenként 25-25 bázispontos emelésre is sor kerülhet. Nemrég még az volt a kérdés, hogy a Fed milyen ütemben vezeti ki eszközvásárlási programját. Ma már tudjuk, hogy az márciusban véget ér, de most már az a fő kérdés, hogy milyen ütemben szűkíti majd a Fed a mérlegét, azaz mikortól és milyen összegben nem fekteti be újra a korábban vásárolt, éppen lejárt értékpapírok után neki fizetett összegeket. A decemberi ülés jegyzőkönyvéből kiderült, hogy a mérlegcsökkentés kívánatos üteme ezúttal gyorsabb lehet, mint a legutóbbi mennyiségi lazítási programot követően volt, de a döntéshozók bizonytalanok, hogy meddig mehetnek el a szűkítésben. Az előző ciklustól eltérően a jegybankárok úgy tekintenek a mérlegcsökkentésre, mint ami kiegészíti, vagy alternatívája lehet a kamatemelésnek. Powell elnök a decemberi sajtótájékoztatóján azt mondta, hogy a döntéshozók az elkövetkező üléseken döntenek majd arról, hogy mi legyen a pandémia kezdete óta vásárolt, összesen 4,5 billió dollár értékű állampapírral és jelzáloglevéllel.

GDP, USA (né/né, évesített, %)



Most arra számítunk, hogy a tartósan magas infláció már a soron következő ülésen kikényszerítheti, hogy konkrétumokat áruljanak el a szigorítás lehetséges ütemezésével kapcsolatban. Az ideai 100 bázispontos kamatemelés mellett elég vegyesek a várakozások a mérlegcsökkentés ütemével kapcsolatban, ugyanakkor a várakozások afelé mutatnak, hogy az év második felében indulhat a mérleg leépítése, aminek havi volumene az év végére, fokozatos növekedés mellett elérheti a 100 milliárd dollárt. (Várad Beáta)

GDP, Q4, USA, január 27. 14:30 (né/né, évesített, %): várt:+5,6; előző+2,3

Csütörtökön érkezik a negyedik negyedéves amerikai GDP első becslése, ami a várakozások szerint 5-6% között alakul majd (né/né, évesített). Az Atlanta Fed úgynevezett GDPNow modellje 5,1%-os emelkedéssel számol, a Reuters elemzői konszenzusa 5,6%-os növekedést valószínűsít (né/né, évesített). 2021 6% feletti növekedést hozó első két negyedévéhez képest kimondottan gyenge, 2,3%-os dinamikát láttunk a harmadik negyedévben, amivel összhangban a 2021-re vonatkozó várakozások lejjebb, 5,5% környékére toldódtak. Akkor az ellátási lánc zavarok és a fogyasztói kiadások jelentős lassulása fogták vissza a bővülést. A most érkező adattal kapcsolatban a legnagyobb kérdés, hogy az előző negyedévet sújtó problémák mennyire nyomták rá a bélyegüket az év végi teljesítményre. Az ellátási lánc zavarok enyhülnek ugyan, de továbbra is fennállnak, miközben a javuló munkaerőpiaci kondíciók mellett még mindig sokan maradnak távol, így a lakossági fogyasztás esetében sem biztos az erőteljes fellendülés. Fontos továbbá, hogy a koronavírus omikron variánsa már decemberben elérte az Egyesült Államokat és sokakat kényszerített karanténra vagy ösztönzött távolmaradásra egyes szolgáltatásoktól.

A kilátásokat illetően az utóbbi hetekben rendre csökkennek az idei évi növekedési várakozásokat miután a Biden-adminisztráció Build Back Better csomagja még mindig nem ment át a törvényhozáson. (Várad Beáta)



EURUSD: Annak ellenére, hogy az emelkedési kísérlet a múlt héten behalt az 1,1475 alatt, ha nem esne le új mélypontra, akkor a következő emelkedő hullám újabb esélyt adhat a long irányú beszállásra.

Az 1,1475 fölé kerülés lehet az igazi erő jele, akkor tudna maga mögött hagyni egy komolyabb támasz zónát.

Amennyiben az 1,1475 megtörne, akkor újra az 1,1719 környékét lehet elővenni mint célárat.

Ellenállás: 1,1597; 1,1719.

Támaszok: 1,1352; 1,1230.

