AutoWallis

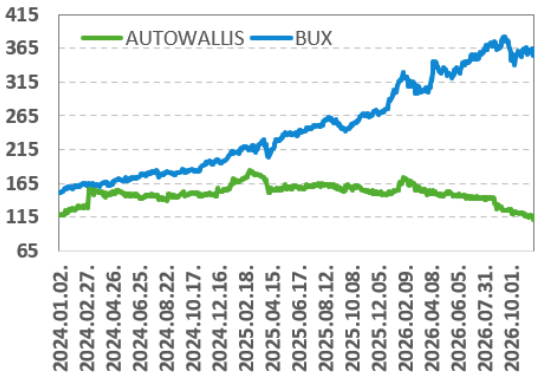
2026.11.20.

Ajánlás: Tartás
(korábbi Tartás)
12-havi célárfolyam: 126 Ft
(korábbi 158 Ft)
Felértékelődési potenciál: 20%

Az AutoWallis gyenge harmadik negyedéves jelentése után ismét csökkentjük eredményvárakozásunkat és 12 havi célárfolyamunkat a részvényre. Az első félév után már számítottunk arra, hogy a nagykereskedelmi üzletág problémái csak fokozatosan enyhülhetnek, a harmadik negyedév azonban ezen óvatos várakozásokhoz képest is gyengén alakult.

A hagyományos márkák szenvednek, az árverseny nagy, míg az új márkák bevezetési költségei magasak. Emellett pedig a kiskereskedelmi jövedelmezőség is jelentősen romlott. Emiatt célárunkat 126 forintra vágjuk, míg ajánlásunk tartás marad.

A modellfrissítést követően az előrejelzési időszakban alacsony egyszámjegyű (2,5%) éves átlagos bevételnövekedéssel és 5,6%-os éves átlagos EBITDA bővüléssel kalkulálunk. A frissített modellünk sem tartalmaz jövőben tervezett felvásárlásokat, így az árbevétel 2030-ra közelítheti meg az 540 milliárd forintot, míg az EBITDA meghaladhatja a 24,5 milliárd forintot.



Teljesítmény	3 hó	6 hó	Idén	1 év
Autowallis	-24%	-27%	-27%	-28%
BUX	-4%	9%	29%	33%

m Ft	2025	2026e	2027e	2028e
Árbevétel	477 432	431 760	470 618	498 856
EBITDA	18 852	15 116	17 531	20 440
EBIT	11 060	6 644	9 355	12 180
Nettó profit	5 717	1 379	3 985	6 250
EBITDA margin	3,9%	3,5%	3,7%	4,1%
EBIT margin	2,3%	1,5%	2,0%	2,4%
EPS	10,6	2,6	7,5	11,7
DPS	0	0	0	0
EV/EBITDA	6,8	8,5	7,4	6,3
P/E	9,9	40,5	14,0	8,9

Árfolyam (2026.08.28)	105	Közkézhányad:	26,5%
Részvények száma (m)	539,5	Napi forgalom (m Ft)	18,0
Kapitalizáció (m Ft)	59 340	Bloomberg :	AUTOWALL HB

Puzsár József
Szenior elemző

Nagy visszaesést láthatunk az AutoWallis-nál, a 2026Q3-as bevétel közel 15 százalékkal zuhant, míg a működési eredmény csaknem 60 százalékkal esett éves alapon. A nettó eredmény pedig 2,6 milliárdos veszteséget mutatott. A bevételcsökkenés egy részét az erős forint magyarázza, de az értékesítési volumen is esett csaknem 10 százalékkal. Az árrés is mérséklődött, a működési költségek pedig nem tudtak alkalmazkodni ugyanilyen ütemben az alacsonyabb bevételhez.

Különösen kedvezőtlen, hogy a gyengülés már nem korlátozódik a nagykereskedelemre. A kiskereskedelmi üzletágban a növekvő volumen ellenére is jelentősen romlott az eredményesség. Ez arra utal, hogy a probléma a korábban vártnál tartósabb és szélesebb körű, ezért a középtávú marzs-normalizáció ütemét is indokolt mérsékelni.

