

Hétfőn meredek eséssel indult a kereskedés az európai tőzsdéken, a nap második fele azonban sok helyen érdemi korrekciót hozott, estek a bankpapírok

Továbbra is az Ukrajna elleni orosz invázióval kapcsolatos hírek, illetve az Oroszország elleni gazdasági szankciók állnak a figyelem középpontjában. Hétfő délelőtt a szankciók élesedése nyomán meredek esést mutattak az irányadó részvényindexek Nyugat és Kelet-Európában egyaránt. A nap második fele viszont már korrekciót hozott Európa nyugati felén, annak ellenére, hogy az orosz-ukrán béketárgyalások eredmény nélkül zárultak. A Stoxx50 így a kezdeti közel 2%-os mínuszról -1,2%-ra kúszott vissza, a FTSE 1% körüli vesztesége 0,4%-ra olvadt és a DAX és a CAC40 3%-os csökkenése is 1%-on alulra szelődött. A Stoxx600 0,1%-os mínuszban zárt annak ellenére, hogy a banki részindexe 4,5%-ot esett. Különösen az oroszországi kitétséggel rendelkező bankok árfolyama roppant meg, a Raiffeisen, az UniCredit és a SocGen kétszámjegyű árfolyamvesztést szenvedett el. Számottevő mínuszban (-2,6%) zárt a járműipar, illetve a távközlés (-1,1%). A befektetők összességében előnyben részesítették a defenzív szektorokat, így a közművek emelkedtek a legnagyobb mértékben (+2,3%), de érdekes módon lendületet kaptak az utazási és szabadidős részvények (+1,3%) is, illetve a technológia (+1,4%).

A régiós indexek közül egyedül a lengyel benchmarkok tudtak visszakapaszkodni a kereskedés elején elért mélységből, a WIG20 a reggeli 3%-os mínuszról +1,5%-ra kúszott. A PX 2,3, a BUX 4,5%-ot veszített értékéből, a hazai blue chippek a Mol kivételével estek, az MTelekom és a Richter 2% körüli mínuszban zárt, az OTP árfolyama 14%-ot esett. A moszkvai tőzsde nem nyitott ki hétfőn, a londoni tőzsdén jegyzett orosz részvények viszont zuhantak. A Sberbank Londonba bevezetett letéti jegyei 74%-ot veszítettek értékükből, miután az EKB a bankkal kapcsolatban csődhelyzetre figyelmeztetett. A Magnit kiskereskedő lett a legnagyobb vesztes 80%-os zuhanással, a Gazprom árfolyama 53%-ot esett.

Vegyesen zárt Amerika, az elektromos autógyártók, illetve a kibervédelmi technológia szárnyalása nyomán erősödött a Nasdaq. Közel 5%-ot ugrott a WTI.

A tengerentúlon vegyesen alakult a nap: a Dow 0,5%-os mínuszban zárt, a Nasdaq Composite 0,4%-ot erősödött, míg az S&P 0,2%-kal morzsolódott le. A Nasdaq emelkedésében jelentős szerepe volt az elektromos autógyártóknak, a Tesla 7,5, a Rivian Automotive 6,5%-ot ralizott. Az S&P szektorindexei közül az energiaszektor erősödött a legnagyobb mértékben; a háborús, illetve az orosz ellátási problémákkal kapcsolatos félelmek közepette 3%-kal a hordónkénti 101 dollár közelébe ugrott a Brent határidős ára, míg a WTI 4,5%-ot ralizott. A védelmi szektor vállalatai szintén felértékelődtek, a Raytheon Technologies (+4,6%), a Lockheed Martin (+6,7%) és a Northrop Grumman azt követően kezdett helyreállni, hogy Németország bejelentette hadiipari kiadásainak emelését. A háborús megfontolások a kibertámadások elleni megoldásokat nyújtó cégeket is felértékelték, a Palo Alto Network 4,3, a Fortinet 6%-os rallyval zárt. A Delta Airlines értéke közel 4%-ot esett azt követően, hogy az orosz légitársaságok elleni szankciókra válaszul Oroszország 36 országgal szemben lezárta légterét.

