

A hazai folyó fizetési mérleg adatok mellett, európai és amerikai beszerzésimenedzser- indexek érkeznek

2022.06.17.

Folyó fizetési mérleg egyenlege (SA, GDP%-ában)



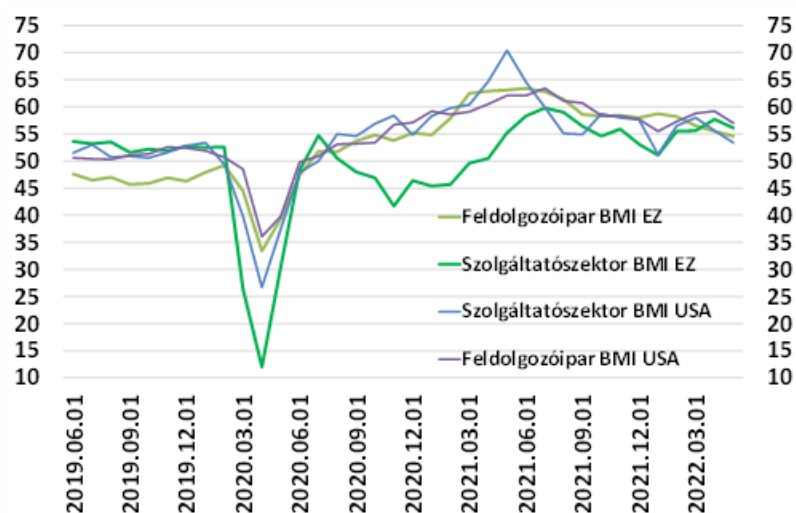
Folyó fizetési mérleg 22Q1, Magyarország, június 22. (mrd EUR): OTP várt: -2,5, előzetes: -2,3, előző -2,5

22-én reggel teszi közzé a jegybank az 1. negyedéves fizetésimérleg-adatokat. Az adat több okból is figyelmet érdemel, hiszen az energiaimport megugró ára, az első negyedévben meglóduló fogyasztás importvonzata, illetve az akadozó import miatt jelentősen romlott a hazai külső egyensúly. A korábbi évek többlete majd az ezt követő egyensúlyi pozíció már a 2021. év harmadik negyedévére 2,1 a negyedekre pedig 2,5 Mrd. eurós, a GDP arányában 4-5% körüli deficitbe fordult.

A jegybank előzetes, első negyedévi folyó fizetési mérleg adatai 2,3 mrd. eurós deficitet mutatnak, ha pedig ezen adatokat korrigáljuk az azóta közzétett GDP adatok szerinti külkereskedelmi mérleggel, akkor a deficit 2,5 mrd. euróra rúghat. Ha pedig ehhez hozzátesszük, hogy az év első három hónapjában jellemzően kedvező a hazai külső egyensúly és ez az érték szezonálisan igazítva 3 Mrd. euró, a GDP mintegy 8%-a, akkor világosan látszik a külső egyensúlyi pozíció gyors romlása. Az EU-s forrásokat és a tévedések és kihagyások egyenlegét is tartalmazó külső finanszírozási képesség ennél is magasabb lehet, és elérhette a GDP 9%-át. A külső adósság a harmadik negyedévi 8 és a negyedik negyedévi 1,5 után újabb 1,5-2 Mrd. euróval emelkedhetett, ez a GDP arányában enyhén csökkenő, 61,5%-os adósságrátát eredményezne.

A jelentős külső egyensúlyi probléma egyértelműen hozzájárul a forint gyengeségéhez. Mivel az energiaárak azóta tovább emelkedtek, ezért a második negyedévben még magasabb hiány várható és a gazdaság lassulásával, illetve az ellátási lánc-problémák oldódásával az év második felétől várható némi javulás, de érdemi könnyebbséget csak az energiaárak csökkenése hozhatna. Az ideig, a GDP 7% körüli hiányelőrejelzésünkhöz képest is erősek a felfele mutató kockázatok, miközben a az elemzői konszenzus még mindig csak 4% körüli folyó fizetési mérleghiányt vetít előre. (Tardos Gergely)

Beszerezésimenedzser-indexek (pont)



