

OTP Ébresztő

- Tovább emelkedtek az európai indexek a kedvező makroadatoknak köszönhetően, és 2023 második hetét is pluszban zárták tőzsdék
- Amerikában is folytatódott a jó hangulat, és második hete pluszban zártak az indexek
- A megelőző napok tetemes esése után enyhe korrekció volt a nemzetközi hozamokban pénteken
- A hazai hozamok tovább csökkentek a kedvező inflációs adatnak köszönhetően, a forint is enyhén erősödni tudott
- A héten amerikai konjunktúraadatokra és kínai GDP-re lesz leginkább érdemes figyelni; folytatódik a gyorsjelentési szezon

2023. január 16.

Tovább emelkedtek az európai indexek a kedvező makroadatoknak köszönhetően, és 2023 második hetét is pluszban zárták tőzsdék

Pénteken folytatódott a jó hangulat az európai tőzsdéken. A kedvező helyzethez a 2022-es éves német GDP előzetes közlése is hozzájárult: az adat a vártnál jobb lett, és arra utalt, hogy Európa legnagyobb gazdasága a korábbi várakozásokkal ellentétben 2022Q4-ben sem csökkent. Ezt megerősítve a vártnál szintén erősebb lett, és 1%-kal emelkedett havi alapon az euróövezet novemberi ipari termelése. A STOXX600 0,5%-kal került feljebb, a DAX és a FTSE MIB 0,2, a CAC40 0,7, a FSTE100 0,6%-kal nőtt. A STOXX szektorai közül a legnagyobbat az egészségügyi és technológiai részvények emelkedtek, közel 2%-kal esett viszont az autóiipari szegmens.

A héten – kedd kivételével – minden nap zöldben zártak a piacok, így a hetet 2-3%-os pluszban fejezték be a mutatók. A héten beérkezett makroadatok szinte kivétel nélkül arra utalnak, hogy az euróövezet gazdasága a vártnál ellenállóbb lehet az energiaválsággal szemben.

A KKE-régióban már nem volt ilyen kedvező a hangulat: a PX50 1,2, a WIG20 0,4%-os esésben fejezte be a napot. A BUX gyakorlatilag stagnált (-0,1%), a blue chippek közül csak a Richter (0,8%) tudott emelkedni; az OTP 0,6, a MOL 0,1, az MTelekom 0,8%-ot esett. A hazai piac heti teljesítménye – 1,5%-os plusszal – némileg elmaradt Nyugat-Európáétól. Legnagyobbat egy hét alatt az MTelekom ment 2,5%-os emelkedéssel, az OTP 2,1, a Mol 1,5, a Richter 0,5%-kal került feljebb.

Amerikában is folytatódott az emelkedés, és második hete pluszban zártak ez indexek

A piacok pénteken, az előző napi kedvező inflációs adat után a nagybankok gyorsjelentéseinek is örültek, amelyek többségükben kedvezőbbek lettek a várakozásoknál. Délután a Michigani Egyetem nagyot javuló fogyasztói bizalmi indexe is felfelé hajtotta a mutatókat. Az S&P végül 0,4, a Dow 0,3, a Nasdaq 0,7%-os pluszban zárt. Az S&P szektorai közül leginkább a tartós fogyasztási cikkek szektora emelkedett, míg az ingatlanszektor esett legnagyobbat. A tengerentúli piacok is nagyot mentek a héten: az S&P 2,7, a Dow 2,0, a Nasdaq 4,8%-kal került feljebb.

Az olajárak 1,5-2%-os pluszban fejezték be a pénteket, de egy hét alatt több mint 8% volt az emelkedés. Az olaj mellett a réz és más ipari fémek árát is jelentősen felhajtotta a kínai újrainyitással kapcsolatos keresletnövekedési várakozás. Az európai földgáz ára 65 euró alá esett és múlt

2023. január 16.

héten is meredeken (-9,4%-kal) zuhant, így mintegy 50%-kal a december közepi szintje alatt áll. Az áresést a héten a szokatlanul enyhe tél Európában, a rekordméretű LNG-behozatal és a szezonálisan megszokott szint felett feltöltött tárolók támogatták.

A megelőző napok tetemes esése után enyhe korrekció volt a nemzetközi hozamokban pénteken, miközben a hazai hozamok tovább estek a kedvező inflációs adatnak köszönhetően. A forint enyhén erősödni tudott.

