



## Tetemes eséssel zártak a piacok pénteken, és a hetet is jókora mínuszban fejezték be az indexek

A kockázatkerülés uralta a piacokat pénteken, a tengerentúli és a nyugat-európai piacok is jelentős eséssel fejezték be a napot. A kezdeti negatív hangulatot a csütörtökön késő este gyenge előfizetői növekedést prognosztizáló Netflix részvényei adták meg. A cég részvényei a kereskedési időn túl még aznap komoly esésbe kezdtek, majd a pénteki napon 21,8%-os zuhanással zárták a rendes kereskedést, ami magával húzta az egyéb tartalomszolgáltatókat is. Emellett a Fed e heti ülése kapcsán is bizonytalanabbá váltak a piacok: a monetáris politikai szigorítás pontos ütemét próbálták árazni a befektetők; illetve az élesedő orosz-ukrán konfliktus is a kockázatkerülést erősítette. Összességében a hosszú hozamok pénteken jelentősen csökkentek, így a szerdáig tartó komoly emelkedés is gyakorlatilag teljesen visszafordult, sőt némi csökkenéssel zárták a nemzetközi hozamok a hetet.

A nyugat-európai indexek közül a STOXX600 1,8%-os mínuszban fejezte be a pénteki napot. A leggyengébben a nyersanyag (-3,3%), az olaj (-3,2%), valamint az utazási és szabadidős (-3,1%) szektorok teljesítettek. Összességében azonban minden szektor mínuszban zárta a napot, a legkisebb csökkenést az élelmiszeripar mutatták, 0,4%-os visszaeséssel. A nemzeti indexek közül a DAX 1,9, a CAC40 1,7, a FTSE100 1,2, a FTSEMIB pedig 1,8%-os mínuszban fejezte be a hét utolsó napját. Az emelkedő és csökkenő napokat hozó hét folyamán vegyesen teljesítettek a nyugat-európai indexek, ugyanakkor a pénteki eséssel a heti teljesítmény is egyértelműen piros lett: a STOXX 1,4, a DAX 1,8, a CAC40 1,0 a FTSE100 0,6, a FTSEMIB 1,8%-os csökkenésben fejezte be a heti kereskedést.

Míg a nyugat-európai piacok csak kedden és pénteken estek a múlt héten, amerikai társaik a hétfői szünnap után mind a négy kereskedési napot mínuszban zárták. Ráadásul a pénteki esések mértéke is általában nagyobb lett, mint Nyugat-Európában, élen a 2,7%-kal csökkenő Nasdaq Composite-tal. Az S&P 1,9 a Dow 1,3%-kal került lejjebb. Az S&P komponensei közül leggyengébben teljesítő szektorok pénteken a telekommunikáció és a nagy értékű fogyasztó kiadások voltak (-3,9% és -3,1%). A hetet az amerikai piacok igen komoly csökkenéssel zárták: a Nasdaq -7,6%, az S&P 5,6, a Dow pedig -4,6%-os teljesítményt mutatott.

## A BUX ugyanakkor felülteljesítő volt a hét utolsó napján

Az igen kedvezőtlen nemzetközi hangulatban a BUX viszonylag jól teljesített és csekély 0,3%-os mínuszt hozott össze a Richter (+1,4%) és a MOL (+1,2%) kedvező teljesítményének köszönhetően. A nemzetközi trendekkel összhangban esett ugyanakkor az OTP (-2,2%) és az MTelekom (-0,6%) is. A BUX a régiós indexeket is felülmúlta: a cseh PX50 0,6, a lengyel WIG20 1,5%-kal, az orosz RTS – részben a geopolitikai bizonytalanságok miatt – 3,4%-os csökkenésben zárt. A hetet a BUX 1,0%-os mínuszban fejezte be; a leggyengébben a Richter teljesített 2,1%-os csökkenéssel, az OTP 1,8%-ot esett, ugyanakkor a MOL és az MTelekom heti összevetésben 1,2%-kal emelkedett.

## Minimálisan gyengült a forint és estek a hosszú hozamok pénteken

Pénteken a 358,65-ös szint közelében zárt a forint az euróval szemben, ami heti és napi összevetésben is mintegy fél százalékos gyengülés. Bár a fejlett állampapír-piacokon a hozamok a múlt hét közepén még a járvány kezdete óta nem látott szinteket ostromoltak, az amerikai 10 éves 1,9%-ig, a német 10 éves pedig a pozitív

tartományba emelkedett, a hét második felében már estek a hozamok, pénteken 4-5 bázisponttal. Ennek megfelelően a hazai éven túli benchmark hozamok is mintegy 10 bázisponttal lejjebb kerültek pénteken, de heti összevetésben még így is 5-10 bázispontos emelkedésre került sor.

