

OTP Ébresztő

- Romló hangulatindexek, erősödő recessziós félelmek nyomán kétéves mélypontra estek pénteken az európai részvényindexek.
- Az erősödő recessziós félelmek hatására 5-6%-ot esett pénteken a nyersolaj ára, további lemorzsolódás a tengerentúli részvényt piacon.
- Több évtizedes csúcsra erősödő dollár, emelkedő hozamok Nyugat-Európában. Csökkenő gázár, enyhén gyengülő régiós devizák.
- Hétfőn tovább csökken a nyersolaj ára, történelmi mélypontra a font. Esnek az ázsiai részvényindexek.
- Ma Ifo-gazdasági hangulatindexre lesz érdemes figyelni, a héten az MNB kamatdöntő ülése, új inflációs riportja állhat a figyelem középpontjában.

Romló hangulatindexek, erősödő recessziós félelmek, kétéves mélyponton az európai részvényindexek

Tovább estek pénteken a fejlett gazdaságok részvénypiacai, a további szigorú kamatemelésekkel kapcsolatos várakozások, illetve a recessziós félelmek nyomán erős eladási hullám tarolta le a tőzsdéket. Nyugat-Európában a hangulat romlásában szerepet játszottak a megjelent szeptemberi beszerzési menedzser-indexek is, az előzetes feldolgozóipari és szolgáltatászektori hangulat-index egyaránt romlott az euróövezet egészére és Németországra vonatkozóan is és egyre távolabb kerültek a gazdaság bővülését jelző 50 pontos szinttől. Pozitívum, hogy Franciaországban javult a szolgáltatászektori mutató, és a feldolgozóipari hangulat gyengülése ellenére a kompozit index is 50 pont felett tudott maradni. A kedvezőtlen hangulatban a Stoxx600 és a CAC40 2,3, a DAX és a FTSE pedig 2,0%-ot esett, ezzel utoljára 2020-ban látott szintre kerültek. Emelkedtek a kötvényhozamok, a dollár 22 éve nem látott szintre erősödött az euróval szemben. A rossz hangulat mindegyik ágazatot elérte, a Stoxx600 szektorindexei közül mindegyik a piros tartományba zárt. A pénteki nap legnagyobb vesztesei a nyersanyag-kitermelők, az olaj- és gázipar, valamint a járműgyártás lettek (-4-6%). Alulteljesítő volt még a kiskereskedelem, az utazási és szabadidős szektor, az ingatlan- és a pénzügyi szektor is. Az egész heti teljesítményt vizsgálva még kedvezőtlenebb a kép: a Stoxx600 bő 4%-ot esett, a FTSE 3,0, a DAX 3,6%-ot veszített értékéből egy hét alatt, míg a CAC40 közel 5%-ot zuhant.

A negatív nemzetközi hangulat a régiós tőzsdéken is aláásta a befektetői bizalmat, a BUX 2,3%-ot esett, és még ezzel is felülteljesítő volt a PX-szel (-2,5%) és a WIG20-szal (-4%) szemben. A hazai blue chippek közül közel 3%-ot esett a Mol és az OTP, a Richter 1,7%-ot csúszott vissza, míg az MTelekom 1,2%-ot veszített értékéből. Heti összevetésben 3-4%-ot estek vissza a régiós részvényindexek.

Erősödő recessziós félelmek nyomán 5-6%-ot esett a nyersolaj ára, további lemorzsolódás a tengerentúli részvénypiacon

Számottevő csökkenéssel zárult a pénteki kereskedés a tengerentúlon is, a vártnál kedvezőbb előzetes szeptemberi BMI-adatok ellenére közel kétéves mélyponton zárt a Dow (-1,6%) és a kedvezőtlen hangulatban a júniusi mélypont közelébe süllyedt az S&P (-1,7%) és a Nasdaq Composite (-1,8%) is. A piaci szereplők a Fed további agresszív kamatemelésével kapcsolatos üzenetét árazzák, tovább emelkedtek a kötvényhozamok és több évtizedes csúcsra erősödött a dollár az euróval és a brit fonttal szemben is. Az emelkedő kamatvárakozások tovább erősítik a recessziós

2022. szeptember 26.

félelmeket, ennek következtében estek a ciklikus ágazatok. Az S&P szektorindexei közül a leggyengébb teljesítményt az energiaszektor hozta pénteken (-6,9%), de alulteljesítő volt a ciklikus fogyasztási szektor, az alapanyagsektor, a távközlés és az ipar is. A kedvezőtlen pénteki hangulatban az S&P mindegyik szektorindexe pirosban zárt. A megacap cégek közül a Tesla 4,6, az Amazon 3%-ot esett, a Tesla versenytársai, a GM és a Ford, szintén 4-5%-os mínuszban zárt. A növekedési félelmek erősödése a mélybe taszította a nyersolaj árát is (5-6%-kal csökkent a Brent és a WTI ára), a legnagyobb kitermelők árfolyama 5-11%-ot zuhant.