(Kecskeméti István)

Eseménynaptár

dátum	ország	esemény/adat	időszak	konszenzus	előző	mennyire fontos?		
2022. 1. 24.	9 : 15	FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.	55,5	55,6	fontos	
	9 : 15	FR	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jan.	55,3	57,0	fontos	
	9 : 30	DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.	57,0	57,4	kiemelten fontos	
	9 : 30	DE	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jan.	48,0	48,7	kiemelten fontos	
	10 : 00	EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.	57,5	58,0	kiemelten fontos	
	10 : 00	EZ	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jan.	52,2	53,1	kiemelten fontos	
	10 : 30	UK	Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.	57,9	57,9	fontos	
	10 : 30	UK	Szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jan.	54,8	53,6	fontos	
	15 : 45	US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.	56,8	57,7	kiemelten fontos	
	15 : 45	US	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jan.	55,0	57,6	kiemelten fontos	
	25.	9 : 00	HU	Bruttó bérek (év/év, %)	nov.		8,7	fontos
		10 : 00	DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	jan.	94,7	94,7	fontos
		14 : 00	HU	Kamatdöntés (%)	jan.	2,7	2,4	kiemelten fontos
		15 : 00	US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	nov.		18,4	fontos
		16 : 00	US	Fogyasztói bizalom (pont)	jan.	111,8	115,8	fontos
26.	16 : 00	US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	dec.	750,0	744	fontos	
	16 : 00	CA	Kamatdöntés (%)			0,25	fontos	
	20 : 00	US	Kamatdöntés (%)		0-0,25	0-0,25	kiemelten fontos	
	9 : 00	HU	Munkanélküliségi ráta (%)	dec.		3,6	fontos	
	27.	14 : 30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	dec.	-0,2	2,6	fontos
14 : 30		US	GDP (előzetes, né/né, évesített, %)	Q4	5,6	2,3	kiemelten fontos	
14 : 30		US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		286	fontos	
14 : 30		US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		1635	fontos	
15 : 00		HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	heti		4,0/9888,8	fontos	
16 : 00		US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	dec.	0,4	-2,2	fontos	
28.		7 : 30	FR	GDP (előzetes, né/né, %)	Q4	0,5	3,0	fontos
	9 : 00	ES	GDP (előzetes, né/né, %)	Q4	1,5	2,6	fontos	
	10 : 00	DE	GDP (előzetes, né/né, %)	Q4	-0,2	1,7	fontos	
	10 : 00	IT	Fogyasztói bizalom (pont)	jan.	116,5	117,7	fontos	
	11 : 00	EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	jan.	114,5	115,3	fontos	
	14 : 30	US	Háztartások bevételei (hó/hó, %)	dec.	0,5	0,4	fontos	
	14 : 30	US	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)	dec.	-0,6	0,6	fontos	
	14 : 30	US	Lakossági fogyasztási kiadások magárindeks (hó/hó, %)	dec.	0,5	0,5	fontos	
30.		HU	Fitch hitelminősítői felülvizsgálat			BBB stabil	fontos	
	2 : 45	CN	Caixin feldolgozóipari BMI (pont)	jan.		50,9	fontos	

Vezető Elemző

Tardos Gergely
tardosg@otpbank.hu

Makroelemzők

Eppich Győző
eppichgyo@otpbank.hu

Kovács Mihály
Mihaly.Andras.Kovacs@otpbank.hu

Várad Beáta
varadibe@otpbank.hu

Ágazati elemző

Rátkai Orsolya
ratkaio@otpbank.hu

Technikai elemző

Kecskeméti István
kecskemetiis@otpbank.hu

Jogi nyilatkozat

A jelen befektetési ajánlásban használt fogalmak, indikátorok rövid leírásai az elemzés végén találhatóak. Jelen technikai elemzés abból indul ki, hogy a befektetők azonos történésekre általában hasonló válaszokat adnak, amely válaszok tükröződnek az árfolyamokban. Az árfolyamok által kirajzolt grafikonok elemzésével – a múltbeli reakciók ismétlődése alapján – következtetni lehet az elvárt befektetői viselkedésre. A technikai elemzés tehát kizárólag az árfolyamváltozások törvényszerűségeit próbálja megvizsgálni és nem foglalkozik az árváltozások okaival. Ezeknek a változásoknak az előrejelzésére ún. alakzatokat, gyertyaformációkat, indikátorokat stb. használ. Mivel a múltban megfigyelt minták ismétlődésének elég nagy a valószínűsége, ezért az elmélet alkalmas döntések meghozatalára a kereskedésben.

