

# OTP Ébresztő

- A hozamok emelkedése és a kedvezőtlen konjunktúraadatok miatt 3 hónapja a legnagyobb heti esésüket produkálták a nyugat-európai indexek
- Nyugat -Európához hasonlóan pirosban zárt a BUX is
- A recessziós félelmek erősödésével estek a tengerentúli piacok is a Fed eheti döntése előtt
- Tovább emelkedtek a nyugat-európai, minimálisan csökkentek a hazai hosszú hozamok; a forint enyhén erősödött pénteken
- A jogállamisági mechanizmus keretében az Európai Bizottság 7,5 milliárd euró felfüggesztését javasolja Magyarország esetében
- A héten a Fed döntésére és a hazai folyó fizetési mérleg adataira lesz leginkább érdemes figyelni

## **A hozamok emelkedése és a kedvezőtlen konjunktúraadatok miatt 3 hónapja a legnagyobb heti esésüket produkálták a nyugat-európai indexek**

Pénteken tovább folytatódott a kedvezőtlen tőzsdei hangulat, az európai hozamok tovább emelkedtek és a héten korábban megjelenő kedvezőtlen konjunktúra adatok (eurozóna ipari termelése, Zew index) – a gázárak csökkenése ellenére – nyomasztották a piacokat. A STOXX 600 1,6%-kal csökkent; az esést az ipari, utazási és nyersanyag szektorok vezették 2,5% körüli mínuszokkal. Az egyedi részvénysztorik közül megemlítendő az InterContinental Hotels Group közel 5%-os esése, miután a Citigroup leminősítette a részvényt. A Telecom Italia (-8,1%) rekordalacsony szintre esett, miután a Barclays alulsúlyozásra ajánlotta. Mivel kedd óta mindegyik nap esett a STOXX index, így 2,9%-os mínuszban zárta a hetet, ami 3 hónapja a legrosszabb heti teljesítménye. A DAX 1,7, a CAC40 1,3, a FTSEMIB 1,6, a FTSE100 0,6%-kal került lejjebb pénteken. Egy hét alatt a nemzeti piacok is 2-3%-os csökkenést mutattak, kivéve a FTSE100-at, ami 0,1%-kal emelkedni tudott.

A kedvezőtlen nemzetközi hangulatban a BUX 1,6%-os mínuszban fejezte be a napot. A blue chippek vegyesen teljesítettek: az MTelekom árfolyama 0,7, míg az OTP 0,3%-os pluszban zárt. Eközben a Richter 2,6, míg a Mol 3,2%-kal esett. A régiós indexek a BUX-nál kedvezőtlenebbül zártak: a WIG20 2,5, a PX50 2,1%-kal került lejjebb. Egy hét alatt a BUX 2% feletti mínuszban zárt, egyedül az OTP tudott minimálisan emelkedni, a többi blue chip jelentősen csökkent, élen a Mol 5,1%-os esésével.

## **A recessziós félelmek erősödésével estek a tengerentúli piacok is**

Folytatta a lejtmenetet az amerikai piac is, ahol a befektetők a múlt keddi, kedvezőtlen inflációs adat óta idegesen várják a Fed eheti kamatdöntő ülését. Az S&P 500 index 0,7%-os csökkenéssel zárt, a 11 fő iparági csoportból kilenc csökkent, az ipari, ingatlan, telco és IT szektorok vezetésével. Az S&P 4,7%-ot veszített értékéből múlt héten, ami június óta a legrosszabb heti teljesítménye. A technológia-túlsúlyos Nasdaq index 0,9%-ot esett, és 5,5%-os mínuszban fejezte be a hetet, ami a legrosszabb heti teljesítménye január óta. A Dow Jones Industrial 0,5%-kal került lejjebb. Az egyedi részvénysztorik közül megemlítendő a FedEx 21%-os esése a cég profit warningja után, így a részvény a harmadik legrosszabbul teljesítő lett az S&P 500-as indexben és azt a félelmet keltette, hogy – az emelkedő nyersanyagköltségek és a magasabb kamatlábak miatt – a céget több amerikai vállalat is követheti.

2022. szeptember 19.

A kedvezőtlen nemzetközi hangulatban az olaj ára stagnálás körüli helyzetben zárt, a TTF földgáz ára viszont 20% felett esett, és 161,5 euró/MWh szinten zárt, mivel az európai tárolók töltöttsége viszonylag kedvezően alakul, annak ellenére, hogy Oroszország az Északi Áramlaton nem szállít gázt. Ez hetes összevetésben 16%-os áresést jelent – ez az ár a korábbi évtizedben megszokottnál tízszer magasabb, viszont a megelőző, 340-es csúcsnál több mint 50%-kal alacsonyabb; ilyen ár mellett Európa talán el tudja kerülni az érdemi recessziót.