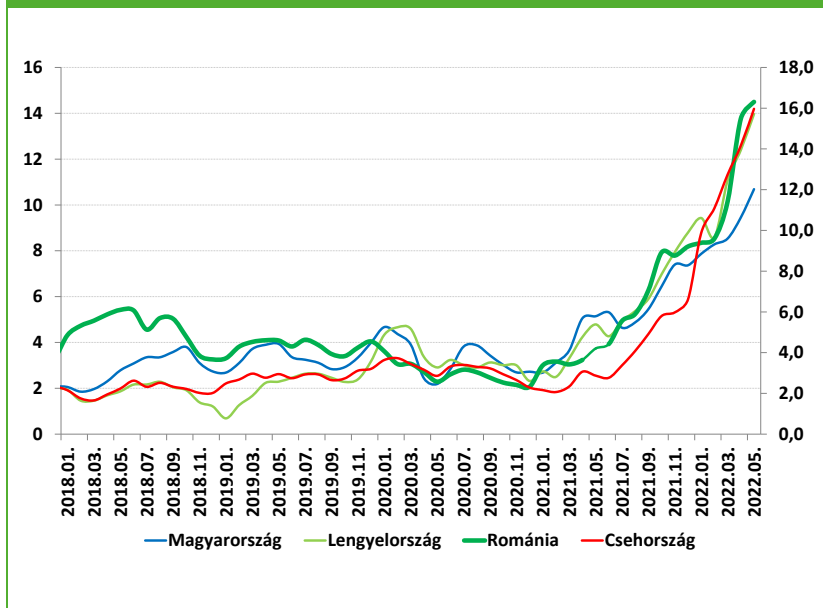
Beszerezésimenedzser-indexek (pont) eurózána, USA, UK, június 23.

Az elmúlt hetek legforróbb témájává a növekedési kilátásokkal kapcsolatos aggodalom vált, miután rendre a várakozásokat meghaladó inflációs mutatók érkeztek, ami miatt a világ vezető jegybankjai tovább szigorították a monetáris kondíciókat és a kommunikáció alapján ez még csak a kezdet. A recessziós félelmek felerősödése okán minden adat fontos, ami segíthet eligazodni a romló növekedési kilátások közepette. Így a most érkező beszerzésimenedzser-indexek is a szokásosnál nagyobb figyelmet kaphatnak, annak ellenére, hogy a pandémia alatt ezen indexek konjunktúra mutatókkal való együttmozgása a nagyságrendek tekintetében jócskán lazult, de a trendeket továbbra is jól mutatják. A jövő héten az eurózána, az Egyesült Királyságból és az Egyesült Államokból is érkeznek BMI-k.

A pandémia miatt bevezetett korlátozásokat megsínylő szolgáltatászektor az újranyitást követően begyűjtötte a rakétákat, de az infláció miatt csökkenő rendelkezésre álló jövedelem problémája már az előző hónapban utolérte a szektort. A feldolgozóiparban az ellátási lánc zavarok okozta fennakadásokhoz magas energiaárak társulnak és a közeljövőben a recessziós félelmek is a kibocsátás bővülése ellen dolgoznak majd.

A várakozások szerint folytatódik a korábbi hónapokban megindult lassulás az aktivitás bővülésében és ha egyelőre nem is, de a közeljövőben az 50 pont alatti, az aktivitás zsugorodását jelentő szint alá süllyedhetnek az indexek. (Váradi Beáta)

Headline infláció (év/év, %)



Kamatdöntés (%) Csehország, június 22. 14:30; várt:+6,75; előző:+5,75

Jövő héten tartja kamatmeghatározó ülését a cseh jegybank, ami hatással lehet a régiós devizák árfolyamára és az MNB kamatpolitikájára is. Az emelkedő nyersanyag- és energiaárak, a kínálati szűkösségek miatt Csehországban is dinamikusan emelkedik az infláció, illetve a támogató költségvetési politika és feszes munkaerőpiac miatt a maginfláció is rendkívül magasnak tekinthető. Ezért a cseh jegybank az elmúlt hónapokban érdemi lépéseket tett a monetáris kondíciók szigorítására, és az utolsó kamatdöntő ülésen a vártnál nagyobb mértékben 5%-ról 5,75%-re emelte az alapkamat szintjét. A májusi inflációs adatok alapján nem javult a helyzet; a teljes fogyasztóiár-index 16-ra, míg a maginfláció 13,9%-ra emelkedett.

Az elemzők döntő többsége a jövő heti döntésre 100 bázispontos emelést valószínűsít és a határidős kamatszerződésekre is ilyen mértékű emelés van beárzva a jövő hétre, az irányadó kamat pedig várhatóan 7,75%-on tetőzik. Ha a cseh jegybank a vártnál jobban emeli a kamatszintet, az gyengítheti a forintot és feljebb tolhatja a jelenleg 10%-on tetőző hazai kamatemelési várakozásokat. Hosszabb távon nagyobb a bizonytalanság a cseh kamatpályával kapcsolatban, mivel a piac szemében galamb hozzáállású Ales Michl kerül majd az intézmény élére július 1-től, illetve több héja tanácsagnak is lejár a mandátuma. Egyes elemzők szerint a cserék után befejeződik a kamatemelések sorozata mivel Michl az elmúlt időszakban is szembe ment a tanács többségével; a jegybankár a kamatszint tartását javasolta. (Molnár György)

USA 10 éves kötvény hozam



US10YT: A múlt heti új csúcs után meg kell várni ezt a pár napot, hogy döntési helyzetet kaphassunk.