Az S&P 3,2%-ot esett februárban, a Nasdaq 3,4%-kal került lejjebb. Az idei teljesítmény tekintetében az S&P 8%-os mínuszt mutat.

Tovább emelkedtek a hozamok, új mélypontjára gyengült a forint

Az orosz invázió, illetve az Oroszországgal szemben életbe lépett kemény szankciók hatására tovább erősödött az eladási nyomás a régiós deviza és állampapír-piacokon. A forint napközben új történelmi mélypontra gyengült az euróval szemben, átlépve a 372,5-ös szintet és végül 371 felett zárt, ami 1,7%-os leértékelődésnek felel meg. A cseh korona és a zloty is hasonló mértékben gyengült. A fejlett piacokon érdemben csökkentek az állampapír-hozamok, az amerikai és a német 10 éves hozam is 10 bázispontot meghaladó mértékben gyengült. A magyar piacon a hozamok összesen 20-25 bázisponttal emelkedtek tegnap, ebből a benchmark hozamok kora délutáni rögzítéséig mintegy 10 bázispontos emelkedésre került sor, ezzel a hozamgörbe hosszú vége már közelíti az 5,5%-ot.

A devizapiacra a hagyományos menedékeszközök iránti kereslet felélédeke volt az irányadó, az amerikai dollár és a japán jen, mellett a svájci frank iránti kereslet is erősödött. A svájci frank euróval szembeni jegyzése az elmúlt napokban legalább két évtizede nem látott szintre süllyedt (1,02860). Tovább emelkedett az arany és az ezüst ára.

Az orosz rubel hétfőn napközben a 110-es szint fölé gyengült a dollárral szemben a Bloomberg adatai szerint, nap végére 98-ra süllyedt az árfolyam a pénteki 83 körüli zárószinthez képest. Az orosz jegybank a korábbi 9,5%-ról 20%-ra emelte tegnap az alapkamatot, ezzel próbálva gátat szabni a rubel további zuhanásának. Az MSCI bejelentette, hogy a jelenlegi körülmények között kénytelen kitenni a sokak által követett indexeiből az orosz eszközöket. Hasonló lépést helyezett kilátásba a JPMorgan Chase is.

Mire lesz érdemes figyelni?

Oroszországnak máától újabb korlátozásokkal kell szembenéznie, Törökország lezárta a Fekete-tengeri átjárókat minden ország hadihajója előtt, a francia elnöki hivatal pedig hétfő este bejelentette, hogy az unió és szövetségeseik készek újabb szankciókról dönteni Oroszországgal szemben. A hétfő esti hírek szerint a légiközlekedésre vonatkozó korlátozások mellett a Tanács 500 millió euró értékű támogatási csomagot fogadott el az ukrán fegyveres erők felszerelésének biztosítására, illetve tilos az orosz központi bankkal, vagy bármely hozzá kötődő vagy nevében eljáró jogi személlyel tranzakciót lebonyolítani. Kanada megtiltotta az orosz kőolaj importját.

Megindultak a fegyverszállítmányok Ukrajna felé. A Nemzetközi Büntetőbíróság ügyésze bejelentette, hogy vizsgálatot indítanak az ukrainai helyzettel kapcsolatban, mert alapos a gyanú, hogy háborús és emberiség elleni bűncselekményeket egyaránt elkövettek Ukrajnában – áll a közleményben. Oroszország hétfőn tüzérséggel támadta Harkov lakónegyedeit, amely rengeteg civil áldozatot követelt. Az orosz hadsereg hétfő éjjel is folytatta Kijev és Harkov elleni ostromát, műholdképek tanúsága szerint egy több mint 60 km hosszú orosz katonai járműoszlop tartott Kijev felé.

Az ázsiai tőzsdéken egyelőre jó a hangulat, a hongkongi benchmark kivételével a többi index emelkedést jelez. Az ázsiai kereskedés ideje alatt megjelent kínai BMI-mutatók a feldolgozóipar tekintetében nem hozták a várakozásokat, a szolgáltatászektori adat enyhén jobb lett.

2022. MÁRCIUS 1.



Az ÁKK ma 3 hónapos DKJ aukciót tart, a meghirdetett mennyiség 30 Mrd Ft. A KSH ma januári termelői árindexeket, valamint negyedik negyedéves beruházási adatokat tesz közzé.