Heti összevetésben még aggasztóbb a kép: a Dow 4,0, az S&P 4,6, a Nasdaq Composite 5,1%-ot veszített értékéből az elmúlt öt kereskedési nap során.

Több évtizedes csúcsra erősödő dollár, emelkedő nyugat-európai hozamok. Csökkenő gázár, enyhén gyengülő régiós devizák.

Tovább mérséklődött az európai gázár, az 1-hónapos határidős ár 180EUR/MWh közelébe süllyedt. A dollár tovább erősödött, zárásra 0,97-es szint alá került az euróval szemben, ami 1,6%-os eurógyengülést, és az EUR/USD két évtizedes mélypontját jelenti. Csütörtökön 50bp-tal kamatot emelt a brit jegybank, pénteken pedig hatalmas élénkítőprogramot jelentett be az új brit pénzügyminiszter, Kwasi Kwarteng. A piaci szereplők nem fogadták kedvezően a jelentős adókönyvitéseket is tartalmazó programot, a 10-éves kötvényhozam 33bp-tal 3,8%-ra ugrott, miután erősödtek a költségvetési egyensúly megtartásával kapcsolatos félelmek. Gyengült a brit font, a GBP/USD-árfolyam 3,6%-kal 1,09 alá esett pénteken (37 éve nem látott szint). A brithez hasonló léptékű hozamemelkedés a fejlett gazdaságok közül csak a vasárnap választásra készülő Olaszországban következett be, a 10-éves olasz hozam 18bp-ot ugrott pénteken. A német 10-éves hozam 5bp-ot ugrott, míg az amerikai 10-éves hozam 1bp-ot csökkent. Heti összevetésben az euró bő 3%-ot, a brit font közel 5%-ot gyengült a dollárral szemben. Heti összevetésben 25, illetve 27bo-ot emelkedett az amerikai és német 10 éves hozam, ezzel 3,7%-ra, illetve 2,0% fölé emelkedtek, amire kb. 2010 óta nem volt példa. A forint a régiós devizákhoz hasonlóan keveset mozdult pénteken, kisebb gyengülést követően, valamivel 406 forint felett állt meg (+0,2%). 0,1-0,2%-os gyengüléssel zárt a lengyel zloty, a cseh korona és a román lej is. Számottevő hozamcsökkenés következett be a hazai állampapírpiacon, a görbe rövid és középső részén 10-20bp-tal mérséklődtek a hozamok, a 10 éves hozam azonban csak 3bp-tal került lejjebb.

2022. szeptember 26.

Péntek este volt esedékes a Moody's hitelminősítő döntése a magyar államadósság besorolásáról, azonban ezúttal nem hoztak döntést. A Moody's Investors Service nemzetközi hitelminősítő közleményt sem adott ki, csupán annyit közöltek, hogy nem frissítették a magyar adósbesorolást. Pár nappal korábban azonban váratlanul adtak ki közlemény Magyarországról, ebben az elemzők alapesetben számolnak az unió és a magyar fél közötti megállapodással az év végéig. Kockázatot jelent azonban, ha mégsem jön létre a megállapodás, mert az akkora támogatási összeg bennragadását jelentené, ami negatívan hat az ország gazdasági és költségvetési erejére is.

Váratlanul megszólalt a Fitch is Magyarországról, a szervezet szerint kedvezőtlen lenne az uniós finanszírozás elmaradása Magyarország számára, és a péntek este megjelent közleményében azt is megjegyzi, hogy a hazai kohéziós finanszírozás egy részének lehetséges felfüggesztése a növekedést sújthatja, valamint a költségvetési és külső mérlegeket érintő kockázatokra mutat rá – írja a portfolio.hu. A környezetvédelmi, közlekedési és területfejlesztési operatív programok 65%-ára vonatkozik a felfüggesztés, ezzel mintegy 3600 milliárd forintnyi (7,5 milliárd euró) támogatás, a teljes költségvetés harmadának sorsa került veszélybe.