Ha oldalazni fog a 3,125 és a 3,516 között, akkor heteken belül jöhet megint egy olyan szituáció, ami komolyabb elmozdulást hozhat.

A 3,125 lehet a vízválasztó a long trendet illetően. Ha alá zárna akkor jöhet fordulat, de akkor is csak a hosszú emelkedő trendvonal lehetne cél, amit oldalazással is be lehet várni.

A piros vastag trendvonal felele törése újabb két vízszintes természetes szinttel vihetné feljebb.

Korrektíós fázis folytatódásának lehet nagyobb esélye a következő napokra.

Ellenállások: 3.516; 3.711; 3.906.

Támaszok: 3.125; 2.93; 2.734.

dátum	ország	esemény/adat	időszak	konszenzus	előző	mennyire fontos?
2022. 6. 20. 15 : 00	EZ	C. Lagarde meghallgatása (EP Gazdasági és Monetáris Bizottság)		-	-	fontos
21. 16 : 00	US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	máj.	5410	5610	fontos
	HU	MNB diszkontkötvény aukció		-	-	fontos
22. 8 : 00	UK	Infláció (év/év, %)	máj.	9,1	9,0	fontos
8 : 30	HU	Folyó fizetési mérleg (negyedéves, milliárd euró)	Q1	-2,3	-2,5	fontos
14 : 30	CZ	Kamatdöntés (%)	jún.	6,75	5,75	fontos
16 : 00	EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	jún.	-20,8	-21,1	fontos
16 : 00	US	J. Powell meghallgatása (Szenátus Bankbizottság)		-	-	fontos
23. 9 : 00	HU	Munkanélküliségi ráta (%)	máj.		3,5	fontos
9 : 15	FR	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jún.	53,8	54,6	fontos
9 : 15	FR	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jún.	57,5	58,3	fontos
9 : 30	DE	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jún.	54,0	54,8	kiemelten fontos
9 : 30	DE	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jún.	54,5	55,0	kiemelten fontos
10 : 00	EZ	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jún.	53,9	54,6	kiemelten fontos
10 : 00	EZ	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jún.	55,5	56,1	kiemelten fontos
10 : 30	UK	Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jún.	53,8	54,6	fontos
10 : 30	UK	Szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jún.	53,0	53,4	fontos
13 : 00	TR	Kamatdöntés (%)	jún.		14,0	fontos
14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		1312	fontos
14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	229	229	fontos
15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	heti	-	7,25/7711,58	fontos
15 : 45	US	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jún.	56,4	57,0	kiemelten fontos
15 : 45	US	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jún.	53,5	53,4	kiemelten fontos
16 : 00	US	J. Powell meghallgatása (Képviselőház Pénzügyi Bizottság)		-	-	fontos
24. 1 : 30	JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	máj.		2,5	fontos
1 : 30	JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	máj.	2,1	2,1	fontos
8 : 00	UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	máj.	-0,9	1,4	fontos
9 : 00	HU	Bruttó bérek (év/év, %)	ápr.		17	fontos
10 : 00	IT	Fogyasztói bizalom (pont)	jún.	102	102,7	fontos
10 : 00	DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	jún.	92,9	93,0	fontos
16 : 00	US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	máj.	605	591	fontos

Magánbefektetői Kapcsolatok Osztálya

Tardos Gergely

tardosg@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

Intézményi Értékesítési Osztály

Preisz Attila

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

Ballai Zoltán

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

Palásthy Kitti

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

Nagy Péter

+36-1-288-7551
Peter.Nagy.4@otpbank.hu

Kornis Judit

+36-1-288-7548
Judit.Kornis@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

Vezető Elemző

Tardos Gergely

tardosg@otpbank.hu

Makroelemzők

Eppich Győző

Gyozo.Eppich@otpbank.hu

Kovács Mihály

Mihaly.Andras.Kovacs@otpbank.hu

Molnár György

Gyorgy.Molnar.1@otpbank.hu

Rezessy Gergely

Gergely.Gabor.Rezessy@otpbank.hu

Váradi Beáta

Beata.Varadi@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/elemzesikozpont/hu/Fooldal>

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

Konszolidáció: Trendben az árfolyam rendszerint megpihen, oldalaz.

Korrekcio: 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. összeférhetetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetetlenség 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, jóállást vagy kötelezettséget nem vállal azért, hogy a dokumentumokban foglalt adatok pontosak és teljesek. 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 tájékoztatási célokat szolgál, és egy ilyen pénzügyi eszközre vonatkozó elemzés kizárólag azokon a nyilvános információkon alapul, amelyek a vonatkozó tájékoztatóban vagy hirdetményben találhatók. 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, pozíciónyitás 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 figyelembevételét 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 árfolyamveszteséggel 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 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.

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 ítéltetők 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 elérhetők 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-mailcímmre 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: 2022.06.17. 15:02