Amennyiben további információkat szeretne megtudni a technikai elemzés elméleti háttéréről, elemzési módszertanáról, akkor a következő linkeken ingyenesen hozzáférhetőek a technikai elemzések módszertanához kapcsolódó elméleti háttéranyagok magyar nyelven: <https://www.otpbank.hu/portal/hu/Megtakaritas/Ertekpapir/Tozsdesuli>
Angol nyelven elérhető széleskörű elméleti leírások az alábbi weboldalon találhatóak meg: http://www.stockcharts.com/school/doku.php?id=chart_school

A jelen befektetési ajánlás elkészítése során oltalmazott modell használatára nem került sor.

A jelen befektetési ajánlással érintett befektetés(ek)nek az időtartamára vonatkozó megfelelő magyarázatok valamint a feltételezések érzékenységi elemzését is magában foglaló megfelelő kockázati figyelmeztetések minden egyes befektetésre vonatkozóan az ajánlás azon részén kerülnek feltüntetésre, ahol a szóban forgó befektetés elemzésére sor kerül. Az ajánlás aktualizálásának tervezett gyakorisága: hetente

Az arra vonatkozó információ, hogy az ajánlásban feltüntetett árfolyamok mely napra és időpontra vonatkoznak mindenkor az ajánlás azon részén kerül feltüntetésre, ahol a szóban forgó árfolyam rögzítésre kerül.

Az ajánlás eltér az előző 12 hónapos időszakban terjesztett ugyanezen pénzügyi eszköz(ök)re vagy kibocsátó(k)ra vonatkozó korábbi ajánlásoktól, a közzétett korábbi ajánlásokban található meg a korábbi ajánlások dátuma valamint a jelen ajánlással történő összevetést követően nyilvánvalóvá válnak a korábbi ajánlásokhoz képest tett módosítások. Ugyanezen pénzügyi eszköz(ök)re vagy kibocsátó(k)ra vonatkozó korábban közzétett ajánlások az alábbi weboldalon találhatóak meg: <https://www.otpbank.hu/elezsesikozpont/hu/Fooldal>

Az előző 12 hónapos időszakban terjesztett összes ajánlás listája megtalálható az alábbi weboldalon: <https://www.otpbank.hu/elezsesikozpont/hu/Elemzesek>

Összefoglaló a heti elemzésben szereplő fogalmakról:

ADX indikátor: Megmutatja, hogy a megindult mozgás trendszerű-e. Tehát a mozgás irányára nem utal, csak a megindult mozgás erejére.

Csökkenő trend: Az elemzést készítő személy véleménye szerint folyamatosan csökkenő árfolyammélypontok jelölik ki.

Duplacsúcs: Trendfordító alakzat, két csúcsból áll és trendek, egyirányú mozgások végén alakul ki rendszerint.

Ellenállás: Az elemzést készítő személy véleménye szerint olyan árfolyamszint vagy zóna, amely felülről nyomja lefele az árfolyamot.

Emelkedő trend: Az elemzést készítő személy véleménye szerint folyamatosan növekvő árfolyammélypontok jelölik ki.

Gyertya: Japán gyertyadiagramok rövidített jelölése. Adott időintervallumú gyertya (pl. napi) 4 értékből kerül megrajzolásra (napi nyitóárfolyam, maximum, -minimum, -záró) úgy, hogy a nyitó és a záróárfolyam tükrözi, hogy az ábrázoláshoz használt időintervallumon belül emelkedett, vagy esett az árfolyam.

Historikus szint: Időben jóval korábban kijelölt mélypont vagy csúcspont által meghatározott érték.

Kitörés: Az árfolyam, egy fontos szintet elhagy, amely előtte többször megállította.

Konzolidáció: Trendben az árfolyam rendszerint megpihen, oldalaz.

Korrekció: Egyirányú mozgás megfordul és ellentétes irányba halad tovább.

Long: Az instrumentum árának emelkedése vetíthető elő.

Rally: Nagyon gyors emelkedés.

RSI indikátor: Oszcillátor típusú momentum indikátor. Alapvetően a túlvettség vagy túladottság mérésére érdemes használni.

