

OTP Ébresztő

- Pluszban zártak a nyugat-európai indexek
- Saját várakozásunkkal összhangban, a piaci várakozásokat felülmúlva, 8,2%-kal bővült (év/év) a hazai GDP az első negyedévben, az előzetes adatok alapján
- Optimista hangulatban zajlott a kereskedés a tengerentúlon
- Jerome Powell szerint a Fed nem fog hezitálni a kamatemeléssel, ha az infláció ezt indokolja
- Erősítették az eurót és az európai kamatemelési várakozásokat az EKB oldaláról érkező nyilatkozatok
- Az erős hazai GDP adat és Virág Barnabás MNB alelnök szavaira vették a forintot

2022. május 18.

Emelkedtek a nyugat-európai tőzsdék; a konszenzusnál erősebb lett a hazai GDP az első negyedében

A jellemzően kisebb mínuszokat hozó hétfői kereskedést követően felpattanást láttunk tegnap a vezető nyugat-európai tőzsdéken. A nap első felében elért 1,5% körüli pluszból volt ugyan némi lemorzsolódás a záráshoz közeledve, de ezzel együtt is 1,2%-os emelkedéssel fejezte be a napot a Stoxx600 pán-európai index. Szektor szinten a nyersanyag (+2,1%), a pénzügy (+1,7%) és a technológia (+1,6%) vezették az emelkedést.

Minimálisan felfelé, 0,2%-ról, 0,3%-ra (n.é./n.é.) módosította az Eurostat az eurózóna első negyedéves GDP-jének becslését a tegnapi, második adatközlés alkalmával, az éves bázisú indexet pedig 5,0%-ról, 5,1%-ra revidálták. Ez lehetett az utolsó olyan negyedév idén, amit még nem érintett mélyen az orosz-ukrán konfliktus, ugyanakkor fűtött a Covid19 korlátozások miatti lezárásokat követő újrainyitást. Az Egyesült Királyságban 1974 óta nem látott szintre süllyedt a munkanélküliség az első negyedévben a tegnapi publikált adatok alapján, a reálbéreken azonban már nyomot hagyott a magas infláció.

Az alaphangot továbbra is az orosz-ukrán konfliktushoz kapcsolódó hírek adják. Tegnap Mariupol utolsó ukrán védői is letették a fegyvert, Luhanszkban erős volt az orosz offenzíva. Josep Borrell, az EU külügyi és biztonságpolitikai főképviselője azt mondta: az EU nem hagyja, hogy Ukrajna kifogyjon a katonai felszerelésekből. Ann Linde svéd külügyminiszter aláírta Svédország hivatalos NATO-csatlakozási kérelmét. A finn parlament nagy többséggel megszavazta az ország NATO-tagsági kérelmét. A másik, a piaci hangulatot meghatározó téma a kínai zéró covid politika, ami több kínai nagyvárost bénított meg az elmúlt hetekben, de mára úgy tűnik, a lezárások a végükhöz közelednek.

Régiós összevetésben a középmezőnyben végzett a BUX 1,6%-os emelkedésével. A hazai nagypapírok között a Richter volt az éllovas több mint 4%-os növekedésével, mínuszba közülük csak az MTelekom csúszott. Az európai piacokon tapasztalható általános jó hangulat mellett a kedvező hazai GDP-adat publikálása is erősítette a hazai tőzsde teljesítményét.

Saját várakozásunkkal összhangban, a piaci várakozásokat felülmúlva, 8,2%-kal bővült a hazai GDP éves összevetésben, az első negyedévben, a KSH előzetes adatai alapján. A szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok szerint a gazdaság teljesítménye 8,0%-kal nőtt éves, és 2,1%-kal negyedéves összevetésben. A KSH tájékoztatása szerint a növekedéshez szinte valamennyi nemzetgazdasági ág hozzájárult, de leginkább az ipar és a piaci szolgáltatások. Az iparon belül különösen az élelmiszer- és italgártás, a kőolaj-feldolgozás, illetve a villamos berendezés gyártása, a piaci szolgáltatások közül pedig főként a kereskedelem, a szálláshely-szolgáltatás, vendéglátás, valamint a szállítás, raktározás bővülése volt jelentős. A részletes adatokat június 1-én publikálják.

2022. május 18.