AutoWallis fontosabb eredményszámok (mFt)	2026Q3	2025Q3	Vált.
Árbevétel	**100 332**	**117 805**	**-14,8%**
Nagykereskedelem	42 128	56 680	-25,7%
Kiskereskedelem	54 234	57 950	-6,4%
Mobilitási szolgáltatás	*3 970*	3 175	25,0%
EBITDA	**3 211**	**4 505**	**-28,7%**
EBITDA marzs	*3,2%*	*3,8%*	
Működési eredmény	**973**	**2 391**	**-59,3%**
Pénzügyi eredmény	-2 569	-609	
Adózás előtti eredmény	-2 202	1 822	
Nettó eredmény	**-2 620**	**1 133**	

Forrás: AutoWallis, OTP Multi-Asset Elemzés

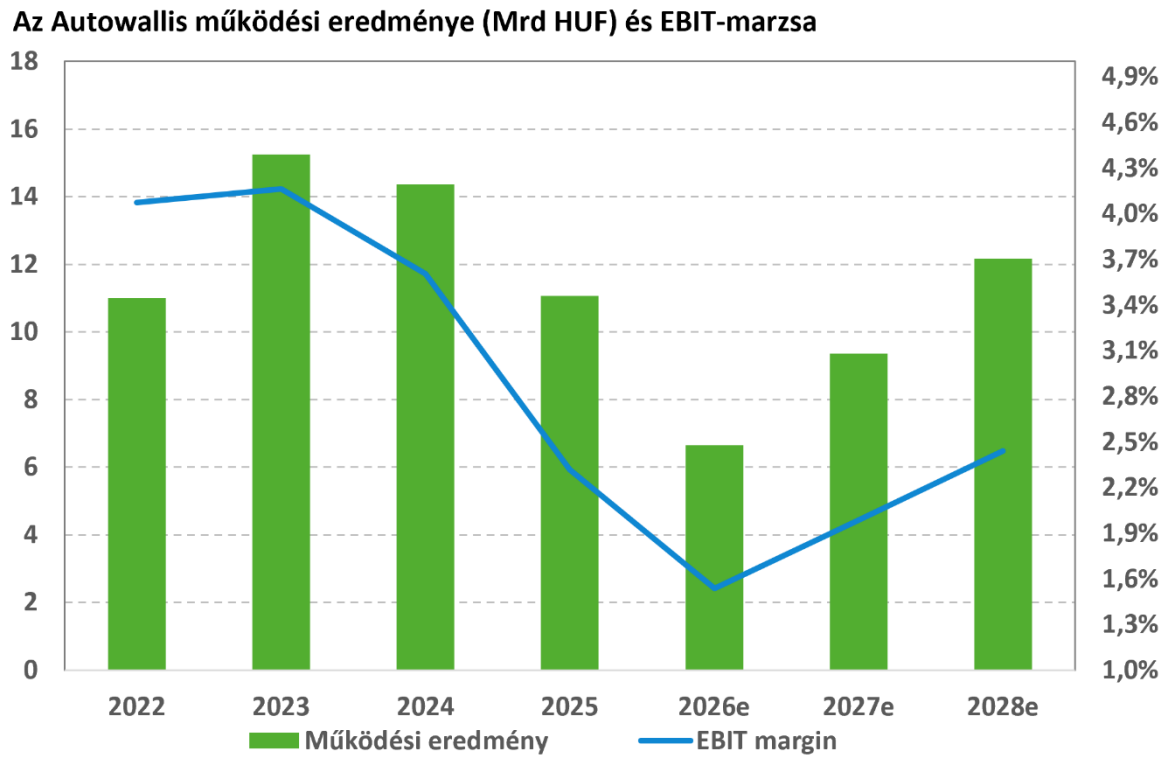
A nagykereskedelemben még nem látszik a fordulat

A harmadik negyedévben a nagykereskedelmi üzletág árbevétele 25 százalékkal zuhant, míg az EBITDA 32%-kal esett, az EBITDA-margin pedig 1,8 százalékra szűkült. Az üzletág adózás előtti eredménye 1,5 milliárd forintos veszteség lett.

A visszaesés legfontosabb okai között van a KGM gyenge teljesítménye. A márka értékesítése 33 százalékkal, az egyszeri bázishatást kiszűrve is 27 százalékkal csökkent. A kínai márkák által generált árverseny vagy a román piac gyengesége a korábban vártnál tartósabbnak bizonyult, és a készletek is felhalmozódtak. Az Opel esetében továbbra is gyártási és szállítási csúszások fékezik az értékesítést, az Isuzu és a Land Rover volumene pedig egyaránt mintegy 10 százalékkal maradt el az előző évitől. (Itt az első 9 hónapra vonatkoznak a számok.)

Az új kínai márkák értékesítése fokozatosan épül fel, így még nem tudják ellensúlyozni a többi márka visszaesését. A hozzájuk kapcsolódó marketing, hálózatépítési és infrastrukturális kiadások már megjelennek a költségekben, ami nyomást helyez az eredménytermelésre.

A nagykereskedelmi marzs korábbi szintjének teljes visszaépülésével már nem számolunk. A kínai gyártók térnyerése és az általuk kialakított árszint tartósan megváltoztathatja a régiós autópiac jövedelmezőségét. Ez különösen érzékenyen érinti azokat a hagyományos volumenmárkákat, amelyek versenyelőnye korábban az elérhető árra és a kedvező ár-érték arányra épült (lásd. KGM).



