

# OTP Ébresztő

- Bár pénteken minimális korrekció történt, idén március óta a legrosszabb hetüket zárták a nyugat-európai tőzsdék
- Enyhén emelkedett a BUX is pénteken, a hetet tekintve felülteljesítő volt a hazai piac
- A tengerentúli piacok is többségükben zöldben zártak, de a heti teljesítmény 2020 tavasza óta nem látott gyenge szintet ütött meg
- Korrigáltak a hozamok idehaza, de egy hét alatt így is tetemeset emelkedtek, a forint némileg tovább gyengült
- A héten a hazai folyó fizetési mérleg adataira és nemzetközi BMI-kre lehet leginkább érdemes figyelni



2022. június 20.

## **Bár pénteken minimális korrekció történt, márciusa óta a legrosszabb hetüket zárták a nyugat-európai tőzsdék**

Minimális korrekcióra volt ereje a piacoknak pénteken, de az európai részvények március óta a legnagyobb heti esést könyvelhették el, mivel a befektetőket a monetáris szigorításból eredő emelkedő hozamkörnyezet és a recessziós kockázatok aggasztották. A Stoxx 600 index minimális, 0,1%-os emelkedéssel zárt pénteken, de napon belül járt 1,6%-os pluszban is. A DAX 0,7%-ot, a FTSE MIB 0,3%-ot tudott emelkedni, míg a CAC40 és a FTSE100 pénteken is pirosban zárt (-0,1% és -0,4%). Egy hét alatt azonban tetemes mínuszokat hoztak össze az indexek: a STOXX 4,6%-os veszteséget könyvelhetett el, ami március eleje óta a legrosszabb teljesítmény. A DAX is hasonló mértékben csökkent, a CAC40 4,9%-kal került lejjebb, a FTSE100 4,1 a FTSE MIB 3,4%-kal csökkent. A múlt héten a Fed 75 bázispontos kamatemelése, a brit jegybank szigorítása, a hosszú hozamok emelkedése együttesen erősítette recessziós félelmeket, miközben a gázárak ugrása az inflációs aggodalmakat fokozta. A STOXX szektorai közül a legnagyobb mértékben az olaj és gáz, valamint az alapanyagok estek, de minden komponens pirosban zárt heti összevetésben.

## **Enyhén emelkedett a BUX is pénteken, a hetet tekintve felülteljesítő volt a hazai piac**

A nyugat-európai piacokhoz hasonlóan minimális, 0,2%-os pluszban zárt a BUX pénteken. Nagyot ment a Richter 1,9%-os emelkedéssel, az MTelekom pedig 1%-kal tudott feljebb zárni. Gyengébben szerepelt az OTP (-0,5%) és a Mol is (-0,3%). A heti teljesítmény idehaza a nyugat-európainál jóval kedvezőbb lett, a BUX 0,9%-os pluszban zárt. Legjobban a MOL teljesített 8,6%-os emelkedéssel, a Richter 0,3%-kal került feljebb. Esett viszont az MTelekom (-5,3%) és az OTP (-3,5%) is.

2022. június 20.

## **A tengerentúli piacok többsége is emelkedett, de a heti teljesítmény 2020 tavasza óta nem látott gyenge szintet ütött meg**

A nyugat-európaihoz hasonlóan némileg korrigáltak a tengerentúli piacok is pénteken. Az S&P500 0,2%-os emelkedéssel zárt, a technológiai részvényeket tömörítő Nasdaq 1,4%-kal emelkedett, a Dow viszont 0,1%-kal lejjebb került. Az S&P 11 főbb komponense közül hat iparági csoport emelkedni tudott, a kommunikációs szolgáltatások és a fogyasztói diszkrecionális szektorok érték el a legnagyobb nyereséget.