## **Tovább emelkedtek a nyugat-európai, minimálisan csökkentek a hazai hosszú hozamok, a forint enyhén erősödött pénteken**

A kulcsvaluták deviza- és kötvénypiacain viszonylag eseménytelenül telt a pénteki nap, a hét egészében pedig elsősorban az amerikai inflációs adat mozgatta a piacokat. Az euró a dollárral szemben pénteken minimálisan erősödött, de kicsit messzebből nézve a legfontosabb devizakereszt továbbra is a paritás környékén oldalaz. A fejlett gazdaságok kötvénypiacain a hét utolsó napján minimálisan mozdultak a hozamok, de heti összevetésben folytatódott az emelkedés. A vártnál magasabb amerikai maginflációs folyamatok miatt a dollár 10 éves hozam 13, a német pedig 6 bázisponttal emelkedett egy hét alatt, 3,46, illetve 1,76% környékére, így a kulcsvaluták hosszú hozamai már csak 5-10 bázisponttal maradnak el a nyár elején beállított, közel egy évtizede nem látott csúcsoktól, melyek átlépése esetén további jelentős hozamemelkedés előtt nyílna meg az út.

A hazai piacon a fenti események mellett az EU-s forrásokkal kapcsolatos, jellemzően kedvezőtlen hírek is mozgatták az árakat. Bár pénteken közel 1%-kal, a 404,54-es szintig erősödött a forint az euróval szemben, de a hetet így is közel 2%-os gyengüléssel zárta a hazai deviza, miután elterjedt a hét közepén, hogy az EU akár a források 70%-át is zárolhatja, illetve csütörtökön az Európai Parlament megszavazta, hogy Magyarország már nem tekinthető teljes értékű demokráciának, és a források teljes zárolására szólította fel a Bizottságot. A vasárnapi bejelentés szerint a Bizottság a jogállamisági eljárásban végül a környezetvédelmi, közlekedésfejlesztési és területfejlesztési operatív programok 65%-ára javasolt felfüggesztést, ami 7,5 mrd eurót jelent, és a teljes 2021-2027-es kohéziós keret harmadát teszi ki. Ugyanakkor az Európai Tanács számára készített ajánlás nyitva hagyta az ajtót arra is, hogy ha a következő 1-3 hónapban a magyar kormány javaslatai megvalósulnak, akkor még elkerülhetőek a szankciók. A Tanács november 19-ig határoz arról, hogy elfogadja-e a Bizottság javaslatát. Addig a

2022. szeptember 19.

Bizottságnak értékelnie kell, hogy a kormány javaslatai elegendő mértékben csökkentették-e a kockázatokat az EU-s források felhasználása kapcsán.

A megelőző pénteki, kedvezőtlen hazai inflációs adatok után beállított csúcsokról a hét első felében jelentősen estek a hazai állampapír-hozamok, de a hét második felében visszatért az emelkedő trend, viszont pénteken néhány bázisponttal ismét lejjebb tolódtak a hosszú hozamok – a 10 éves hozamszint 9,23%-ig –, így a hazai hozamgörbe hosszú vége 10-20 bázispontos mínuszban zárta a hetet.

## Mire lesz érdemes figyelni?

Enyhe csökkenésben vannak ma az ázsiai piacok, az SSEC 0,2%-os mínuszban tartózkodik, a Nikkei ma zárva tart. Vegyesen állnak az európai határidős piacok, míg az amerikai határidős indexek 1% alatti esésben tartózkodnak. A nyersolaj ára 0,5%-os pluszban áll.

A hét legnagyobb nemzetközi eseménye a Fed szeptemberi kamatdöntő ülése lesz. A júliusi emelés óta a Fed döntéshozóinak minden megszólalása és valamennyi beérkező adat újabb és újabb fordulatot hozott a kamatvárakozásokban. Jelenleg úgy tűnik, az 50 vs. 75 bázispont vita utóbbi javára dőlt el, és a piac egy újabb, immár harmadik egymást követő 75 bázispontos emelést áraz. Ezzel az alapkamat 3,0-3,25%-ra emelkedhet, míg az év végéig egészen 4,5%-ig kúszhat, amit követően jövő tavasszal egy 25 bázispontos emeléssel érhetik el a kamatcsúcsot. A júliusi infláció a vártnál nagyobb csökkenést mutatott, míg augusztusban folytatódott ugyan a headline index mérséklődése, de a maginflációban meglepően nagy emelkedést mértek. A munkaerőpiac még mindig rendkívül feszes, és a betöltetlen álláshelyek száma továbbra is 10 millió felett van, így az infláció és a munkaerőpiac is az agresszívabb kamatemelés mellett szól. A növekedési kilátások azonban továbbra is rendkívül homályosak: az első két negyedév – mindenekelőtt készlethatás miatt – negatív GDP-adata után az Atlanta Fed GDP nowcastja 0,5%-os növekedést vetít előre a harmadik negyedévre, ami nem túl acélos és – tekintve, hogy a globális konjunktúra lassulása folyamatosan rontja a növekedési kilátásokat – nem sok jót ígér az ideai GDP-re nézve. A recessziós aggodalmak ellenére a Fed elnöke, alelnöke és több döntéshozója is a nagyobb léptékű emelés mellett érvelt. A Fed döntéshozóinak frissített kamatvárakozásait is közzéteszik a héten, ami a fentiek tükrében valószínűleg felfelé tolódik majd.