Már a kiskereskedelem is szenved

A kiskereskedelem árbevétele 6,4 százalékkal csökkent Q3-ban annak ellenére, hogy az értékesített újautók száma 1,9 százalékkal emelkedett. Emögött a kedvezőtlen márkamix és az erős forint hatása állt elsősorban. Az EBITDA gyakorlatilag itt összeomlott (-80%), az EBITDA-margin pedig 1 százalék alá csökkent. Az üzletág adózás előtti eredménye 1,3 milliárd forintos veszteségbe csúszott. A romlást az alacsonyabb gyártói és importőri ösztönzők, az induló kereskedések költségei, a magasabb készletfinanszírozási igény, valamint a bérelt ingatlanokhoz kapcsolódó kamat- és értékcsökkenési terhek okozták.

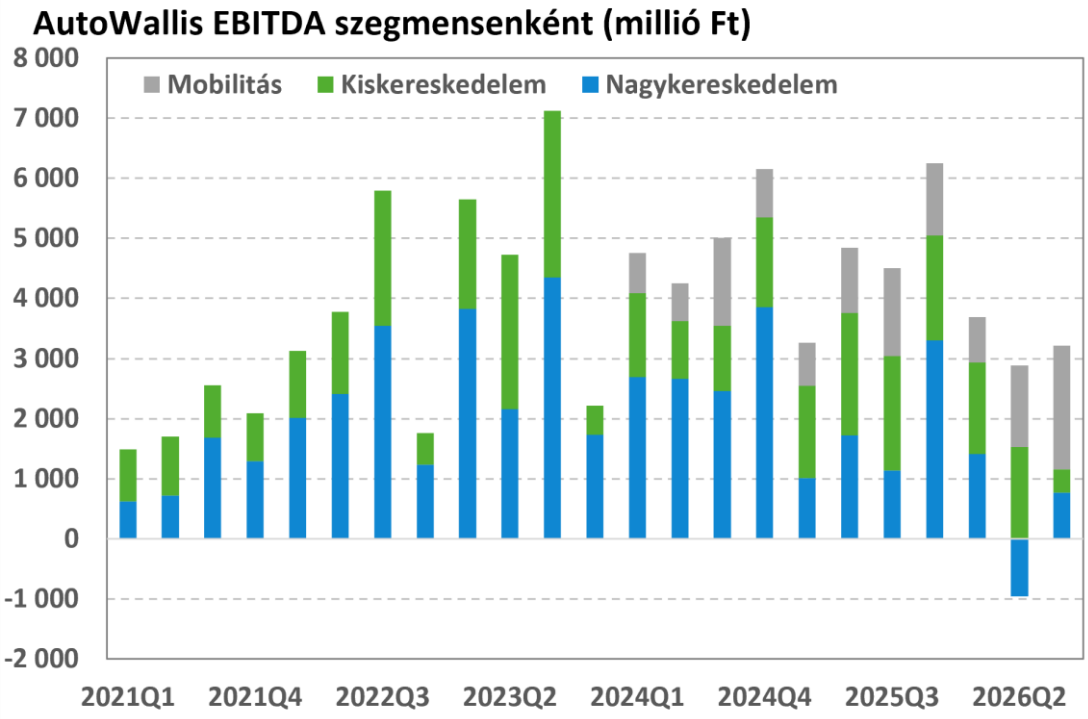
Ez az eredmény a célár szempontjából különösen negatív, mivel korábban arra számítottunk, hogy a kiskereskedelem stabilabb eredménytermelése részben ellensúlyozhatja a nagykereskedelem átmeneti gyengeségét. A harmadik negyedéves számok ezt a várakozást nem támasztják alá.

Csoportszinten a készletállomány szeptember végére 93 milliárd forintra emelkedett, ami 17,7 milliárd forintos, 23 százalékos növekedést jelent 2025 végéhez képest. A növekedés részben az új márkák bevezetéséhez kapcsolódik, ugyanakkor a nagykereskedelemben a vevői megrendeléseket meghaladó gyári szállítások is készlettöbbletet okoztak. A jelenlegi árversenyben ez magasabb készletfinanszírozási költséget jelent.

A mobilitás erős, de továbbra is túl kicsi

A mobilitási szolgáltatások üzletága ismét kiemelkedően teljesített. Árbevétele 25 százalékkal, EBITDA-ja 40 százalékkal emelkedett. Az EBITDA-margin 51 százalék fölé javult, és a szegmens a konszolidált EBITDA 64%-át adta Q3-ban, miközben az árbevételből alig 4 százalékkal részesedett. Ez jól mutatja az üzletág magas jövedelmezőségét, másrészt még jobban kiemeli az autókereskedelmi tevékenységek

gyengeségét. A mobilitás növekedése önmagában továbbra sem képes ellensúlyozni a nagykereskedelem és a kiskereskedelem együttes eredményromlását.