Jerome Powell szerint a Fed nem fog hezitálni a kamatemeléssel, ha azt az infláció szükségessé teszi

Optimista hangulat uralkodott kedden a tengerentúli részvénnytőzsdéken, amit csak rövid időre ingatott meg Jerome Powell Fed-elnök nyilatkozata, aki szerint a Fed nem fog hezitálni a kamatemeléssel, amíg az infláció nem csökken. Ha ez azt jelenti, hogy a széles körben semlegesnek tekintett szinteken túl kell lépni, akkor nem fognak habozni, hogy ezt megtegyék. Hozzátette: az árstabilitás elérése némi fájdalommal járhat, de szerinte a munkaerőpiac továbbra is erős marad, alacsony munkanélküliséggel és magasabb bérekkel.

Már a nyitás előtti kereskedés is jelentős elmozdulásokat hozott a tengerentúlon: nagyot esett a Walmart, miután az első negyedéves gyorsjelentésében alulmúlta a várakozásokat; megemelte ugyan értékesítési, de csökkentette profit várakozását. A Home Depot feljebb került, köszönhetően a vártnál jobb profit és bevétel adatoknak, továbbá annak, hogy megemelte az idei évi várakozásait. A United Airlines részvényei közel 5%-kal emelkedtek a nyitás előtt, miután a légitársaság megemelte az idei bevételi előrejelzését, mivel a pandémia kezdete óta a legforgalmasabb nyárra számít.

A Citi Group már a nyitás előtt is felfelé araszolt, köszönhetően a hírek, miszerint a Berkshire Hathaway közel 3 milliárd dolláros részesedést szerzett a bankban az első negyedévben és a rally napközben tovább folytatódott. A Paramount Global részvényei hasonló okból emelkedtek tegnap, ahol a Berkshire 2,6 milliárd dollár értékű részesedést tudhat magáénak. Az utazáshoz kapcsolódó részvényeket a United Airlines lendülete húzta. Az amerikai élelmiszer- és gyógyszerfelügyeleti hatóság engedélyezte a Pfizer vakcinájának alkalmazását emlékeztető oltásként az 5-11 év közötti gyerekeknek. Az S&P szektorindexei közül – Európához hasonlóan – a pénzügy, az alapanyag és a technológia vezették az emelkedést.

Az áprilisi kiskereskedelmi forgalomra vonatkozó adat a várakozásokkal összhangban 0,9%-os bővülést mutatott havi összevetésben és az előző hónapok adatait érdemben felfelé revideálták. Az ipari termelés a várt 0,5%-os havi bővülésnél erősebb, 1,1%-os növekedést mutatott, ami alapján úgy tűnik, a kínai lezárások és az orosz-ukrán konfliktus egyelőre nem hagyott mély nyomot az amerikai feldolgozóipar teljesítményén.

Erősödött az euró, emelkedtek az európai kamatemelési várakozások

Klaus Knot, a holland jegybankelnök szerint júliusban legalább 25 bázisponttal emelheti az EKB az alapkamatot, de az 50 pontos emelés sem kizárt. Emellett François Villeroy de Galhau francia jegybankelnök elmondta, hogy a gyenge euró veszélyt jelenthet az EKB dezinflációs erőfeszítéseire. A nyilatkozatok – és az enyhén felfelé revideált eurózónás GDP adat – után 1,1%-kal, 1,055-ig erősödött az euró a dollárral

2022. május 18.

szemben, erősödtek az európai kamatemelési várakozások, 10-15 bázisponttal feljebb tolódott az euró hozamgörbe, a 10 éves német hozam 10 bázispontot meghaladó mértékben emelkedett, 1,04%-ig. Hasonló mértékben emelkedett a 10 éves dollár hozam is, megközelítve a 3%-os szintet. Az EKB mellett az MNB-től is érkezett dezinflációs elkötelezettséget erősítő nyilatkozat tegnap. Virág Barnabás, az MNB alelnöke a Portfolio.hu tegnapi Hitelezési Konferenciáján kiegészítette a múlt heti, a forint gyengülését elindító nyilatkozatát, miszerint az agresszív 100 bázispontos alapkamat-emelések helyett fokozatos szigorítás várható. Elmondta, hogy a következő hónapokban fokozatos, de változatlanul határozott kamatemelési szakasz következik, hogy az inflációs cél eléréséhez szükséges kamatpálya nem változott, de 100 bázispontos lépésekkel nem könnyű megtalálni az optimális kamatszintet. A piaci várakozásnál erősebb első negyedéves hazai GDP közzététele, illetve az alelnöki előadás után a forint 1%-ot meghaladó mértékben erősödött az euróval szemben, és a 386,06-os szinten zárt, miközben a zloty és a korona jegyzése alig változott. A mozgalmas nap ellenére a hazai állampapír-piacon – a pénteki és a hétfői naphoz hasonlóan – nem történt érdemi elmozdulás. Az ÁKK 3 hónapos DKJ-aukcióján mérsékelt kereslet mellett a tervezett 25 milliárd forintos mennyiség talált gazdára, 6,16%-os átlaghozam mellett.

