

OTP Ébresztő

- Erőteljesen emelkedtek napon belül az európai indexek
- Elmaradt a várttól az amerikai infláció, mérséklődtek a kamatemelési várakozások
- Jól teljesítettek a régiós devizák, jellemzően csökkentek a nemzetközi kötvényhozamok
- A mai napon az amerikai munkanélküli segélykérelmek száma lát napvilágot

Erőteljesen emelkedtek napon belül az európai indexek a vártnál jobban enyhülő amerikai infláció hírére

A keddi esést követően az enyhülő amerikai infláció hírére jelentős napon belüli emelkedést mutattak és végül a pozitív tartományban zártak az európai indexek. Legjobban az ingatlan (3,6%), az utazás és szabadidő (3,1%) és a kiskereskedelmi (3,1%), leggyengébben pedig az egészségügyi (-0,9%), a közmű (-0,5%) és a telekommunikációs (-0,4%) szektor teljesített. Az egyes indexek közül a FTSE 100 (0,3%), a CAC40 (0,5%), a Stoxx600 (0,9%), a FTSE MIB (1,0%) és a DAX (1,2%) is növekedett. Az Aviva brit biztosító árfolyama 12%-ot száguldott a vállalat kedvező első féléves eredményének publikálását követően. Az Ahold holland kiskereskedelmi lánc papírjai 7,9%-kal kerültek feljebb az erős második negyedéves eredmény láttán, illetve annak köszönhetően, hogy a társaság letett a Bol.com nevű részlegének korábban bejelentett, kedvezőtlen piaci körülmények miatti kiszervezéséről. A szélturbinákat gyártó Vestas 8,4%-ot emelkedett, miután a cég megerősítette idei profitvárakozását annak ellenére, hogy második negyedéves eredménye elmaradt a várttól.

A KKE-régióra is átragadt a jó hangulat: 3,5%-kal a BUX vezette az emelkedést, a prágai index 0,5, a WIG20 0,6%-kal került feljebb. A magyar blue chippek közül a mai napon jelentő OTP (5,1%) bizonyult a legerősebbnek, de nem sokkal maradt le mögötte a MOL (4,8%) sem, amely közölte, hogy a Barátság vezetéken napokon belül újraindulhat a kőolajszállítás. A Richter (0,4%) és a MTelekom (2,5%) is növekedett.

Az OTP Csoport 2022. évi első féléves eredménye:

A Bankcsoport működése stabilizálódott Ukrajnában és Oroszországban: 2Q-ban mindkét operáció pozitív eredményt ért el. A likviditási pozíció stabil, a tőkeemfelelési szintek lényegesen meghaladják a helyi szabályozói minimumot. A hitelezési tevékenység továbbra is óvatos.

Az albán akvizíció július 18-án lezárult, a szlovén tranzakció zárására várhatóan 2022 szeptemberében kerül sor.

A Bankcsoport első féléves adózás utáni eredménye 42,7 milliárd forint volt: 2Q-ban a negatív korrekciós tételek nagysága meghaladta a 86 milliárd forintot, ezzel 1H-ban összesen 208 milliárd forint terhelte az adózás utáni eredményt. 2Q-ban a két legjelentősebb tétel az extraprofit adó (68 milliárd forint), valamint a változó kamatozású jelzáloghiteleknél alkalmazott kamatstop hatályának meghosszabbítása miatti negatív

2022. augusztus 11.

eredményhatás (10 milliárd forint) volt. A hathavi korrigált adózás utáni eredmény 251 milliárd forint volt, nagyságát döntően a teljes kockázati költségek közel 105 milliárd forintos volumene alakította: ezen belül az orosz és ukrán leánybankoknál 44, illetve 71 milliárd forintnyi kockázati költség került megképzésre; az 1H hitelkockázati költségráta 0,86% volt. Az 1H korrigált ROE 17%-ot ért el (2Q: 21,7%), míg a kiadás/bevétel mutató 47,3%-ra mérséklődött.