Modellfrissítés

A most megjelent kilenchavi számok alapján az augusztus végén publikált, már akkor is jelentősen csökkentett eredménypályánk további lefelé módosítása indokolt. Ugyanis a jelenlegi negatív iparági környezet és az új üzletfejlesztésekhez kapcsolódó felfutási költségek mellett az már nem tekinthető reálisnak. A menedzsment jelenlegi várakozása szerint az új projektek 2026-ban összesen 3,5 milliárd forinttal csökkenthetik az adózás előtti eredményt, ebből 1,6 milliárd forint terhelés még a negyedik negyedévben jelentkezhet. A harmadik negyedév alapján a gyengébb eredményesség egy része 2027-re is áthúzódhat, miközben a marzsok hosszabb távú visszaépüléséhez is óvatosabb feltételezések indokoltak.

A következő negyedévekben két területen várunk kézzelfogható javulást, mielőtt kedvezőbb álláspontot alakítanánk ki a részvényről. A nagykereskedelemben az eladott új gépjárművek számának újbóli emelkedését és az új kínai márkák fedezettermelésének beindulását. A kiskereskedelemben pedig az eredményesség tartós javulását.

A mobilitási üzletág eredménye és a diverzifikált regionális jelenlét továbbra is értéket képvisel. Ezek azonban jelenleg nem ellensúlyozzák a kereskedelem romló jövedelmezőségét. A hosszú távú növekedési lehetőség fennmaradt, de ennek realizálása hosszabb időt fog igénybe venni és a korábban vártnál alacsonyabb átmeneti eredményességgel jár.

Összességében az idei évre vonatkozó várakozásunkat ismét visszavágtuk. Az árbevétel 9,6 százalékkal csökkenhet 431,7 milliárd forintra (korábban várt bevétel: 472,5 milliárd), míg az EBITDA 15,1 milliárd forintot tehet ki (korábban várt: 16,6 milliárd). Emellett a következő évekre is óvatosabb eredménypályát építettünk a modellbe.

Autowallis DCF modell						
mHUF	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	TV
EBIT	6 644	9 355	12 180	14 714	16 346	
Adó	-1 528	-2 152	-2 801	-3 384	-3 760	
NOPLAT	**5 116**	**7 204**	**9 379**	**11 330**	**12 587**	
Értékcsökkenés	8 472	8 175	8 260	8 349	8 393	
Működőtőke változás	1 455	4 861	-3 586	-1 100	-4 448	
CAPEX	12 209	10 485	10 112	9 764	9 561	
FCFF	-76	32	11 113	11 015	15 866	
Maradványérték növekedés						2,0%
Maradványérték						190 593
FCFF jelentérték	-69	26	8 174	7 321	9 540	103 879
Cégérték	128 873					
Nettó hitel	80 778					
Részesedés közös vállalkozásban	2 492					
Saját tőke értéke	50 587					
Részvényszám	539 456 846					
Tőkeköltség	17%					
12-havi célárfolyam	**126**					

Autowallis WACC kalkuláció						
	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	TV
Kockázatmentes hozam	5,5%	5,3%	5,0%	4,8%	4,5%	4,5%
Részvénykockázati prémium	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%
Tőkeköltség	**17,1%**	**17,5%**	**17,3%**	**16,8%**	**16,4%**	**16,5%**
Hitelköltség	7,5%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	6,5%
Adó	29,3%	23,0%	23,0%	23,0%	23,0%	23,0%
Hitelköltség adó után	5,3%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,0%
Hitel (%)	54,2%	54,9%	54,9%	53,8%	53,2%	53,8%
Tőke (%)	45,8%	45,1%	45,1%	46,2%	46,8%	46,2%
WACC	**10,7%**	**10,9%**	**10,8%**	**10,7%**	**10,5%**	**10,3%**

Forrás: AutoWallis, Bloomberg, OTP Multi-Asset Elemzés

Eredménykimutatás (m Ft)	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Árbevétel	**398 460**	**477 432**	**431 760**	**470 618**	**498 856**
Eladott áruk beszerzési értéke	-327 079	-390 846	-346 272	-381 201	-404 073
Lízingkövetelésekből származó kamatbevételek	1 932	1 745	1 571	1 633	1 666
Anyagköltség	-10 071	-16 413	-16 839	-16 942	-17 460
Igénybevett szolgáltatások	-22 832	-26 391	-25 474	-27 766	-29 432
Személyi jellegű ráfordítások	-19 541	-25 977	-26 030	-26 811	-27 616
EBITDA	**20 175**	**18 852**	**15 116**	**17 531**	**20 440**
Értékcsökkenési leírás	-5 678	-7 666	-8 472	-8 175	-8 260
EBIT	14 370	11 060	6 644	9 355	12 180
Pénzügyi eredmény	-5 711	-3 154	-5 021	-4 364	-4 257
Adózás előtti eredmény	9 097	8 092	1 791	5 175	8 117
Adó	-2 121	-2 375	-412	-1 190	-1 867
Nettó profit	**6 976**	**5 717**	**1 379**	**3 985**	**6 250**