115 dollár felett is járt a nyersolaj hordónkénti ára, miután az EU továbbra is az európai uniós olajembargó feltételein dolgozik. A nap végére azonban 2% körüli csökkenést láttunk a Brent és a WTI áraban, miután a Reuters információi szerint az amerikai kormány engedélyezi, hogy a Chevron amerikai olajipari vállalat tárgyaljon Venezuelával az olajellátásról.

Mire lesz érdemes figyelni?

Vegyesen teljesítettek ma reggel a legfontosabb ázsiai indexek, amelyek próbálták összeszedni magukat az elmúlt hetek veszteségei után. A ma reggel közzétett adatok alapján a vártnál kisebb mértékben, 0,2%-kal zsugorodott a japán gazdaság az első negyedévben. A nyersolaj ára emelkedett az ázsiai kereskedés alatt, a dollár gyengült a japán jen ellenében.

Az európai határidős indexek többnyire pozitív, míg tengerentúli társaik negatív nyitást ígérnek mára.

Ma az Egyesült Királyságból az áprilisi inflációs mutatók, az Egyesült Államokból áprilisi lakáspiaci statisztikák érkeznek.

2022. május 18.

	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	4089	2,0	-14,2	VIX	26,1	-5,0	52	WTI	112,4	-1,6	49,4
	DOW	32655	1,3	-10,1	US 2Y	2,70	13,1	197	Brent	111,93	-2,0	43,9
	Nasdaq C.	11985	2,8	-23,4	US 10Y	2,99	10,4	148	Arany	1818,9	0,3	-0,5
	DAX	14186	1,6	-10,7	GER 2Y	0,37	23,8	100	Ezüst	21,74	0,9	-6,9
	CAC40	6430	1,3	-10,1	GER 10Y	1,04	10,8	123	EUR/USD	1,0550	1,1	-7,2
	FTSE 100	7518	0,7	1,8	PT10Y	2,16	11,5	170	EUR/GBP	0,8445	-0,3	0,4
	FTSE MIB	24302	1,1	-11,1	IT 10Y	2,96	11,8	179	EUR/NOK	10,2049	0,1	1,8
	Stoxx600	439,0	1,2	-10,0	SP 10	2,11	11,8	155	USD/CAD	1,2811	-0,3	1,4
	- Banks	133	1,9	-8,6	iTRAXX	91,5	-2,1	92	AUD/USD	0,6999	-0,4	-3,6
	Nikkei 225	26821	0,6	-6,8	JPY 2Y	-0,06	0,2	4	USD/JPY	129,38	0,2	12,4
SSEC	3082	-0,4	-15,3	JPY 10Y	0,24	0,2	18	GBP/USD	1,2493	1,4	-7,7	
Régió	RTS	1201	2,3	-24,7	RUS10	16,0	0,0	754	EUR/CZK	24,715	-0,1	-0,7
	WIG20	1801	2,2	-20,6	POL 10	6,6	-6,5	293	EUR/PLN	4,65	-0,1	1,4
	PX50	1310	1,0	-8,1	CZ10	4,9	-3,7	210	EUR/RON	4,948	0,0	0,0
Magyar	BUX	41907	1,6	-17,4	3 hó DKJ	6,15	4,0	399	EUR/HUF	386,06	-1,1	4,6
	OTP	10580	0,7	-36,3	1 év	6,52	2,0	295	USD/HUF	366,02	-2,1	12,8
	MOL	2834	1,2	12,5	3 év	7,17	-1,0	298	CHF/HUF	368,29	-1,3	3,5
	MTelekom	410	-0,5	-0,4	5 év	7,52	-1,0	317	PLN/HUF	82,97	-0,9	3,1
	Richter	6895	4,4	-21,0	10 év	7,42	0,0	291	GBP/HUF	457,31	-0,7	4,1
Memo:	CPI, (év/év, %)		Irányadó kamat		3 hó Bubor	6,81	0,0	260,0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2022.ápr.	9,5%	MNB**	6,45%	FRA: 1x4	7,30	3,0	260	2022Q1	8,2%	2022Q1	5,1%
	2020 tény	3,3%	FED	0,75-1%	3x6	7,90	4,0	268	2019 tény	4,6%	2019 tény	1,3%
	2021 tény	5,1%	EKB	0,00%	9x12	8,33	4,0	300	2020 tény	-5,0%	2020 tény	-6,5%
	2022 progn.	9,4%	BOE	1,00%	CDS 5Y	123,9	3,3	79,2	2021 tény	7,1%	2021 tény	5,3%