2022. szeptember 19.

A hazai adatok közül a legérdekesebb a csütörtökön megjelenő folyó fizetési mérleg adat lehet. Az energiaárak emelkedése jelentősen rontja a magyar gazdaság külső egyensúlyát, ami még a nem túl távoli múltban is az egyensúly közelében ingadozott. Mivel a romló külső egyensúlyi pozíció növeli a hazai gazdaság sebezhetőségét, gyengíti a forintot és emeli a hazai eszközöktől várt kockázati prémiumot, érdemes lesz figyelni a publikációt. Az előzetes adatok szerint 2, a GDP szerinti külkereskedelmi adatokkal korrigálva 2,7 mrd euró volt a folyó fizetési mérleg hiánya a második negyedévben, ami 2 mrd euróval a magasabb a tavalyinál. Szezonálisan igazítva a folyó fizetési mérleg hiánya várakozásaink szerint az első negyedévhez hasonlóan a GDP 7%-a körül alakulhatott, a külső finanszírozási igény (ami a folyó fizetési mérleg egyenlegén kívül tartalmazza a tőkemérleget, és a tévedések, kihagyások egyenlegét) hasonló mértékben emelkedett. A hiány negyedét finanszírozhatta FDI, a többi pedig adósság, ráadásul emelkedtek a nemzetközi tartalékok is, így a nemzetgazdaság bruttó külső adóssága további legalább 2,5-3mrd euróval emelkedhetett a második negyedévben és 17 mrd euróval a megelőző egy évben összesen, így átléphette a 100 mrd eurót, a GDP 65%-át.

	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	3873	-0.7	-18.7	VIX	26.3	0.1	53	WTI	85.1	0.0	13.2
	DOW	30822	-0.5	-15.2	US 2Y	3.86	-1.4	313	Brent	91.35	0.6	17.4
	Nasdaq C.	11448	-0.9	-26.8	US 10Y	3.45	-1.2	195	Földgáz (TTF)	161.5	-20.4	142.9
	DAX	12741	-1.7	-19.8	GER 2Y	1.55	1.9	219	Arany	1674.94	0.7	-8.4
	CAC40	6077	-1.3	-15.0	GER 10Y	1.77	2.4	194	EUR/USD	1.0017	0.2	-11.9
	FTSE 100	7237	-0.6	-2.0	PT10Y	2.83	4.5	233	EUR/GBP	0.8769	0.6	4.4
	FTSE MIB	22111	-1.1	-19.1	IT 10Y	4.03	-0.5	284	EUR/NOK	10.2074	0.4	1.9
	Stoxx600	408.2	-1.6	-16.3	SP 10	2.92	1.5	233	USD/CAD	1.3262	0.3	5.0
	- Banks	99	-1.3	-19.8	iTRAXX	112.4	4.4	136	AUD/USD	0.6721	0.3	-7.4
	Nikkei 225	27568	0.0	-4.3	JPY 2Y	-0.067	0.0	2	USD/JPY	142.94	-0.4	24.2
SSEC	3121	-0.2	-14.2	JPY 10Y	0.26	0.0	19	GBP/USD	1.1414	-0.5	-15.6	
Régió	RTS	1275	-1.0	-20.1	RUS10	9.6	1.3	14	EUR/CZK	4.92	-0.1	-0.5
	WIG20	1502	-2.5	-33.7	POL 10	6.1	-0.4	65	EUR/PLN	4.72	-0.1	2.8
	PX50	1220	-2.1	-14.4	CZ10	4.6	0.9	55	EUR/RON	4.921	-0.1	-0.5
Magyar	BUX	40057	-1.6	-21.0	3 hó DKJ	10.88	-16.0	872	EUR/HUF	404.54	-1.1	9.5
	OTP	8658	0.3	-47.8	1 év	12.12	25.0	855	USD/HUF	404.09	-1.2	24.5
	MOL	2516	-3.2	-0.2	3 év	11.80	5.0	761	CHF/HUF	418.29	-1.7	17.4
	MTelekom	305	0.7	-25.9	5 év	10.20	-11.0	585	PLN/HUF	85.58	-1.0	6.2
	Richter	7585	-2.6	-13.1	10 év	9.23	-2.0	472	GBP/HUF	460.42	-2.0	4.6
Memo:	CPI, (év/év, %)		Írányadó kamat		3-hó Bubor	12.90	0.0	869	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2022.aug.	15.6%	MNB**	11.75%	FRA: 1x4	12.95	-9.0	830	2022Q2	6.5%	2022Q2	3.9%
	2020 tény	3.3%	FED	2,25-2,5%	3x6	13.78	0.0	865	2020 tény	-4.5%	2020 tény	-6.5%
	2021 tény	5.1%	EKB	1.25%	9x12	13.51	-15.5	820	2021 tény	7.1%	2021 tény	5.3%
	2022 progn.	14.2%	BOE	1.75%	CDS 5Y	179.1	-0.2	131	2022 progn.	4.7%	2022 progn.	2.7%