Mérleg (m Ft)	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Ingatlanok, gépek, berendezések	37 437	38 715	40 547	42 014	43 231
Lízingbe adott járművek	2 988	6 388	7 888	8 638	9 313
Használatijog-eszközök (ROU)	8 363	11 252	11 585	11 947	12 180
Goodwill	8 681	9 262	9 262	9 262	9 262
Befektetett eszközök összesen	**73 117**	**79 931**	**83 389**	**86 000**	**88 008**
Áruk	69 693	75 127	90 031	83 864	80 815
Vevőkövetelések	18 345	25 521	21 588	21 178	22 448
Nettó befektetés lízingbe	4 498	4 904	4 414	4 590	4 682
Pénzeszközök	24 422	16 004	15 065	16 696	16 206
Forgóeszközök összesen	**131 449**	**142 508**	**147 420**	**143 979**	**142 766**
Eszközök összesen	**204 566**	**222 439**	**230 809**	**229 979**	**230 774**
Jegyzett tőke (jogi anyavállalaté)	6 743	6 743	6 743	6 743	6 743
Tőketartalék	25 412	25 412	25 412	25 412	25 412
Eredménytartalék	29 219	33 316	34 682	38 626	44 814
Nem kontrolláló érdekeltség	992	0	0	0	0
Saját tőke összesen	**62 895**	**65 208**	**66 587**	**70 572**	**76 822**
Hosszú lejáratú hitelek, kölcsönök	10 324	16 475	16 475	16 475	16 475
Kötvénytartozás	17 839	16 332	16 422	15 686	14 950
Hosszú lízingkötelezettségek	10 420	13 418	13 418	13 418	13 418
Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen	**45 922**	**52 639**	**52 993**	**53 279**	**51 663**
Rövid lejáratú hitelek, kölcsönök	3 812	3 365	3 365	3 365	3 365
Készletek finanszírozásához kapcsolódó hitelek	10 365	11 417	15 305	12 745	12 281
Rövid lejáratú lízingkötelezettségek	7 352	7 288	7 288	7 288	7 288
Fordított faktoringból származó kötelezettségek - kamatozó állomány	22 827	10 568	8 765	12 030	9 776
Vevőktől kapott előlegek	4 691	4 211	4 318	4 706	4 989
Szállítótartozások	23 627	32 037	41 553	30 115	31 922
Fordított faktoringból származó kötelezettségek - nem kamatozó állomány	9 278	16 540	11 470	16 713	13 503
Rövid lejáratú kötelezettségek összesen	**95 749**	**104 592**	**111 229**	**106 128**	**102 290**
Kötelezettségek összesen	**141 671**	**157 231**	**164 222**	**159 407**	**153 953**
Források összesen	**204 566**	**222 439**	**230 810**	**229 979**	**230 774**

Forrás: AutoWallis, OTP Multi-Asset Elemzés

Az OTP Bank ajánlásai és célárai az AutoWallis részvényére vonatkozólag az elmúlt tizenkét hónapban:

Dátum	Ajánlás	Célár	Publikáció
2025.11.21	**Vétel**	**HUF 198**	**Elemzés**
2026.03.02	**Vétel**	**HUF 198**	**Negyedéves jelentés értékelés**
2026.05.21	**Vétel**	**HUF 198**	**Negyedéves jelentés értékelés**
2026.08.25	**Felülvizsgálat alatt**	**Felülvizsgálat alatt**	**Negyedéves jelentés értékelés**
2026.08.31	**Tartás**	**HUF 158**	**Elemzés**
2026.11.20	**Tartás**	**HUF 126**	**Elemzés**

Az elemzés lezárásának dátuma: 2026.11.20. 11:00.

Jogi tájékoztató

Ez az üzenet és bármely melléklete bizalmas információkat tartalmazhat, ami kizárólag a címzettnek szól. Amennyiben nem Ön ennek az üzenetnek a címzettje, kérjük azonnal értesítse a feladót, és az üzenetet törölje a rendszeréből.

Jelen dokumentumban közölt megállapítások az EU Bizottság 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete alapján objektív vagy független magyarázatnak, azaz befektetéssel kapcsolatos kutatásnak minősül, továbbá az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete szerint befektetési ajánlásnak minősül. 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.