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

** Eghetes betét

Forrás: Bloomberg, OTP Elemzés

2022. május 18.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző	
2022 5. 16.	4 : 00	CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	ápr.	6,8	7,0	9,3
	4 : 00	CN	Ipari termelés (év/év, %)	ápr.	-2,9	0,3	5,0
	4 : 00	CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	ápr.	-11,1	-6,0	-3,5
	11 : 00	EU	Európai Bizottság Gazdasági Előrejelzése		-	-	-
	14 : 30	US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	máj.	-11,6	17,0	24,6
17.	8 : 00	UK	Munkanélküliségi ráta (%)	márc.	3,7	3,8	3,8
	9 : 00	HU	GDP (előzetes, év/év, %)	Q1	8,2	6,9	7,1
	9 : 00	HU	GDP (előzetes, né/né, %)	Q1	2,1	-	2,2
	9 : 00	SK	GDP (né/né, előzetes, %)	Q1	0,4	-	0,4
	10 : 00	PL	GDP (né/né, előzetes, %)	Q1	2,4	1,6	1,7
	11 : 00	EZ	GDP (előzetes, év/év, %)	Q1	5,1	5,0	5,0*
	11 : 00	EZ	GDP (előzetes, né/né, %)	Q1	0,3	0,2	0,2*
	14 : 30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	ápr.	0,9	0,9	0,5
	15 : 15	US	Ipari termelés (hó/hó, %)	ápr.	1,1	0,5	0,9
	16 : 00	US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	márc.	2,0	1,9	1,5
18.	1 : 50	JP	GDP (né/né, %)	Q1	-0,2	-0,4	1,1
	8 : 00	UK	Infláció (év/év, %)	ápr.		9,1	7,0
	14 : 30	US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	ápr.		1812	1870
	14 : 30	US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	ápr.		1765	1793
19.	13 : 30	EZ	EKB kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	okt.		-	-
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		200	203
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		1320	1343
	15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	heti		-	6,45/10242,6
	16 : 00	US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	ápr.		5650	5770
	16 : 00	US	Leading index (hó/hó, %)	ápr.		0,0	0,3
20.	1 : 30	JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	ápr.		2,1	0,8
	1 : 30	JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	ápr.			1,2
	8 : 00	UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	ápr.		-0,2	-1,4
	16 : 00	EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	máj.		-21,5	-22,0

*előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

2022. május 18.

Tardos Gergely

Vezető Elemző
tardosg@otpbank.hu

Váradi Beáta

Elemző
Beata.Varadi@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

Torda Bálint

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

2022. május 18.

Intézményi Értékesítési Osztály

Preisz Attila

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

Palásthy Kitti

+36 1 288 7574
Kitti.Palasthy@otpbank.hu

Ballai Zoltán

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

2022. május 18.

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.
2. 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.
3. 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 teljesek. 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.
4. 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.
5. 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.

6. 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 elveszti, vagy akár azon is túl keletkezhet fizetési kötelezettsége.

2022. május 18.

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 az adóügyi elszámolásra vonatkozó következményeit, egyéb adóügyi következményeit is, figyelemmel arra, hogy ezek pontosan csak a hatályos adó jogszabályok és az ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltethetők 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/elemzesikozpont/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/porta/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. május 18.

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. május 18.