Short: Az instrumentum árának csökkenése vetíthető elő.

Stop szint: Pozíció felvétele után veszteségmaximalizálás céljából megállapított árfolyamérték, amelynél pozíciózárásra kerül sor, akár veszteséggel is.

Támasz: Az elemzést készítő személy véleménye szerint olyan árfolyamszint vagy zóna, amely alulról tartja az árfolyamot.

Túlvett: A túlzott egyirányú mozgások esetén alakul ki, amelyet rendszerint korrekció követ.

Visszatesztelés: Az árfolyam fontos szintek áttörése esetén rendszerint visszatér a kitörési szintre.

Jogi nyilatkozat

1. A jelen dokumentumban közölt megállapítások az EU 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet alapján befektetéssel kapcsolatos kutatásnak minősülnek, mely - kifejezetten vagy közvetett módon - egy vagy több pénzügyi eszközre vagy pénzügyi eszközök kibocsátóira vonatkozóan befektetési stratégiát ajánl vagy javasol, ideértve az ilyen eszközök jelenlegi vagy jövőbeli értékére vagy árára vonatkozó véleményt is. A befektetéssel kapcsolatos kutatás megállapításai objektív vagy független magyarázatot tartalmaznak. A jelen dokumentum továbbá az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete szerint befektetési ajánlásnak minősül. 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.
2. A jelen dokumentumban érintett termék/ek kibocsátó/i nem rendelkezik az OTP Bank Nyrt. teljes jegyzett tőkéjének 5%-át meghaladó részesedéssel. Az OTP Bank Nyrt. a jelen dokumentum tárgyát képező pénzügyi eszköz tekintetében árjegyzőként vagy likviditás biztosítójaként nem jár el. Az OTP Bank Nyrt. a kibocsátó pénzügyi eszközei bármilyen nyilvános kibocsátásának vezető szervezője vagy társ-vezetőszervezője nem volt az előző 12 hónapban. Az OTP Bank Nyrt. a 2014/65/EU irányelv I. mellékletének A. és B. szakaszában meghatározott befektetési szolgáltatások nyújtására vonatkozóan a kibocsátóval kötött megállapodásnak nem részes fele. 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 információs korlátoknak minősülnek. Az ajánlás elkészítésében részt vevő személy(ek) díjazása nem kapcsolódik közvetlenül a 2014/65/EU irányelv I. mellékletének A. és B. szakaszában meghatározott befektetési szolgáltatások keretében teljesített ügyletekhez, vagy általa vagy ugyanazon csoporthoz tartozó más jogi személy által teljesített ügyletekhez, kereskedési díjakhoz, amelyet ő maga vagy az ugyanazon csoporthoz tartozó más jogi személy kap. Az OTP Bank Nyrt. nem rendelkezik a kibocsátó teljes jegyzett tőkéjének 0,5%-át kitevő küszöböt meghaladó nettó hosszú vagy rövid pozícióval.
3. 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 információs korlátok meghatározása, (iii) az ösztönzők, juttatások elfogadására és kezelésére vonatkozóan.