A vártnál is jobban, 6,5%-ig lassuló amerikai infláció miatt a múlt hét egészében folytatódott a globális kamatemelési várakozások enyhülése, a hosszú állampapír-hozamok csökkenése és a dollár gyengülése, noha a pénteki nap a fenti folyamatok mindegyikében enyhe korrekciót hozott. Az idei év végére várt amerikai rövidkamat egy hét alatt 10 bázisponttal, 2022 vége óta 30 bázisponttal (4,6% köré) esett, az európai hasonló mértékben mozdult, 3,3%-ra. A hosszú hozamok pénteken az USA-ban és Európában is emelkedtek pár (2-5) bázisponttal, egy hét alatt viszont 5-10 bázisponttal kerültek lejjebb, így az amerikai 10 éves hozam 3,5%-on, a német pedig 2,2% alatt zárt. A dollár ugyan pénteken 0,2%-kal erősödött az euróval szemben, de hét egészében újabb 1,5% felett gyengült, ezzel az EUR/USD megközelítette a tavaly április óta nem látott 1,083-es szintet. A hozamesést és az eurót is támogatta, hogy a 65 EUR /MWh-s szintig esett az európai gázár, ami már csak az ötöde a tavaly augusztusi csúcshoz és alig a háromszorosa annak, amihez Európa hozzászokott az energiakrízis előtti évtizedben.

Pénteken tette közzé a KSH a decemberi inflációs adatot: a 24,5%-os tényadat érdemben alacsonyabb lett a 26%-os elemzői konszenzusnál. A meglepetésben komoly szerepe volt technikai tényezőknek (a decemberre csak részben elszámolt üzemanyagár-emelkedésnek, a tojásárstop elszámolásának és annak, hogy az enyhe tél miatti kisebb gázfogyasztás miatt többen estek a kedvezményes gázár-kategóriába) és bár a maginfláció tovább emelkedett, 24,8%-ra, a piac örült az adatnak: a forint erősödött pénteken és folytatódott a hozamcsökkenés. A hazai piacokon a forint ugyan a múlt héten többször is nekifutott a 400-as szintnek az euróval szemben, de végül sikerült oldalazásra menteni, köszönhetően a vártnál érdemben alacsonyabb pénteki inflációs adat miatti enyhe erősödésnek, ami visszatolta az árfolyamot a 396,56-os szintre. Miközben jelentősen erősödtek a kamatcsökkentési várakozások, jelenleg márciusra 15%, júniusra 13%, év végére pedig 10%-os effektív

2023. január 16.

kamatot áraz a piac. Az MNB a múlt hét minden napján 18%-os kamaton hirdette meg az egynapos betéti tendert. A hazai éven túli állampapír-hozamok pénteken további 20 bázisponttal estek, így a múlt héten 80, az év vége óta 150-180 bázisponttal kerültek lejjebb, pénteken a 10 éves hozam 7,15%-on zárt.

Mire lesz érdemes figyelni?

Vegyes a hangulat ma Ázsiában: az SSEC 1,7%-os emelkedésben áll, a kínai nyitással kapcsolatos optimizmus által fűtve, a Nikkei225 viszont 1,1%-os mínuszban tartózkodik. A japán piacra kedvezőtlenül hat az a piaci pletyka mely szerint a jegybank a heti ülésén visszafoghatja stimulus programját. Az európai határidős indexek 0,5% körüli, az amerikai indexek 0,1% körüli pluszban állnak. A WTI 0,6%-kal esik. Az USA-ban ma kereskedési szünnap lesz, mert Martin Luther King nap van.

Holnap érkeznek a Q4-es kínai GDP adatok. A kínai gazdasági növekedés 3 évtizedes menetelését törte meg a 2019 végén/2020 elején kirobbanó Covid-járvány. Bár 2020-ban az éves GDP 2,2%-ra való lassulását erős, 8,1%-os felpattanás követte 2021-ben, a tavalyi év megpróbáltatásai azonban újra 3% alá üthették a növekedés ütemét. Hosszú ideje várható, de az Evergrande csődje óta nyilvánvaló lassulás az ingatlanszektorban önmagában komoly lefelé mutató kockázatot jelent a kínai növekedésre, ami a mezőgazdaságot és időnként még az áramszolgáltatást is sújtó kegyetlen aszályal, valamint időről időre óriási városok Covid miatt bevezetett korlátozásaival járt együtt. Részint gazdasági okokból, részint a társadalmi elégedetlenség miatt egyre sürgetőbbé vált az ún. zéró Covid politika elengedése, amire a várakozásokkal összhangban a kínai kommunista párt októberi kongresszusát követően, decemberben sor is került. Ez azonban – ahogyan az várható volt – a koronavírus elszabadulását eredményezte egy olyan országban, ahol az átoltottság és az átfertőződés is rendkívül alacsony volt. Így a decemberi konjunktúraadatokban az újranyitás és a járvány berobbanásának együttes eredményét látjuk majd visszaköszönni, míg az utolsó negyedéves GDP-adatban ezek mellett ott lesz még a szigorú lezárások miatt demonstrációkkal tűzdelt őszi hónapok teljesítménye is. A várakozások szerint a negyedik negyedévben Kína növekedése 1,8%-ra lassult éves és 0,8%-kal esett negyedéves összevetésben, míg a decemberi konjunktúraindikátorok a novemberinél visszafogottabb dinamikát mutatnak majd, különös tekintettel a kiskereskedelemre.