Azonban az egész hetet tekintve az amerikai piac is igen gyászosan teljesített: az S&P 2020 márciusa óta a legnagyobb heti csökkenést könyvelhette el, 5,8%-os mínusszal. Heti összevetésben mindegyik alkomponens esett; az energiaipar messze a legrosszabbul teljesített 17%-os csökkenéssel. A NASDAQ és a Dow is 4,8%-kal került lejjebb egy hét alatt. A nyugat-európai trendekhez hasonlóan, az amerikai piacot is az emelkedő hozamok és a recessziós félelmek mozgatták a hét folyamán.

Nagyot esett az olaj ára: pénteken 6-7% körül mínuszban zárt, a recessziós félelmek és az erősödő dollár miatt. Egy hét alatt a Brent 7%, a WTI 9% feletti mértékben esett. Nagyot emelkedett viszont az európai földgáz ára: a pénteki emelkedés 1% körül volt, egy hét alatt azonban 41% körüli volt a plusz, mivel Oroszország radikálisan csökkentette az északi vonalon az európai gázellátást.

## **Korrigáltak a hozamok idehaza, de egy hét alatt így is tetemeset emelkedtek, a forint némileg tovább gyengült**

A múlt hét legtöbb napján a nagy jegybankok várható kamatpolitikájára vonatkozó várakozások gyors átrendeződése óriási ingadozásokat okozott a kötvény- és devizapiacokon, amihez képest pénteken kicsit nyugodtabb volt a kereskedés. A Fed szerdán 75 bázisponttal 1,5-1,75%-ra emelte az irányadó dollárkamatot, ami után az amerikai 10 éves hozam 3,5%-ig emelkedett, majd hatalmasat esett 3,2%-ig, majd pénteken minimálisan feljebb zárt, így a hét mérlege 10 bázisponttól elmaradó többlet. A német 10 éves hozam hasonló pályát járt be: 1,5%-ról indult, 1,9%-ig ugrott, majd 1,66%-ig esett vissza. Az EUR/USD a hetet oldalazással zárta, de a héten új mélypontra, 1,04 alatt is járt.

A forintra egész héten jelentős leértékelődési nyomás nehezedett. A hazai deviza euróval szembeni árfolyama többször is a lélektani 400-as szint fölé került, de a nap végére mindig sikerült visszatuszkolni 400 alá. Pénteken ugyanez történt: az árfolyam a 399,97-as szinten zárta a

2022. június 20.

kereskedést, ami egy nap alatt 0,3, egy hét alatt közel fél százalékos leértékelődésnek felel meg. A korona jegyzése sem pénteken, sem a hét egészében nem mutatott érdemi mozgást – a hírek szerint a cseh jegybank 150 milliárd eurós tartalékát gőzerővel használja a korona stabilitása érdekében –; a zloty ugyan 1%-ot meghaladóan erősödött pénteken, de a hét egészét tekintve így is 1,5%- feletti mértékben gyengült. A 2022-es év eddig eltelt időszakát tekintve azonban a forint jelentősen gyengébben szerepelt a többi régiós devizánál: december óta a korona jegyzése alig mozdult, a zloty 2%-kal értékelődött le, a forint azonban több mint 8%-kal gyengült az euróval szemben.

A hazai éven túli állampapír-hozamok pénteken ugyan 10 bázispont körüli mértékben estek, de a hetet így is óriási emelkedéssel zárták. A benchmark hozamgörbe éven belüli szakasza egy hét alatt 50-80 bázisponttal emelkedett, a görbe közepe és a hosszú hozamok pedig 100 bázispont körüli mértékben tolódtak feljebb, és így utoljára 10 éve nem látott csúcsokra, 8,5% köré tolódtak az éven túli hozamok. Ebben szerepet játszott a globális hozamemelkedés mellett a kockázatos eszközöktől elvárt prémium emelkedése is, ami 50 bázispontos, nem várt emelésre kényszerítette az MNB-t is.

## Mire lesz érdemes figyelni?

Vegyesen állnak az ázsiai indexek ma reggel: a Nikkei225 1,6%-os mínuszban tartózkodik, az SSEC stagnál. Stagnálás közeli helyzetben állnak az európai határidős indexek is, fél százalék körüli pluszban az amerikai határidős mutatók, és 0,4%-os mínuszban van az olaj ára.