A Fitch júliusban erősítette meg Magyarország "BBB"/stabil államadós-besorolását, ugyanakkor a NGEU finanszírozáshoz való hozzáférés biztosításának elmaradását negatív minősítési kockázati tényezőként jelölte meg.

Mire lesz érdemes figyelni?

Az ázsiai tőzsdéken negatív a hangulat a hétfő reggeli kereskedésben, az irányadó mutatók közül egyedül a Hang Seng mutat enyhe pluszt, a Nikkei 2,4,-ot esett, a Shanghai Composite stagnál. A kínai jegybank szeptember 28-tól az eddigi 0%-ról 20%-ra emeli a banki határidős devizaügyletekre vonatkozó kötelező tartalékráta mértékét. Japánban a szeptemberi feldolgozóipari BMI hatodik hónapja romlik (előzetes adat; 51,5-ről 51 pontra), jó hír viszont, hogy a szolgáltatószektorra vonatkozó előzetes mutató 50 pont fölé javult. Az ázsiai kereskedés idején beszédet mond Haruhiko Kuroda, a Bank of Japan kormányzója.

A határidős részvényindexek az amerikai és európai részvénypiacokra vonatkozóan többnyire a piros tartományban állnak, kivételt a FTSE határidős indexe jelent, mely egyelőre pluszos nyitást vetít előre. A nyersolaj ára tovább mérséklődött, a GBP/USD történelmi mélypontra gyengült ma reggel.

Az exitpollok alapján a populista, a szélsőjobb pártok nyerhették a vasárnapi választásokat Olaszországban.

2022. szeptember 26.

A mai nap folyamán a német Ifo-indexre és Christine Lagarde EKB-elnök európai parlamenti meghallgatására lesz érdemes figyelni. A hét folyamán az MNB keddi kamatdöntő ülése és új inflációs riportja áll majd a figyelem középpontjában, illetve német (csütörtök) és euróövezeti (péntek) előzetes inflációs adatokra lesz majd érdemes figyelni.

Várhatóan folytatódik a kamatemelési ciklus a [Montetáris Tanács keddi ülésén](#), ahol az MNB ismerteti az új Inflációs Jelentés frissített előrejelzéseit is. A piaci konszenzus szerint 100bp-os emelésről születhet holnap döntés.

2022. szeptember 26.

	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	3693	-1.7	-22.5	VIX	29.9	9.4	74	WTI	78.7	-5.7	4.7
	DOW	29590	-1.6	-18.6	US 2Y	4.21	8.7	348	Brent	86.15	-4.8	10.8
	Nasdaq C.	10868	-1.8	-30.5	US 10Y	3.70	-1.1	220	Földgáz (TTF)	180.9	-3.3	162.2
	DAX	12284	-2.0	-22.7	GER 2Y	1.91	6.2	254	Arany	1643.09	-1.6	-10.1
	CAC40	5783	-2.3	-19.1	GER 10Y	2.03	5.3	221	EUR/USD	0.9692	-1.5	-14.8
	FTSE 100	7019	-2.0	-5.0	PT10Y	3.06	6.2	256	EUR/GBP	0.8927	2.2	6.2
	FTSE MIB	21067	-3.4	-23.0	IT 10Y	4.36	18.3	318	EUR/NOK	10.2858	0.5	2.7
	Stoxx600	390.4	-2.3	-20.0	SP 10	3.20	7.8	260	USD/CAD	1.3591	0.8	7.6
	- Banks	92	-4.7	-25.7	iTRAXX	126.00	0.0	165	AUD/USD	0.6528	-1.8	-10.1
	Nikkei 225	26492	-2.4	-8.0	JPY 2Y	-0.057	0.4	3	USD/JPY	143.34	0.7	24.5
	SSEC	3086	-0.1	-15.2	JPY 10Y	0.25	1.1	18	GBP/USD	1.0858	-3.6	-19.8
Régió	RTS	1142	-2.8	-28.4	RUS10	10.8	2.5	28	EUR/CZK	4.94	0.1	-0.1
	WIG20	1458	-4.0	-35.7	POL 10	6.5	4.3	75	EUR/PLN	4.76	0.2	3.7
	PX50	1168	-2.6	-18.1	CZ10	4.9	0.6	64	EUR/RON	4.943	0.1	-0.1
Magyar	BUX	38657	-2.3	-23.8	3 hó DKJ	11.07	-24.0	891	EUR/HUF	406.15	0.2	10.0
	OTP	8328	-2.8	-49.8	1 év	11.91	-13.0	834	USD/HUF	418.96	1.6	29.0
	MOL	2410	-2.7	-4.4	3 év	11.66	-17.0	747	CHF/HUF	426.55	1.0	19.7
	MTelekom	300	-1.2	-27.1	5 év	10.15	-24.0	580	PLN/HUF	85.65	0.2	6.3
	Richter	7400	-1.7	-15.2	10 év	9.23	-3.0	472	GBP/HUF	457.06	-2.1	3.9
Memo:	CPI, (év/év, %)		Írányadó kamat		3-hó Bubor	12.94	0.0	873	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2022.aug.	15.6%	MNB**	11.75%	FRA: 1x4	13.31	47.0	866	2022Q2	6.5%	2022Q2	3.9%
	2020 tény	3.3%	FED	3,0-3,25%	3x6	13.61	21.0	848	2020 tény	-4.5%	2020 tény	-6.5%
	2021 tény	5.1%	EKB	1.25%	9x12	12.94	-1.7	763	2021 tény	7.1%	2021 tény	5.3%
	2022 progn.	14.2%	BOE	2.25%	CDS 5Y	187.4	0.0	139	2022 progn.	4.5%	2022 progn.	2.7%