Németországban előzetes februári inflációs adat lát napvilágot, Olaszországban feldolgozóipari BMI-t tesznek közzé. Az USA-ban ma a legfrissebb, januári építőipari kiadásokra vonatkozó statisztikák, valamint a feldolgozóipari ISM-index tarthat számot némi figyelemre.

	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	4374	-0,2	-8,2	VIX	30,2	9,3	75	WTI	95,7	4,5	27,3
	DOW	33893	-0,5	-6,7	US 2Y	1,43	-13,7	70	Brent	100,99	3,1	29,8
	Nasdaq C.	13751	0,4	-12,1	US 10Y	1,83	-13,7	31	Arany	1900,7	0,7	3,9
	DAX	14461	-0,7	-9,0	GER 2Y	-0,54	-15,2	10	Ezüst	24,36	1,5	4,3
	CAC40	6659	-1,4	-6,9	GER 10Y	0,13	-9,7	31	EUR/USD	1,1219	-0,4	-1,3
	FTSE 100	7458	-0,4	1,0	PT10Y	0,99	-10,5	53	EUR/GBP	0,8361	-0,5	-0,6
	FTSE MIB	25416	-1,4	-7,1	IT 10Y	1,71	-12,8	54	EUR/NOK	9,8853	-0,7	-1,4
	Stoxx600	453,1	-0,1	-7,1	SP 10	1,11	-9,7	55	USD/CAD	1,2675	-0,3	0,3
	- Banks	141	-4,5	-2,6	ITRAXX	71,0	5,0	49	AUD/USD	0,7263	0,0	0,0
	Nikkei 225	26933	1,5	-6,5	JPY 2Y	-0,03	0,0	6	USD/JPY	115,00	-0,5	-0,1
	SSEC	3472	0,3	-4,6	JPY 10Y	0,19	0,0	12	GBP/USD	1,3420	0,1	-0,8
Régió	RTS	937	0,0	-41,3	RUS10	16,0	0,0	754	USD/RUB	98,063	18,2	31,3
	WIG20	2000	1,5	-11,8	POL 10	4,1	4,9	43	EUR/PLN	4,70	1,4	2,5
	PX50	1351	-2,3	-5,3	CZ10	3,1	4,3	27	EUR/RON	4,948	0,0	0,0
Magyar	BUX	43731	-4,5	-13,8	3 hó DKJ	4,93	11,0	277	EUR/HUF	371,35	1,7	0,6
	OTP	12750	-13,6	-23,2	1 év	5,06	10,0	149	USD/HUF	330,93	2,1	2,0
	MOL	2590	5,3	2,8	3 év	5,20	12,0	101	CHF/HUF	361,01	3,2	1,5
	MTelekom	417	-2,0	1,2	5 év	5,21	6,0	86	PLN/HUF	79,01	0,3	-1,8
	Richter	6965	-1,6	-20,2	10 év	5,24	8,0	73	GBP/HUF	444,06	2,2	1,1
Memo:	CPI, (év/év, %)		Írányadó kamat		3 hó Bubor	4,92	5,0	71,0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2022.jan.	7,9%	MNB**	4,3%	FRA: 1x4	5,43	8,0	73	2021Q4	7,2%	2021Q4	4,6%
	2020 tény	3,3%	FED	0,0-0,25%	3x6	6,18	15,0	96	2019 tény	4,6%	2019 tény	1,3%
	2021 tény	5,1%	EKB	0,00%	9x12	6,21	15,5	87	2020 tény	-5,0%	2020 tény	-6,5%
	2022 progn.	5,2%	BOE	0,50%	CDS 5Y	73,0	0,0	28,3	2021 tény	7,1%	2021 tény	5,2%