2023. január 16.

A fentiek mellett a héten decemberi konjunktúramutatókat publikálnak az Egyesült Államokban, amelyek iránytűként szolgálhatnak a január 26-án esedékes negyedik negyedéves GDP-beclés előtt. A kiskereskedelem esetében már novemberben is látványos volt a forgalom csökkenése, hiszen a nominális, havi bázisú index 0,6%-os esést mutatott, amikor az infláció azonos bázison 0,1%-kal emelkedett. Decemberben is a forgalom csökkenésére számítunk, az ünnepi időszak hagyományosan erős forgalma és a havi összevetésben már minimálisan ugyan, de enyhülő árnyomás ellenére is. Az iparban december lehet a harmadik egymást követő hónap, amikor esik a kibocsátás az előző hónaphoz képest, ami szintén nem jó ómen a negyedik negyedéves GDP-adat publikálása előtt, hiszen a globális ellátási lánc zavarok és a feldolgozóipar sokáig sújtó félvezetőhiány érdemben enyhültek, ami alapvetően az ágazat bővülésének irányába mutatott. Decemberi lakáspiaci statisztikák is érkeznek, ahol az elmúlt néhány hónaphoz hasonlóan most is visszafogott bővülésről árulkodó számokat várunk a növekvő kamatok és az elszálló építőanyagárak miatt.

A héten a folytatódik a gyorsjelentési szezon is: a Goldman Sachs, a Morgan Stanley és az első nagy technológiai név, a Netflix is beszámol az a negyedik negyedéves teljesítményéről.

A mai nap érkezik a hazai novemberi építőipari termelési adat és a német ZEW konjunktúraindex.

2023. január 16.

	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	3999	0.4	4.2	VIX	18.4	-2.5	-15	WTI	79.9	1.9	-0.5
	DOW	34303	0.3	3.5	US 2Y	4.24	10.3	-16	Brent	85.28	1.5	-0.7
	Nasdaq C.	11079	0.7	5.9	US 10Y	3.51	6.4	-32	Földgáz (TTF)	64.9	-3.6	-12.3
	DAX	15087	0.2	8.4	GER 2Y	2.58	0.9	-15	Arany	1920.21	1.2	5.3
	CAC40	7024	0.7	8.5	GER 10Y	2.14	1.1	-42	EUR/USD	1.0830	-0.2	1.2
	FTSE 100	7844	0.6	5.3	PT10Y	3.07	0.0	-51	EUR/GBP	0.8857	-0.3	0.1
	FTSE MIB	25783	0.2	8.8	IT 10Y	4.01	1.2	-69	EUR/NOK	10.6805	-0.5	1.8
	Stoxx600	452.5	0.5	6.5	SP 10	3.17	1.4	-49	USD/CAD	1.3398	0.3	-1.1
	- Banks	125	1.0	11.6	iTRAXX	78.13	0.0	-13	AUD/USD	0.6977	0.1	2.4
	Nikkei 225	26120	-1.1	-1.0	JPY 2Y	0.04	0.0	1	USD/JPY	127.90	-1.0	-2.5
SSEC	3248	1.7	5.1	JPY 10Y	0.51	0.0	9	GBP/USD	1.2231	0.2	1.1	
Régió	RTS	1010	-0.5	4.1	RUS10	10.4	0.2	0	EUR/CZK	24.00	-0.1	-0.6
	WIG20	1923	-0.4	7.3	POL 10	6.0	1.7	-13	EUR/PLN	4.69	-0.1	0.1
	PX50	1270	-1.2	5.7	CZ10	4.3	-1.2	-15	EUR/RON	4.946	0.1	0.1
Magyar	BUX	46098	-0.1	5.3	3 hó DKJ	13.12	-30.0	80	EUR/HUF	396.56	-0.2	-0.7
	OTP	11000	-0.6	8.8	1 év	13.70	0.0	-12	USD/HUF	366.10	0.0	-2.0
	MOL	2688	-0.1	3.3	3 év	9.50	-7.0	-121	CHF/HUF	395.28	-0.3	-2.6
	MTelekom	364	-0.8	7.4	5 év	7.91	-22.0	-182	PLN/HUF	84.35	-0.6	-1.6
	Richter	8460	0.8	1.9	10 év	7.15	-21.0	-183	GBP/HUF	446.91	-0.4	-1.1
Memo:	CPI, (év/év, %)		Írányadó kamat		3-hó Bubor	16.04	-5.0	-14	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2022.dec.	24.5%	MNB**	18.00%	FRA: 1x4	15.10	-33.0	-73	2022Q3	4.0%	2022Q3	2.1%
	2020 tény	3.3%	FED	4,25-4,5%	3x6	13.34	-50.0	-176	2020 tény	-4.5%	2020 tény	-6.5%
	2021 tény	5.1%	EKB	2.00%	9x12	10.19	-31.0	-239	2021 tény	7.1%	2021 tény	5.3%
	2023 progn.	19.0%	BOE	3.00%	CDS 5Y USD	206.0	-4.5	4.1	2022 progn.	5.0%	2022 progn.	3.0%