A héten a nyersolaj ára rég nem látott szinteken járt: szerdára a WTI 87, a Brent közel 88,5 dollárra emelkedett, péntekre azonban a kedvezőtlen nemzetközi hangulatban a WTI 2,0, a Brent 0,6%-os mínuszban zárt. Ennek ellenére a hetet az olajfajták 1,5-2,0%-os pluszban tudták zárni. A geopolitikai kockázatok éleződésével összefüggésben közel 7,5%-os emelkedésben zárt az európai földgáz ára, azonban a korábbi napok eséseinek köszönhetően a heti teljesítmény így is közel 8%-os mínusz lett. Esett pénteken a nemesfémek ára: az arany 0,6, az ezüst 1,6%-ot mérséklődött.

## Mire lesz érdemes figyelni?

Stagnálásközeli helyzetben állnak az ázsiai részvényindexek ma reggel (NIKKEI225: 0,0%, SSEK 0,1%). A befektetők a Federal Reserve szerdai bejelentéseit várják. Az óvatosságot fokozza az Ukrajna elleni esetleges orosz támadás miatti aggodalom. A feszültség növekedésének egyik jele, hogy az Egyesült Államok külügyminisztériuma hazaküldi kijevei nagykövetségének családtagjait. Emellett sajtóértesülések szerint Joe Biden elnök azt fontolgatja, hogy több ezer amerikai katonát küld hadihajókkal és repülőgépekkel együtt a NATO európai szövetségeseihez.

Idehaza kedden MNB-kamatdöntés lesz. A jegybank az utolsó kamatmeghatározó ülésen 2,1-ről 2,4%-ra emelte az alapkamat szintjét. A jelenleg effektív egyhetes betét kamatát az ülés utáni tenderen 30 bázisponttal 3,6%-ra, majd az év utolsó két tenderén két 20 bázispontos lépéssel 4%-ra növelte, hogy ellensúlyozza a forintra 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. A héten azonban várhatóan újra emelkedik mind az alapkamat, mind pedig az egyhetes betéti kamatszint. Novemberben az MNB azt vetítette előre, hogy visszaáll a havi emelésekre és 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. 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, az árdinamika a novemberi 7,4%-os szinten stagnált. Ráadásul a decemberi infláció belső szerkezete erős másodkörös hatásokat tükrözött, és az inflációs alapfolyamatokat tükröző mutatók – maginfláció, adószűrt maginflációs – is további gyorsulást mutattak. Ezen túlmenően a január is okozhat kellemetlen meglepetést, 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 kereslet következtében könnyen át is lehet hárítani. 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. A fentiek alapján mi arra számítunk, hogy kedden újabb 30 ponttal emeli az alapkamatot az MNB, majd csütörtökön ugyanilyen mértékű emeléssel 4,3%-ra nőhet az egyhetes betéti kamat. Az alapkamat esetében a piac szintén 30 pontos emelést vár, az egyhetes betét kamatnál azonban csak 15 pontos emelést áraznak a határidős kamatszerződések. Várakozásaink szerint ebben a kamatemelési ciklusban az egyhetes betéti kamat 5%-ig emelkedik majd.

A nemzetközi adatok közül 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 csúcshozó számító, 7%-os (év/év) inflációs adat méginkább 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 lejáró értékpapírok után neki fizetett összegeket.

Az előbbieket mellett csütörtökön érkezik a negyedik negyedéves amerikai GDP első becslése, amely a várakozások szerint 5-6% között alakul majd (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 tolódtak. Akkor az ellátási lánc zavarai 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 otthon, 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.

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 félvezetőhiány 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 megszorodtak a koronavírus delta, később omikron variánsának terjedése miatti lezárások, amelyek visszavethették a szolgáltatások iránti keresletet. Az eurózóna egészére 5% körüli éves növekedéssel számolhatunk 2021-ben, amit a vártnál kedvezőtlenebb adatok felülírhatnak. Ezen kívül a héten több eurózóna-tagországban a januári Markit beszerzésimenedzser-indexek is napvilágot látnak majd, amelyek már az első negyedéves növekedési kilátásokat alakíthatják majd.