Szerdán 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 export 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 milliárd eurós, a GDP arányában 4-5% körüli deficitbe fordult. A jegybank előzetes, első negyedévi folyó fizetési mérleg adatai 2,3 milliárd eurós deficitet mutatnak, ha pedig ezen adatokat korrigáljuk az azóta közzétett GDP-adatok szerinti külkereskedelmi mérleggel, akkor a deficit 2,5 milliárd euróra rúghat. Ha pedig ehhez hozzá tesszük, hogy az év első három hónapjában jellemzően kedvező a hazai külső egyensúly, és ez az érték szezonálisan igazítva 3 milliárd 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

2022. június 20.

elérhette a GDP 9%-át. A külső adósság a harmadik negyedévi 8 és a negyedik negyedévi 1,5 után újabb 1,5-2 milliárd euróval emelkedhetett; ez a GDP arányában enyhén csökkenő, 61,5%-os adósságrátát eredményezne.

A nemzetközi adatok közül a csütörtökön érkező beszerzési menedzser indexek (BMI) lehetnek a legizgalmasabbak, hiszen 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 BMI-k is a szokásosnál nagyobb figyelmet kaphatnak, annak ellenére, hogy a pandémia alatt ezen indexek konjunktúramutatókkal való együttmozgása a nagyságrendek tekintetében jócskán lazult, de a trendeket továbbra is jól mutatják. A jövő héten az eurózónából, az Egyesült Királyságból és az Egyesült Államokból is érkeznek BMI-k. A pandémia miatt bevezetett korlátozásokat megsínylő szolgáltatószektor az újraindítást 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 zavarai 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.

2022. június 20.

	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	3675	0.2	-22.9	VIX	31.1	-5.5	81	WTI	109.6	-6.8	45.7
	DOW	29889	-0.1	-17.7	US 2Y	3.18	8.5	245	Brent	113.12	-5.6	45.4
	Nasdaq C.	10798	1.4	-31.0	US 10Y	3.23	3.0	172	Arany	1835.6	-0.5	0.4
	DAX	13126	0.7	-17.4	GER 2Y	1.07	-8.2	171	Ezüst	21.59	-1.4	-7.6
	CAC40	5883	-0.1	-17.8	GER 10Y	1.66	-5.3	184	EUR/USD	1.0499	-0.5	-7.7
	FTSE 100	7016	-0.4	-5.0	PT10Y	2.69	-13.8	223	EUR/GBP	0.8585	0.5	2.0
	FTSE MIB	21789	0.3	-20.3	IT 10Y	3.58	-15.9	241	EUR/NOK	10.5010	0.1	4.8
	Stoxx600	403.3	0.1	-17.3	SP 10	2.74	-14.2	218	USD/CAD	1.3030	0.6	3.1
	- Banks	127	0.6	-12.6	iTRAXX	111.9	-0.7	134	AUD/USD	0.6959	0.4	-4.2
	Nikkei 225	25535	-1.6	-11.3	JPY 2Y	-0.06	0.8	3	USD/JPY	135.02	2.1	17.3
SSEC	3317	0.0	-8.9	JPY 10Y	0.22	0.1	16	GBP/USD	1.2241	-0.9	-9.5	
Régió	RTS	1315	-0.1	-17.6	RUS10	16.0	0.0	754	EUR/CZK	24.730	0.0	-0.6
	WIG20	1677	-1.8	-26.0	POL 10	7.9	3.5	421	EUR/PLN	4.68	-1.0	2.0
	PX50	1291	0.3	-9.5	CZ10	5.6	-19.6	279	EUR/RON	4.945	0.0	-0.1
Magyar	BUX	39300	0.2	-22.5	3 hó DKJ	6.82	13.0	466	EUR/HUF	399.97	0.3	8.3
	OTP	8458	-0.5	-49.0	1 év	7.36	53.0	379	USD/HUF	380.76	0.8	17.4
	MOL	2892	-0.3	14.8	3 év	8.46	3.0	427	CHF/HUF	392.78	0.5	10.4
	MTelekom	339	1.0	-17.6	5 év	8.55	-6.0	420	PLN/HUF	85.49	1.3	6.3
	Richter	6820	1.9	-21.8	10 év	8.44	-12.0	393	GBP/HUF	465.69	-0.2	6.1
Memo:	CPI, (év/év, %)		Irányadó kamat		3 hó Bubor	7.60	4.0	339.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2022.máj.	10.7%	MNB**	7.25%	FRA: 1x4	8.15	0.0	345	2022Q1	8.2%	2022Q1	5.1%
	2020 tény	3.3%	FED	1,5-1,75%	3x6	9.20	-15.5	398	2019 tény	4.6%	2019 tény	1.3%
	2021 tény	5.1%	EKB	0.00%	9x12	9.91	0.0	458	2020 tény	-5.0%	2020 tény	-6.5%
	2022 progn.	9.4%	BOE	1.25%	CDS 5Y	157.5	2.5	112.8	2021 tény	7.1%	2021 tény	5.3%