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

\*\* Egyhetes betét

Forrás: Refinitiv

2022. szeptember 19.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző
2022. 9. 20.	JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	aug.		2.7	2.4
	JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	aug.			2.6
	US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	aug.		1610	1685
	US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	aug.		1440	1446
21.	US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	aug.		4700	4810
	US	Kamatdöntés (%)	szept.		3,0-3,25	2,25-2,5
22.	JP	Kamatdöntés (%)	szept.		-0.1	-0.1
	HU	Folyó fizetési mérleg (negyedéves, milliárd euró)	Q2		-2.1	-2.3
	HU	Munkanélküliségi ráta (%)	aug.			3.3
	TR	Kamatdöntés (%)	szept.		13.0	13.0
	UK	Kamatdöntés (%)	szept.		2.25	1.75
	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		220	213
	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			1403
	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	heti		-	11,75/9450,3
	EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	szept.		-26.0	-24.9
	US	Leading index (hó/hó, %)	aug.		0.0	-0.4
23.	HU	Bruttó bérek (év/év, %)	júl.		-	15.4
	FR	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		49.9	50.6
	FR	S&P Global szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	szept.		50.4	51.2
	DE	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		48.3	49.1
	DE	S&P Global szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	szept.		47.2	47.7
	EZ	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		48.8	49.6
	EZ	S&P Global szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	szept.		49.1	49.8
	UK	Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		48.0	47.3
	UK	Szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	szept.		50.0	50.9
	US	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		51.2	51.5
	US	S&P Global szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	szept.		45.0	43.7
	HU	Moody's hitelminősítési felülvizsgálat			-	Baa2 (stabil)

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzési Központ

2022. szeptember 19.

**Tardos Gergely**

Vezető Elemző

[tardosg@otpbank.hu](mailto:tardosg@otpbank.hu)

**Kovács Mihály**

Elemző

[Mihaly.Andras.Kovacs@otpbank.hu](mailto:Mihaly.Andras.Kovacs@otpbank.hu)

## Global Markets szakértőink

### Magánbefektetői Kapcsolatok Osztálya

**Csillag Zsigmond**

Osztályvezető

+36-1-288-7556

[Zsigmond.Csillag@otpbank.hu](mailto:Zsigmond.Csillag@otpbank.hu)

**Saághy Pál András**

+36-1-288-7553

[Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu](mailto:Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu)

**Szabó Tamás**

+36-1-288-7512

[Tamas.Szabo.1@otpbank.hu](mailto:Tamas.Szabo.1@otpbank.hu)

**Soós Frigyes**

+36-1-288-7571

[SoosF@otpbank.hu](mailto:SoosF@otpbank.hu)

**Varga Botond**

+36-1-288-7552

[Botond.Varga@otpbank.hu](mailto:Botond.Varga@otpbank.hu)

**Torda Bálint**

+36-1-288-7562

[Balint.Torda@otpbank.hu](mailto:Balint.Torda@otpbank.hu)

**Szemán Csaba**

+36 1 288 7554

[Csaba.Szeman@otpbank.hu](mailto:Csaba.Szeman@otpbank.hu)

**Izbéki Ottó**

+36 1 288 7521

[otto.izbeki@otpbank.hu](mailto:otto.izbeki@otpbank.hu)

**Andrási Sándor**

+36 1 288 7559

[Sandor.Andrasi@otpbank.hu](mailto:Sandor.Andrasi@otpbank.hu)



2022. szeptember 19.

### 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)

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 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.

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 ítéltethők 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. szeptember 19.

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. szeptember 19.