A 2Q korrigált adózás utáni eredmény 162 milliárd forint volt, a működési eredmény q/q 9%-kal nőtt, a negyedéves konszolidált nettó kamatmarzs pedig q/q 14 bp-tal javult (3,57%). Az árfolyamszűrt teljesítő (Stage 1+2) hitelállomány 2Q-ban 3%-kal bővült q/q, ezzel a ytd növekedés már 6%-os (+997 milliárd forint), az orosz és ukrán állományok nélkül pedig 8% volt. Főként a magyar, román, bolgár, szerb, szlovén és horvát állományi dinamika volt erős, az ukrán és orosz hitelvolumenek viszont csökkentek q/q. A konszolidált hitelportfólió minősége stabil maradt, a Stage 3 hitelek aránya marginálisan 5,3%-ra nőtt q/q, saját fedezettsége 65,4%-ra emelkedett.

Az OTP Core korrigált adózás utáni eredménye 2Q-ban 75 milliárd forint volt (-20% q/q). A dinamikusan javuló nettó kamateredmény és díj- és jutalék eredmény ellenére a 2Q működési eredmény q/q 9%-kal visszaesett; a negyedéves nettó kamatmarzs 8 bp-tal emelkedett. Az alacsonyabb negyedéves működési eredmény mögött a q/q stagnáló bevételek, illetve a működési költségek 11%-os növekedése állt. A teljesítő magyar hitelállományok 6%-kal bővültek q/q, ezzel az év első hat hónapjában a teljesítő állományok 6%-kal nőttek, mely jórészt a kormányzati és a jegybank által támogatott hitelprogramoknak (babaváró hitel, CSOK, zöld jelzáloghitel, felújítási hitel, NHP Hajrá!, Széchenyi Kártya) köszönhető. 2Q-ban elsősorban a vállalati hiteldinamika volt a növekedés motorja. A fogyasztási hiteleknél 1Q-ban tapasztalt 2%-os q/q visszaesést 2Q-ban már 5%-os növekedés követte. Lakáshitelek tekintetében a Zöld Otthon Program kedvezményes konstrukciója továbbra is népszerű, a piaci kondíciójú lakáshitel kereslete azonban y/y a felére csökkent.

A konszolidált CET1 ráta q/q 0,2%-ponttal, 16,4%-ra javult és biztonságosan meghaladja a szabályozói minimum követelményt (2022 végén a Tier 1 minimum elvárás 10,7%, míg a CET1 esetében 8,8%).

Elmaradt a várttól az amerikai infláció, mérséklődtek a kamatemelési várakozások

A gyenge hétkezdetet követően jelentősen emelkedtek szerdán a főbb amerikai indexek, ami annak volt köszönhető, hogy a vártnál mérsékeltebben nőttek az árak az Egyesült Államokban. Az éves inflációs ráta 8,5%-ra lassult júliusban a júniusi 9,1%-os – több mint 40 éves – csúcstról és elmaradt a 8,7%-os piaci előrejelzéstől, havi alapon pedig stagnáltak az árak. Az infláció lassulásának hátterében elsősorban az üzemanyagárak 7,7%-os havi alapú esése állt, ami az olajárak csökkenése következtében augusztusban is folytatódhat. Az élelmiszerárak 1,1%-kal emelkedtek az előző havihoz képest, azonban az utóbbi hetekben számos mezőgazdasági termék tőzsdei ára esett, ami a későbbiekben a fogyasztói árakban is megjelenhet. Az éves maginfláció 5,9%-on stagnált, elmaradva a 6,1%-os várakozástól, köszönhetően többek között a repülőjegyek 7,8%-os havi alapú csökkenésének. A dollár szárnyalásával, a chiphiány enyhülésével és a szállítási költségek mérséklődésével párhuzamosan az áruk inflációja is visszaeshet a következő időszakban. A bérleti díjak azonban 0,7%-kal emelkedtek az előző havihoz képest, ami azt mutatja, hogy ez az inflációs komponens „ragadós” maradhat. Összeségében az infláció gyorsan csökkenhet a fenti folyamatok fennmaradása esetén, míg a maginfláció mérséklődése lassabb lehet, így annak mértéke idővel meghaladhatja a headline inflációt. Az adat hatására jelentősen csökkent egy szeptemberi 75 bázispontos emelés valószínűsége; jelenleg már a 50 bázispontot árazza legvalószínűbb kimenetelnek a piac.