* 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 2. 28.	8 : 00 TR	GDP (első becslés, év/év, %)	Q4	9,1	9,0	7,5
	12 : 00 PT	GDP (részletes, né/né, %)	Q4	1,6	1,6	2,8
	15 : 45 US	Chicago-i beszerzési menedzser index (pont)	febr.	56,3	63,9	65,2
3. 1.	2 : 30 CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	febr.	51,6		51,1
	2 : 30 CN	NBS feldolgozóipari BMI (pont)	febr.	50,2	49,9	50,1
	2 : 45 CN	Caixin feldolgozóipari BMI (pont)	febr.	50,4	49,5	49,1
	8 : 00 DE	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	jan.		1,8	-5,5
	9 : 00 HU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index (pont)	febr.			50,7
	9 : 00 HU	Ipari termelői árak	jan.			22,3
	9 : 00 HU	Beruházás (év/év, %)	Q4			12,4
	9 : 45 IT	Markit/IHS feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	febr.		58,0	58,3
	14 : 00 DE	Infláció (előzetes, év/év, %)	febr.		5,1	4,9
	16 : 00 US	Építőipari kiadások (hó/hó, %)	jan.		-0,2	0,2
	16 : 00 US	ISM feldolgozóipari BMI (pont)	febr.		57,9	57,6
2.	9 : 00 HU	GDP (részletes, év/év, %)	Q4			7,2*
	9 : 00 HU	GDP (részletes, né/né, %)	Q4			2,1*
	11 : 00 EZ	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	febr.		5,3	5,1
	11 : 00 EZ	Fogyasztói magárindex (előzetes, év/év, %)	febr.		2,5	2,3
	14 : 15 US	ADP nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak (hó/hó, ezer fő)	febr.		320	-301
	16 : 00 CA	Kamatdöntés (%)			0,5	0,25
	16 : 00 US	J. Powell képviselőházi meghallgatása (pénzügyi bizottság)			-	-
	20 : 00 US	Beige Book	febr.		-	-
3.	2 : 45 CN	Caixin szolgáltatószektori BMI (pont)	febr.			51,4
	9 : 00 HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, SA, %)	jan.			6,2
	9 : 00 HU	Külkereskedelmi mérleg (részletes, havi, millió euró)	dec.			187*
	9 : 45 IT	Markit/IHS szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)	febr.		52,2	48,5
	11 : 00 EZ	Munkanélküliségi ráta (%)	jan.		7,0	7,0
	13 : 30 EZ	EKB kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	okt.		-	-
	14 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti			232
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			1475
	15 : 00 HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	heti		-	4,6/10201,2
	16 : 00 US	Gyártói megrendelések (hó/hó, %)	jan.		0,5	-0,4
	16 : 00 US	ISM nem-feldolgozóipari BMI (pont)	febr.		60,5	59,9
	16 : 00 US	J. Powell szenátusi meghallgatása (Bankbizottság)				-
4.	8 : 00 DE	Export (hó/hó, SA, %)	jan.			0,9
	8 : 45 FR	Ipari termelés (hó/hó, %)	jan.		0,5	-0,2
	9 : 00 AT	GDP (részletes, né/né, %)	Q4			-2,2
	9 : 00 HU	Ipari termelés (előzetes, év/év, %)	jan.			5,8
	10 : 00 IT	GDP (részletes, né/né, %)	Q4		0,6	0,6
	11 : 00 EZ	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	jan.		1,5	-3,0
	14 : 30 US	Nem mezőgazdasági álláshelyek változása (hó/hó, ezer db)	febr.		438	467
	14 : 30 US	Munkanélküliségi ráta (%)	febr.		3,9	4,0
	14 : 30 US	Átlagkeresetek (hó/hó, %)	febr.		0,6	0,7
	14 : 30 US	Átlagkeresetek (év/év, %)	febr.		5,8	5,7

* 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
Csigmond.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

Torda Bálint
+36-1-288-7562
Balint.Torda@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 eléréséért, továbbá a jelen dokumentum vagy annak bármely része alapján meghozott egyedi befektetési döntésekért és az ebből eredő következményekért. Minden befektetés bizonyos kockázatokkal jár, amelyek kihathatnak a befektetési döntés eredményességére és a befektető esetleg nem olyan összeghez jut a befektetéséből, melyet befektetési célként elvárt, vagy amennyit befektetett, így akár az is előfordulhat, hogy a befektetett tőke csökken, teljes összegét elveszíti, vagy akár azon is túl keletkezhet fizetési kötelezettsége.

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

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

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

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

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

2022. MÁRCIUS 1.



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: 2022. március 1.