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

** Egyhetes betét

Forrás: Refinitiv

2022. szeptember 26.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző
2022. 9. 26.	10 : 00	DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	szept.	87.0	88.5
	15 : 00	EZ	C. Lagarde Európai Parlamenti meghallgatása		-	-
27.	14 : 00	HU	Kamatdöntés (%)	szept.	12.75	11.75
	14 : 30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	aug.	-0.3	-0.1
	15 : 00	US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	júl.	16.9	18.6
	16 : 00	US	Fogyasztói bizalom (pont)	szept.	104.0	103.2
	16 : 00	US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	aug.	499	511
28.	9 : 15	EZ	C. Lagarde beszéde (Frankfurt Forum on US-European GeoEconomics)		-	-
	10 : 00	IT	Fogyasztói bizalom (pont)	szept.	95.8	98.3
	16 : 00	US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	aug.		-1.0
29.	10 : 00	HU	MNB Inflációs Jelentés		-	-
	11 : 00	EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	szept.	95.0	97.6
	14 : 00	DE	Infláció (előzetes, év/év, %)	szept.	9.5	7.9
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	220	213
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		1379
	14 : 30	CZ	Kamatdöntés (%)	szept.		7.0
	15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	heti		11,75/8421,3
30.	3 : 30	CN	NBS feldolgozóipari BMI (pont)	szept.		49.4
	3 : 30	CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	szept.		52.6
	3 : 45	CN	Caixin feldolgozóipari BMI (pont)	szept.		49.5
	8 : 00	DE	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	aug.	-1.0	1.9
	9 : 00	ES	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	aug.		-0.5
	9 : 00	HU	Ipari termelői árak	aug.		37.9
	9 : 00	HU	Kormányzati szektor egyenlege (GDP %)	Q2		-4.8
	10 : 00	IT	Munkanélküliségi ráta (%)	aug.	7.9	7.9
	11 : 00	EZ	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	szept.	9.6	9.1
	11 : 00	EZ	Fogyasztói magárindex (előzetes, év/év, %)	szept.	4.7	4.3
	11 : 00	EZ	Munkanélküliségi ráta (%)	aug.	6.6	6.6
	14 : 30	US	Háztartások bevételei (hó/hó, %)	aug.	0.3	0.2
	14 : 30	US	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)	aug.	0.2	0.1
	14 : 30	US	Lakossági fogyasztási kiadások magárindex (hó/hó, %)	aug.	0.4	0.1
	15 : 45	US	Chicago-i beszerzési menedzser index (pont)	szept.	51.8	52.2

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2022. szeptember 26.

Tardos Gergely

Vezető Elemző

tardosg@otpbank.hu

Rátkai Orsolya

Elemző

Orsolya.Ratkai@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. szeptember 26.

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 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 azok 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 26.

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. szeptember 26.