	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	4398	-1.9	-7.7	VIX	28.9	12.7	68	WTI	85.1	-2.0	13.2
	DOW	34265	-1.3	-5.7	US 2Y	1.00	-2.3	27	Brent	87.89	-0.6	13.0
	Nasdaq C.	13769	-2.7	-12.0	US 10Y	1.76	-4.6	25	Arany	1831.8	-0.6	0.2
	DAX	15604	-1.9	-1.8	GER 2Y	-0.63	-4.0	1	Ezüst	24.32	-1.6	4.1
	CAC40	7069	-1.7	-1.2	GER 10Y	-0.07	-4.0	12	EUR/USD	1.1344	0.3	-0.2
	FTSE 100	7494	-1.2	1.5	PT10Y	0.56	-2.9	10	EUR/GBP	0.8370	0.6	-0.5
	FTSE MIB	27061	-1.8	-1.0	IT 10Y	1.29	-1.4	12	EUR/NOK	10.1030	1.1	0.8
	Stoxx600	474.4	-1.8	-2.7	SP 10	0.64	-2.5	7	USD/CAD	1.2581	0.6	-0.4
	- Banks	153	-2.0	5.8	ITRAXX	55.4	3.3	16	AUD/USD	0.7175	-0.1	-1.2
	Nikkei 225	27509	0.0	-4.5	JPY 2Y	-0.07	0.1	2	USD/JPY	113.68	-0.4	-1.2
	SSEC	3528	0.1	-3.1	JPY 10Y	0.13	0.1	7	GBP/USD	1.3553	-0.3	0.2
Régio	RTS	1402	-3.4	-12.1	RUS10	9.4	5.0	98	USD/RUB	77.468	1.0	3.7
	WIG20	2274	-1.5	0.3	POL 10	3.8	-7.9	17	EUR/PLN	4.53	0.2	-1.2
	PX50	1418	-0.6	-0.6	CZ10	3.1	-4.0	32	EUR/RON	4.945	0.0	-0.1
Magyar	BUX	52170	-0.3	2.9	3 hó DKJ	3.35	22.0	119	EUR/HUF	358.65	0.6	-2.9
	OTP	17300	-2.2	4.2	1 év	4.03	-5.0	46	USD/HUF	316.17	0.3	-2.6
	MOL	2684	1.2	6.5	3 év	4.36	-9.0	17	CHF/HUF	346.59	0.8	-2.6
	MTelekom	422	-0.6	2.6	5 év	4.48	-7.0	13	PLN/HUF	79.11	0.4	-1.7
	Richter	8460	1.4	-3.0	10 év	4.68	-13.0	17	GBP/HUF	428.27	-0.1	-2.5
Memo:	CPI, (év/év, %)		Irányadó kamat		3 hó Bubor	4.19	0.0	-2.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2021.dec.	7.4%	MNB**	4.0%	FRA: 1x4	4.47	10.2	-23	2021Q3	6.1%	2021Q3	3.7%
	2020 tény	3.3%	FED	0,0-0,25%	3x6	4.85	7.0	-37	2019 tény	4.6%	2019 tény	1.3%
	2021 tény	5.1%	EKB	0.00%	9x12	5.14	8.5	-20	2020 tény	-5.0%	2020 tény	-6.5%
	2022 progn.	5.2%	BOE	0.10%	CDS 5Y	44.660	0.1	5.8	2021. progn.	6.5%	2021 progn.	5.1%

\* A kötvényhozamok esetén a változás százalék helyett bázispontban van kifejezve (kivéve VIX és ITRAXX).