Jelen dokumentum nyilvánosság számára hozzáférhető és széles körben megbízhatónak hitt forrásokon alapul. A jelen dokumentum elkészítésében részt vevő személyek kilétéről, a felhasznált adatok, tények, információk lényeges forrásairól az üzenet feladójától kérhet bővebb tájékoztatást. Bár az OTP Bank Nyrt. jóhiszeműen hagyatkozott olyan forrásokra a dokumentum elkészítésekor, amelyeket megbízhatónak gondol, semmilyen szavatosságot, jótállást vagy kötelezettséget nem vállal azért, hogy a dokumentumokban foglalt adatok pontosak és teljesek. A dokumentumban megjelenő vélemények és becslések nyilvánosan elérhető adatok alapján, az OTP Bank Nyrt. munkatársainak a dokumentum készítésének idején irányadó megítélésein alapulnak, szakmai megítélésüket tükrözik, amelyek a jövőben külön értesítés nélkül is változhatnak. Továbbá nincs garancia arra vonatkozóan sem, hogy valamely piaci fejlemény az előrejelzéseknek megfelelően alakul. Ön ettől eltérő ajánlást is kaphat az OTP Bank Nyrt. munkatársaitól, különösen abban az esetben, amennyiben megkötött befektetési tanácsadási szerződés alapján befektetési tanácsadási szolgáltatást vesz igénybe.

A tájékoztatás a dokumentum készítésének idején irányadó piaci helyzetet tükrözi, azonban az információk csak időleges tájékoztatást nyújtanak, és a piaci viszonyokkal, körülményekkel megváltozhatnak. Az OTP Bank Nyrt. nem vállal felelősséget az ebben foglalt információkért semmilyen közvetlen, közvetett, pénzügyi, gazdasági vagy következményes veszteségért vagy kárért, függetlenül attól, hogy azt az OTP Bank Nyrt. gondatlan cselekedete vagy mulasztása okozta-e, feltéve, hogy a felelősség ilyen korlátozása nem vonatkozik olyan felelősségre, amelyet az alkalmazandó törvény nem zárhat ki vagy korlátozhat.

Jelen dokumentum nem tartalmazza a leírt kérdések átfogó elemzését, csak tájékoztatási célokat szolgál. A dokumentum egyetlen része, fejezete vagy egésze sem tekinthető befektetési tanácsadásnak, még akkor sem, ha a dokumentum bármely része tartalmaz egy adott pénzügyi eszköz leírását annak lehetséges ár- vagy hozamvárakozása szempontjából, illetve a kapcsolódó befektetési lehetőségeket. Jelen dokumentáció nem tekinthető jogi, adóügyi vagy számviteli tanácsnak.

Arra vonatkozó tájékoztatás, hogy

a) az OTP Bank Nyrt. rendelkezik-e az ajánlásban érintett kibocsátó teljes jegyzett tőkéjének 0,5%-át kitevő küszöböt meghaladó nettó hosszú vagy rövid pozícióval;

b) az ajánlásban érintett pénzügyi eszköz kibocsátója rendelkezik-e az OTP Bank Nyrt. teljes jegyzett tőkéjének 5%-át meghaladó részesedéssel;

c) az OTP Bank Nyrt. az ajánlás tárgyát képező pénzügyi eszköz tekintetében árjegyzőként vagy likviditás biztosítójaként jár-e el;

d) az OTP Bank Nyrt. az ajánlással érintett kibocsátó bármely nyilvános kibocsátásának vezető szervezője vagy társ-vezetőszervezője volt-e az elmúlt 12 hónapban;

e) az OTP Bank Nyrt. a 2014/65/EU irányelv I. mellékletének A. és B. szakaszában meghatározott befektetési szolgáltatások nyújtására vonatkozóan a kibocsátóval között megállapodásnak részes fele-e;

f) a dokumentum készítésekor sor került-e oltalmazott modellek használatára;

g) befektetésnek az időtartamára vonatkozó megfelelő magyarázat, amelyre a dokumentum vonatkozik, valamint a feltételezések érzékenységi elemzését is magában foglaló megfelelő kockázati figyelmeztetések feltüntetése;

h) a dokumentum aktualizálásának tervezett gyakorisága;

i) említett, pénzügyi eszközökre vonatkozó árfolyamok vonatkozó napjának és időpontjának megjelölése;

j) amennyiben az ajánlás eltér az ugyanazt a pénzügyi eszközt vagy kibocsátót érintő, az előző 12 hónapos időszakban terjesztett korábbi ajánlásoktól, a módosítások és a korábbi ajánlás dátumának feltüntetése;

k) a bármely pénzügyi eszközre vagy kibocsátóra vonatkozó, az előző 12 hónapos időszakban terjesztett összes ajánlásuk listája a jelen üzenet feladójától kérhető.