A Disney árfolyama közel 7%-ot emelkedett a zárás utáni kereskedésben, miután a vártnál kedvezőbb gyorsjelentést tett közzé. Nőtt a cég által üzemeltetett vidámparkok látogatottsága, és az általuk üzemeltetett streaming szolgáltatás előfizetőinek száma is a vártnál jobban emelkedett, bár a 2024-re vonatkozó előfizetői számokra vonatkozó előrejelzését csökkentette a menedzsment. Minden ágazat erősödött, legjobban a nem alapvető fogyasztási cikkek (2,9%), a nyersanyag (2,9%) és az IT (2,8%) teljesítettek. Az egyes indexek közül a Dow (1,6%), a S&P500 (2,1%) és a Nasdaq (2,9%) is növekedett.

2022. augusztus 11.

Jól teljesítettek a régiós devizák, jellemzően csökkentek a nemzetközi kötvényhozamok

Az enyhülő kamatemelési várakozások hatására erősödtek a régiós devizák. A nap elején még 401 forintnál is többet kellett adni egy euróért, de végül a 395-ös szint alatt fejezte be a napot a magyar fizetőeszköz. A cseh korona 0,7, a zloty 0,5%-ot erősödött. A hazai hozamok minimális, 1-2 bázispontos elmozdulásokat mutattak a különböző lejáratokon. A szerdai csereaukción 2031-es lejáratú papírokat kínált az adósságkezelő 5 milliárd forint értékben 2023-as papírokért cserébe; a 25 milliárdnyi ajánlatból 7,5 milliárdnyi fogadott el. Az átlaghozam 7,82% lett.

A csökkenő amerikai inflációs nyomás hatására a német és amerikai kétéves hozamok 4-5 bázisponttal csökkentek. Míg a német 10 éves ennél kisebb mértékben (3,1 bázisponttal) csökkent, az USA 10 éves azonban 1,1 bázisponttal még emelkedett is, így a hozamgörbe kevésbé inverzzé vált.

A kedvező hangulatban az olaj is drágult: a Brent (0,8%) és a WTI (1,2%) is növekedett.

Mire lesz érdemes figyelni?

Az ázsiai kereskedésben is folytatódott az emelkedő trend, az Apple számára beszállító Foxconn 2,3%-kal emelkedett, miután a vártnál jobb eredményről számolt be; igaz, a kilátásokkal kapcsolatban óvatos volt a vezetés. A sanghaji piac 1,2, a szingapúri index 0,4%-kal nőtt, a hongkongi Hang Seng 1,6%-kal, az indiai tőzsde pedig 1,0%-kal került feljebb. A japán Nikkei zárva volt a mai napon. A határidős indexek alapján a főbb európai indexek emelkedéssel nyithatnak.

Ma az Egyesült Államokban a munkanélküli segélykérelmek szokásos csütörtöki számai látnak napvilágot, illetve a magyar jegybank tartja heti rendszerességű betéti tenderét.

2022. augusztus 11.