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

\*\* Egyhetes betét

Forrás: Bloomberg, OTP Elemzés

2022. június 20.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző
2022. 6. 20.	EZ	C. Lagarde meghallgatása (EP Gazdasági és Monetáris Bizottság)			-	-
21.	US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	máj.		5410	5610
	HU	MNB diszkontkötvény aukció			-	-
	HU	Kéthetes futamidejű FX-swap tender (devizalikviditás, mrd HUF)			-	-
22.	UK	Infláció (év/év, %)	máj.		9.1	9.0
	HU	Folyó fizetési mérleg (negyedéves, milliárd euró)	Q1		-2.3	-2.5
	CZ	Kamatdöntés (%)	jún.		6.75	5.75
	EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	jún.		-20.8	-21.1
	US	J. Powell meghallgatása (Szenátus Bankbizottság)			-	-
23.	HU	Munkanélküliségi ráta (%)	máj.			3.5
	FR	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jún.		53.8	54.6
	FR	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jún.		57.5	58.3
	DE	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jún.		54.0	54.8
	DE	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jún.		54.5	55.0
	EZ	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jún.		53.9	54.6
	EZ	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jún.		55.5	56.1
	UK	Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jún.		53.8	54.6
	UK	Szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jún.		53.0	53.4
	TR	Kamatdöntés (%)	jún.		14.0	14.0
	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			1312
	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		229	229
	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	heti		-	7,25/7711,58
	US	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jún.		56.4	57.0
	US	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jún.		53.5	53.4
	US	J. Powell meghallgatása (Képviselőház Pénzügyi Bizottság)			-	-
24.	JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	máj.			2.5
	JP	Fogyasztói magáririndex (év/év, %)	máj.		2.1	2.1
	UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	máj.		-0.9	1.4
	HU	Bruttó bérek (év/év, %)	ápr.			17
	IT	Fogyasztói bizalom (pont)	jún.		102.0	102.7
	DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	jún.		92.9	93.0
	US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	máj.		605	591

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2022. június 20.

**Tardos Gergely**

Vezető Elemző  
tardosg@otpbank.hu

**Kovács Mihály**

Elemző  
Mihaly.Andras.Kovacs@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. június 20.

### Intézményi Értékesítési Osztály

**Preisz Attila**

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

**Palásthy Kitti**

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

**Ballai Zoltán**

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

**Nagy Péter**

+36-1-288-7551  
[Peter.Nagy.4@otpbank.hu](mailto:Peter.Nagy.4@otpbank.hu)

**Kornis Judit**

+36-1-288-7548  
[Judit.Kornis@otpbank.hu](mailto:Judit.Kornis@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)

2022. június 20.

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 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.

2022. június 20.

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. június 20.

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. június 20.