OTP Bank Nyrt. megfelelő belső szabályozást alakított ki (i) a pénzügyi elemzők és más releváns személyek személyes ügyleteire és kereskedésére, (ii) a befektetéssel kapcsolatos kutatás előállításában részt vevő pénzügyi elemzők és más releváns személyek esetében a fizikai elkülönítés biztosítása, továbbá információs korlátok meghatározása, (iii) az ösztönzők, juttatások elfogadására és kezelésére vonatkozóan.

Az OTP Bank Nyrt. összeférhetetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetetlenség megelőzésére és elkerülésére szolgáló hatékony belső szervezeti és igazgatási megoldásoknak valamint információs korlátoknak minősülnek. Az ajánlás elkészítésében részt vevő személyek díjazása nem kapcsolódik közvetlenül a 2014/65/EU irányelv I. mellékletének A. és B. szakaszában meghatározott befektetési szolgáltatások keretében teljesített ügyletekhez, vagy általa vagy ugyanazon csoporthoz tartozó más jogi személy által teljesített ügyletekhez, kereskedési díjakhoz, amelyet ő maga vagy az ugyanazon csoporthoz tartozó más jogi személy kap.

Tájékoztatjuk, hogy jelen befektetési kutatásban foglaltaktól függetlenül az OTP Bank Nyrt. jóhiszeműen és a piacképzés szokásos módja szerint jogosult kereskedni vagy árjegyzőként eljárni a kibocsátó(k) által forgalmazott pénzügyi eszköz(ök)el kapcsolatosan, valamint egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást és/vagy egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatásokat nyújtani a kibocsátó és más személyek számára.

A jelen dokumentum semmilyen további elemzés alapjául nem szolgálhat a benne feltüntetett pénzügyi eszközök vonatkozásában. Amennyiben a dokumentum bármely pénzügyi eszköz jövőbeni forgalomba hozatalára utal ez kizárólag indikatív, előzetes és tájékoztatási célokat szolgál, és egy ilyen pénzügyi eszközre vonatkozó elemzés kizárólag azokon a nyilvános információkon alapul, amelyek a vonatkozó tájékoztatóban vagy hirdetményben találhatók. A jelen dokumentumban foglaltak nem jelentik azt, hogy az OTP Bank Nyrt. ügynökként, megbízottként vagy bármely más módon járna el

bármely olyan jövőbeni befektető javára vagy nevében, amely a jelen tájékoztatóban meghatározott pénzügyi eszközbe kíván befektetni.

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. Ez a dokumentum, valamint az abban foglalt pénzügyi eszközök és információk nem az Egyesült Királyságban és az Egyesült Államokban működő magánbefektetők számára készültek. Az OTP Bank Nyrt. nem nyújthat közvetlen befektetési szolgáltatásokat amerikai befektetőknek.

Jelen dokumentum általános jellegű ismertetést, ismereteket tartalmaz, nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi, speciális igényeit, körülményeit és céljait, pénzügyi helyzetét, illetve kockázatvállaló képességét és hajlandóságát, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak. 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.

A tájékoztatás nem teljes körű. További részletes információkat kaphat a termékekről és szolgáltatásokról az OTP Bank Nyrt. bankfiókjaiban és a www.otpbank.hu internetes oldalon. Kérjük, hogy befektetésre, szolgáltatás igénybevételére vonatkozó megalapozott döntés meghozatalát megelőzően az adott termékre, szolgáltatásra vonatkozó dokumentációt, tájékoztatót, szabályzatokat, szerződési feltételeket, hirdetményeket, kondíciós listát figyelmesen olvassa el, és óvatosan mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatát, a felmerülő díjakat és költségeket, az esetleges veszteség bekövetkezésének lehetőségét, valamint tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi jogszabályokról. A pénzügyi eszközök, az értékpapírok árfolyama változik, az azonnali értékesítésre aktuális árfolyamon kerülhet sor, mely akár árfolyamveszteséggel is járhat. A jelen dokumentumban megjelölt információk, vélemények nem helyettesítik és nem pótolják az adott pénzügyi eszközökre vonatkozó kibocsátási dokumentációt (pl. tájékoztató, kezelési szabályzat), valamint a termékismertetőket, hirdetményeket.

Jelen dokumentumban foglaltak alapján hozott konkrét egyedi döntések, illetve befektetések kockázatát az ügyfél viseli, az OTP Bank Nyrt.-t nem terheli felelősség a befektetési döntések eredményességéért, az ügyfél által kitűzött cél eléréséért, sem az e dokumentum vagy annak bármely része alapján hozott egyedi befektetési döntésért, sem azok következményeiért. 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.