	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	4210	2,1	-11,7	VIX	19,7	-9,3	15	WTI	91,9	1,6	46,0
	DOW	33310	1,6	-15,3	US 2Y	3,21	-7,2	248	Brent	97,40	1,1	25,2
	Nasdaq C.	12855	2,9	-29,5	US 10Y	2,79	-1,1	129	Földgáz (TTF)	205,0	7,9	208,3
	DAX	13701	1,2	-13,7	GER 2Y	0,53	4,1	116	Arany	1792,13	-0,1	-2,0
	CAC40	6523	0,5	-8,8	GER 10Y	0,89	-3,7	107	EUR/USD	1,0299	0,8	-9,4
	FTSE 100	7507	0,3	1,7	PT10Y	1,91	-6,1	141	EUR/GBP	0,8430	-0,3	0,3
	FTSE MIB	22702	1,0	-17,0	IT 10Y	2,99	-6,1	181	EUR/NOK	9,8021	-1,3	-2,1
	Stoxx600	439,9	0,9	-9,8	SP 10	2,00	-2,8	141	USD/CAD	1,2775	-0,9	1,1
	- Banks	102	1,9	-17,0	iTRAXX	97,5	-5,1	105	AUD/USD	0,7079	1,6	-2,5
	Nikkei 225	27819	0,0	-3,4	JPY 2Y	-0,09	0,0	-1	USD/JPY	132,90	-1,7	15,5
SSEC	3273	1,3	-10,1	JPY 10Y	0,19	0,0	12	GBP/USD	1,2227	1,2	-9,6	
Régió	RTS	1118	0,2	-29,9	RUS10	9,1	0,4	8	EUR/CZK	4,91	0,1	-0,9
	WIG20	1694	0,6	-25,3	POL 10	5,4	-2,3	47	EUR/PLN	4,68	-0,4	1,9
	PX50	1250	0,5	-12,4	CZ10	4,0	1,4	34	EUR/RON	4,906	0,1	-0,9
Magyar	BUX	44131	3,3	-13,0	3 hó DKJ	8,51	2,0	635	EUR/HUF	395,00	-0,5	6,9
	OTP	9370	5,1	-43,6	1 év	9,82	0,0	625	USD/HUF	383,53	-1,3	18,1
	MOL	2948	4,8	17,0	3 év	10,05	0,0	586	CHF/HUF	405,20	-0,6	13,7
	MTelekom	322	2,5	-21,7	5 év	9,17	1,0	482	PLN/HUF	84,35	-0,1	4,7
	Richter	8230	0,4	-5,7	10 év	7,96	1,0	345	GBP/HUF	467,01	-0,5	6,1
Memo:	CPI, (év/év, %)		Írányadó kamat		3-hó Bubor	12,02	2,0	781,0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2022.júl.	13,7%	MNB**	10,75%	FRA: 1x4	12,23	-5,0	758	2022Q1	8,2%	2022Q2	4,0%
	2020 tény	3,3%	FED	2,25-2,5%	3x6	13,16	10,0	803	2019 tény	4,6%	2019 tény	1,3%
	2021 tény	5,1%	EKB	0,50%	9x12	12,85	2,0	754	2020 tény	-5,0%	2020 tény	-6,5%
	2022 progn.	13,6%	BOE	1,75%	CDS 5Y	184,0	-5,2	135,4	2021 tény	7,1%	2021 tény	5,3%

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

** Egyhetes betét

2022. augusztus 11.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző
2022. 8. 8.	HU	Külkereskedelmi mérleg (előzetes, havi, millió euró)	jún.	-471.0	-	-95.0
	EZ	Sentix befektetői bizalom (pont)	aug.	-25.2	-24.7	-26.4
	HU	Költségvetési egyenleg (havi, milliárd forint)	júl.	255.7	-	-155.0
9.	HU	Maginfláció (év/év, SA, %)	júl.	16.7	14.8	13.8
	HU	Infláció (év/év, %)	júl.	13.7	13.1	11.7
	US	Nem mezőgazdasági munkaerőköltség változása (előzetes, né/né, %)	Q2	10.8	9.5	12.6
	US	Nem mezőgazdasági munkaerőköltség változása (előzetes, év/év, %)	Q2	9.5	-	8.2
	US	Nem mezőgazdasági termelékenység változása (előzetes, né/né, %)	Q2	-4.6	-4.7	-7.3
10.	US	Fogyasztói árindex (év/év, %)	júl.	8.5	8.7	9.1
	US	Fogyasztói árindex (hó/hó, SA, %)	júl.	0.0	0.2	1.3
	US	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	júl.	5.9	6.1	5.9
	US	Fogyasztói magárindex (hó/hó, SA, %)	júl.	0.3	0.5	0.7
	US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)	júl.	-211.0	-194.0	-89.0
11.	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		1416	1416
	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		263	260
	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	heti			10,75/9330,4
12.	UK	GDP (né/né, előzetes, %)	Q2		-0.2	0.8
	UK	GDP (év/év, előzetes, %)	Q2		2.8	8.7
	HU	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)	jún.			1,5*
	EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)	jún.		0.2	0.8
	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	aug.		52.2	51.5
	HU	S&P hitelminősítői felülvizsgálat	-		-	BBB (stabil)

* előzetes adat

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2022. augusztus 11.

Tardos Gergely

Vezető Elemző
tardosg@otpbank.hu

Rezessy Gergely

Elemző
Gergely.Gabor.Rezessy@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. augusztus 11.

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

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

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 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.

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 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/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. augusztus 11.

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. augusztus 11.