4. A jelen tájékoztatás nem teljes körű, a benne foglalt adatok tájékoztató jellegűek. Jelen tájékoztatás - sem önállóan, sem egyes fejezetei, részei vonatkozásában - nem minősül befektetési tanácsadásnak, 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. Továbbá jelen tájékoztatás nem minősül jogi-, adó vagy számviteli tanácsadásnak.
5. A tájékoztatás a dokumentum készítésének idején irányadó piaci helyzetet tükrözi. További információk állhatnak az Önök rendelkezésére, amennyiben ezt az OTP Bank Nyrt.-től igényli. Jelen dokumentum az elkészítése időpontjában az OTP Bank Nyrt. rendelkezésére álló nyilvánosan hozzáférhető, akár több különböző forrásból elérhető információk alapján készült. A jelen dokumentum elkészítése során felhasznált adatok, tények, információk lényeges forrásai az alábbiak: Portfólió-Teletrader Kft. – Teletrader Professional, Bloomberg, Thomson Reuters, Központi Statisztikai Hivatal, Eurostat, Magyar Nemzeti Bank, Európai Központi Bank (ECB). Bár az OTP Bank Nyrt. jóhiszeműen hagyatkozott olyan forrásokra a dokumentum elkészítésekor, amelyeket megbízhatónak gondol, semmilyen szavatosságot, jótállást vagy kötelezettséget nem vállal azért, hogy a dokumentumokban foglalt adatok pontosak és teljeseek. A dokumentumban az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központjában dolgozó elemző munkatársak nyilvánosan hozzáférhető adatokon alapuló véleményei és becslései jelennek meg, 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. A megjelölt tartalmak és vélemények a dokumentum készítésének időpontjában irányadó megítélésen alapulnak, amely a jövőben külön értesítés nélkül is változhatnak.
6. Az OTP Bank Nyrt. tájékoztatja a dokumentum felhasználóit, hogy a befektetéssel kapcsolatos kutatás megállapításai mellett is jogosult a jelen dokumentumban megjelölt kibocsátók által forgalomba hozott pénzügyi eszközök vonatkozásában ügyletkötésekre vagy kereskedésre árjegyzőként jóhiszeműen eljárva és az árjegyzés szokásos menete szerint, valamint egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.
7. 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.
8. 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.
9. A különböző technikai elemzések hasznos segítséget nyújthatnak a befektetési döntések meghozatalához, de a megbízás adása, pozícionytás előtt egyéb szempontokat, fundamentumokat is vizsgálni kell, így különösen a makrogazdasági helyzetet, pénzügyi körülményeket, a pénzügyi eszközzel érintett gazdálkodó szervezet gazdálkodásának mutatóit. Kizárólag a technikai elemzés eszközei alapján befektetési döntést hozni kockázatos, ezért e kockázat csökkentése érdekében javasolt az egyéb szempontok, fundamentumok megismerése és értékelése.
10. 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.

11. 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.
12. 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 kihatnak 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.
13. 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.
14. **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 ítéltethetők meg, és ezen jogszabályi rendelkezések, valamint körülmények a jövőben változhatnak.
15. OTP Bank Nyrt. a jelen dokumentum módosításának jogát fenntartja, a dokumentum a jövőben külön értesítés nélkül is módosulhat.
16. A jelen befektetéssel kapcsolatos kutatás, mint ajánlás aktualizálásának tervezett gyakorisága: hetente
Az azonos eszközre, termékre vonatkozó befektetéssel kapcsolatos korábbi befektetéssel kapcsolatos kutatást tartalmazó dokumentumok elérhetőek díjmentesen és közvetlenül az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központjának honlapján. <https://www.otpbank.hu/elemzesikozpont/hu/Elemzesek>
17. OTP Bank Nyrt. (cégjegyzékszám: 01-10-041-585; székhely: 1051 Budapest, Nádor utca 16.; engedélyezte Magyar Nemzeti Bank (korábban eljáró felügyeleti hatóság: Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete). PSZÁF engedélyszám: III/41.003-22/2002 és E-III/456/2008. Felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1054 Budapest, Szabadság tér 9.sz.; ügyfélszolgálat: 1013 Budapest, Krisztina krt. 39. sz. További információk: <https://www.otpbank.hu/portal/hu/Megtakaritas/Ertekpapir/MIFID>).
18. Minden jog fenntartva, jelen dokumentum az OTP Bank Nyrt. kizárólagos tulajdonát képezi, annak további felhasználása, sokszorosítása, terjesztése, hozzáférhetővé tétele, tovább sugárzása, az arra vonatkozó hivatkozás, vagy más honlapba, szolgáltatásba való beépítése csak az OTP Bank Nyrt. előzetes írásos engedélyével lehetséges.

19. Abban az esetben, ha a jelen dokumentumot az OTP Bank Nyrt. Global Markets Igazgatóság továbbította az Ön részére, a jelen dokumentumot az Ön hozzájárulásával juttattuk el Önhöz. A hírlevél küldéséhez való hozzájárulását visszavonhatja a globalmarkets@otpbank.hu e-mailcímre küldött elektronikus üzenettel vagy a Global Markets Igazgatóság 1131 Budapest, Babér utca 9. levelezési címre eljuttatott levélben. Kérjük, hogy mindkét esetben, levelében adja meg a következő adatokat: Név, e-mail cím, érintett kiadvány megjelölése.
Adatkezelés nyilvántartási száma: NAIH-89457/2015.
20. 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: 2022.01.21. 17:15