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.

Az OTP Bank Nyrt. az alkalmazandó jogszabályoknak megfelelően semmilyen felelősséget, kötelezettséget, szavatosságot vagy garanciát nem vállal semmilyen közvetlen vagy közvetett kárért

(ideértve a befektetésekből eredő veszteségeket is), a költségekért vagy kiadásokért, a hátrányos jogi következményekért vagy egyéb szankciókért (beleértve a büntető és kártérítési kötelezettségeket), amelyet bármely természetes vagy jogi személy elszenvedett az itt leírt pénzügyi eszközök vétele vagy eladása vagy befektetési szolgáltatások folytatása eredményeként, még akkor sem, ha az OTP Bank Nyrt.-t figyelmeztették az ilyen események lehetőségére.

Az adatok, illetve információk a múltbeli hozamra vagy változásra vonatkoznak. A múltbeli adatokból és információkból nem lehetséges a jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó megbízható következtetéseket levonni. A pénz- és tőkepiaci helyzet változásait, az árfolyamok mozgását, a befektetések és azok hozamainak alakulását több tényező együttes hatása befolyásolja, melyek között jelentős tényező a befektetői várakozások alakulása is. Az árfolyamok alakulása, a pénzügyi eszközök, indexek vagy mutatók jövőbeni hozama, ezek változásainak, valamint tendenciáinak, jövőbeni teljesítményének vizsgálata becsléseken, előrejelzéseken alapul, melyek előrejelzésekből nem lehetséges az árfolyamok jövőbeni alakulására, a valós jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó, megbízható következtetéseket levonni. Az egyes termékek, szolgáltatások esetében, kérjük, értékelje azok adóügyi elszámolásra vonatkozó következményeit, egyéb adóügyi következményeit is, figyelemmel arra, hogy ezek pontosan csak a hatályos adójogszabályok és az ügyfél egyedi körülményei alapján ítélhetőek meg, és ezen körülmények a jövőben változhatnak.

Az OTP Bank Nyrt. fenntartja a jogot, hogy a jövőben előzetes értesítés nélkül módosítsa jelen dokumentumot. Az ajánlás tervezett frissítésének gyakoriságára, valamint jelen kutatást megelőző ajánlás közzétételi dátumára vonatkozó tájékoztatás jelen üzenet feladójától kérhető.

Felhívjuk figyelmét, hogy az internet nem biztonságos környezet, és az OTP Bank Nyrt. nem vállal felelősséget semmilyen kárért, amelyet jelen dokumentum szándékos vagy véletlenszerű elfogása, rontás vagy vírusfertőzés által megváltoztatott vagy késleltetett formában történő felhasználása okoz.

OTP Bank Nyrt. (cégjegyzékszám: 01-10-041-585; székhely: 1051 Budapest, Nádor utca 16.; engedélyezte Magyar Nemzeti Bank (korábban eljáró felügyeleti hatóság: Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete). PSZÁF engedélyszám: III/41.003- 22/2002 és E-III/456/2008. Felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1054 Budapest, Szabadság tér 9.sz.; ügyfélszolgálat: 1013 Budapest, Krisztina krt. 39.

Jelen kutatás és a felelősség kizárásának feltételeit a vonatkozó törvények szabályozzák és értelmezik.

Abban az esetben, ha a jelen dokumentumot az OTP Bank Nyrt. továbbította az Ön részére, a jelen dokumentumot az Ön hozzájárulásával juttattuk el Önhöz. A hírlevél küldéséhez való hozzájárulását visszavonhatja a GlobalMarkets@otpbank.hu emailcímre küldött elektronikus üzenettel vagy a Global Markets Igazgatóság 1131 Budapest, Babér utca 9. levelezési címre eljuttatott levélben. Kérjük, hogy mindkét esetben, levelében adja meg a következő adatokat: Név, e-mail cím, érintett kiadvány megjelölése.

Amennyiben az üzenet befektetési szolgáltatási tevékenységgel, illetve kiegészítő szolgáltatásnak minősülő tevékenységgel kapcsolatos információt tartalmaz, akkor az üzenet rögzítése és archiválása és a címzettek adatainak kezelése a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény alapján történik. Amennyiben az üzenet nem ezen esetkört érintő információt tartalmaz, akkor az üzenet rögzítése és archiválása, a címzettek adatainak kezelése az OTP Bank Nyrt. jogos érdekeinek védelme érdekében szükséges. Az adatkezeléssel és az érintetett jogairól kapcsolatos további információkat a https://www.otpbank.hu/hirdetmeny/aktualis/U_Altalanos_2014_utan_5mell, valamint a www.otpbank.hu/portal/hu/adatvedelem oldalon talál.