\*\* Egyhetes betét

Forrás: Bloomberg, Reuters, OTP Elemzés

Adat	ország	esemény/adat		időszak	tény	konszenzus	előző	
2022 1. 24.	9 : 15	FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.		55.5	55.6	
	9 : 15	FR	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jan.		55.3	57.0	
	9 : 30	DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.		57.0	57.4	
	9 : 30	DE	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jan.		48.0	48.7	
	10 : 00	EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.		57.5	58.0	
	10 : 00	EZ	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jan.		52.2	53.1	
	10 : 30	UK	Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.		57.9	57.9	
	10 : 30	UK	Szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jan.		54.8	53.6	
	15 : 45	US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.		56.8	57.7	
	15 : 45	US	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jan.		55.0	57.6	
	25.	9 : 00	HU	Bruttó bérek (év/év, %)	nov.			8.7
		10 : 00	DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	jan.		94.7	94.7
		14 : 00	HU	Kamatdöntés (%)	jan.		2.7	2.4
		15 : 00	US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	nov.			18.4
16 : 00		US	Fogyasztói bizalom (pont)	jan.		111.8	116	
26.		16 : 00	US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	dec.		750.0	744
	16 : 00	CA	Kamatdöntés (%)				0.25	
	20 : 00	US	Kamatdöntés (%)			0-0,25	0-0,25	
	9 : 00	HU	Munkanélküliségi ráta (%)	dec.			3.6	
	27.	14 : 30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	dec.		-0.2	2.6
14 : 30		US	GDP (előzetes, né/né, évesített, %)	Q4		5.6	2.3	
14 : 30		US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti			286	
14 : 30		US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			1635	
15 : 00		HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	heti			4,0/9888,8	
16 : 00		US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	dec.		0.4	-2.2	
28.		7 : 30	FR	GDP (előzetes, né/né, %)	Q4		0.5	3.0
	9 : 00	ES	GDP (előzetes, né/né, %)	Q4		1.5	2.6	
	10 : 00	DE	GDP (előzetes, né/né, %)	Q4		-0.2	1.7	
	10 : 00	IT	Fogyasztói bizalom (pont)	jan.		116.5	117.7	
	11 : 00	EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	jan.		114.5	115.3	
	14 : 30	US	Háztartások bevételei (hó/hó, %)	dec.		0.5	0.4	
	14 : 30	US	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)	dec.		-0.6	0.6	
	14 : 30	US	Lakossági fogyasztási kiadások magárindex (hó/hó, %)	dec.		0.5	0.5	
			HU	Fitch hitelminősítői felülvizsgálat				BBB stabil
	30.	2 : 45	CN	Caixin feldolgozóipari BMI (pont)	jan.			50.9

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

2022. JANUÁR 24.



**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  
[Csigmond.Csillag@otpbank.hu](mailto:Csigmond.Csillag@otpbank.hu)

**Saághy Pál András**  
+36-1-288-7553  
[Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu](mailto:Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu)

**Szabó Tamás**  
+36-1-288-7512  
[Tamas.Szabo.1@otpbank.hu](mailto:Tamas.Szabo.1@otpbank.hu)

**Soós Frigyes**  
+36-1-288-7571  
[SoosF@otpbank.hu](mailto:SoosF@otpbank.hu)

**Varga Botond**  
+36-1-288-7552  
[Botond.Varga@otpbank.hu](mailto:Botond.Varga@otpbank.hu)

**Szemán Csaba**  
+36-1-288-7554  
[Csaba.Szeman@otpbank.hu](mailto:Csaba.Szeman@otpbank.hu)

**Izbéki Ottó**  
+36-1-288-7521  
[otto.izbeki@otpbank.hu](mailto:otto.izbeki@otpbank.hu)

**Andrási Sándor**  
+36-1-288-7559  
[Sandor.Andrasi@otpbank.hu](mailto:Sandor.Andrasi@otpbank.hu)

**Torda Bálint**  
+36-1-288-7562  
[Balint.Torda@otpbank.hu](mailto:Balint.Torda@otpbank.hu)

### Intézményi Értékesítési Osztály

**Preisz Attila**  
Osztályvezető  
+36-1-288-7526  
[Attila.Preisz@otpbank.hu](mailto:Attila.Preisz@otpbank.hu)

**Mladoniczki János**  
+36-1-288-7551  
[MladoniczkiJ@otpbank.hu](mailto:MladoniczkiJ@otpbank.hu)

**Ballai Zoltán**  
+36-1-288-7545  
[Zoltan.Ballai@otpbank.hu](mailto:Zoltan.Ballai@otpbank.hu)

**Palásthy Kitti**  
+36-1-288-7574  
[Kitti.Palasthy@otpbank.hu](mailto:Kitti.Palasthy@otpbank.hu)

### Markets Vállalati Értékesítési Osztály

**Imrei János**  
Osztályvezető  
+36-1-288-7544  
[Janos.Imrei@otpbank.hu](mailto:Janos.Imrei@otpbank.hu)

**André Borbála**  
+36-1-288-7541  
[Borbala.Sarolta.Andre@otpbank.hu](mailto:Borbala.Sarolta.Andre@otpbank.hu)

**Kovács Gyimóti Edit**  
+36-1-288-7542  
[KovacsGyE@otpbank.hu](mailto:KovacsGyE@otpbank.hu)

**Gordos Nóra Ilona**  
+36-1-288-7549  
[Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu](mailto:Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu)

**Fodor István**  
+36-1-288-7555  
[Istvan.Fodor.1@otpbank.hu](mailto:Istvan.Fodor.1@otpbank.hu)

**Andorka Rudolf Flórián**  
OTP Trader  
+36-1-288-7558  
[Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu](mailto:Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu)

**Huck Péter**  
OTP Trader  
+36-1-288-7543  
[Peter.Huck.2@otpbank.hu](mailto: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 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/elemezisokozpont/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.

2022. JANUÁR 24.



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](mailto: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: 2022. január 24.