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

** Egynapos betét

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2023. január 16.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző
2023. 1. 16.	8 : 30	HU	Építőipari termelés (év/év, %)	nov.	-	2.5
	11 : 00	DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	jan.	-15.0	-23.3
17.	3 : 00	CN	Ipari termelés (év/év, %)	dec.	0.5	2.2
	3 : 00	CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	dec.	-7.8	-5.9
	3 : 00	CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	dec.	5.0	5.3
	3 : 00	CN	GDP (év/év, %)	Q4	1.8	3.9
	3 : 00	CN	GDP (né/né, SA, %)	Q4	-0.8	3.9
	8 : 00	UK	Munkanélküliségi ráta (%)	nov.	3.7	3.7
	14 : 30	US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	jan.	-8.7	-11.2
18.	3 : 00	JP	Kamatdöntés (%)	jan.	-0.1	-0.1
	8 : 00	UK	Infláció (év/év, %)	dec.	10.6	10.7
	14 : 30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	dec.	-0.8	-0.6
	15 : 15	US	Ipari termelés (hó/hó, %)	dec.	-0.1	-0.2
	16 : 00	US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	nov.	0.4	0.3
	20 : 00	US	Beige Book	jan.	-	-
19.	12 : 00	TR	Kamatdöntés (%)	jan.		9.0
	13 : 30	EZ	EKB kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	dec.	-	-
	14 : 30	US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	dec.	1370	1351
	14 : 30	US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	dec.	1358	1427
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	214	205
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		1634
20.	0 : 30	JP	Fogyasztói magárindeks (év/év, %)	dec.	4.0	3.7
	0 : 30	JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	dec.		3.8
	8 : 00	UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	dec.	0.4	-0.4
	16 : 00	US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	dec.	3950	4090
			World Economic Forum (Davos) 16-20.			

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2023. január 16.

Tardos Gergely

Vezető Elemző
tardosg@otpbank.hu

Kovács Mihály

Elemző
Mihaly.Andras.Kovacs@otpbank.hu

Global Markets szakértőink

Magánbefektetői Kapcsolatok Osztálya

Csillag Zsigmond

Osztályvezető
+36-1-288-7556
Zsigmond.Csillag@otpbank.hu

Saághy Pál András

+36-1-288-7553
Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu

Szabó Tamás

+36-1-288-7512
Tamas.Szabo.1@otpbank.hu

Soós Frigyes

+36-1-288-7571
SoosF@otpbank.hu

Varga Botond

+36-1-288-7552
Botond.Varga@otpbank.hu

Torda Bálint

+36-1-288-7562
Balint.Torda@otpbank.hu

Szemán Csaba

+36 1 288 7554
Csaba.Szeman@otpbank.hu

Izbéki Ottó

+36 1 288 7521
otto.izbeki@otpbank.hu

Andrási Sándor

+36 1 288 7559
Sandor.Andrasi@otpbank.hu

2023. január 16.

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

2023. január 16.

Jogi nyilatkozat

1. A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen dokumentum a) nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, és b) nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedésre vonatkozó tilalom.
2. A tájékoztatás nem teljes körű. Jelen tájékoztatás - sem önállóan, sem egyes fejezetei, részei vonatkozásában - nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak, befektetési tanácsadásnak, befektetésre való ösztönzésnek, pénzügyi vagy befektetési elemzésnek, befektetéssel kapcsolatos kutatásnak, marketingközleménynek, még abban az esetben sem, ha a jelen dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak várható árfolyam-, hozam-alakulásának lehetőségeivel kapcsolatos leírást, és ezzel összefüggésben álló befektetési lehetőségeket tartalmaz, a benne foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A jelen dokumentum nem minősül az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete szerinti befektetési ajánlásnak. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak. A jelen dokumentumot OTP Bank Nyrt. az ügyfelei vagy a nyilvánosság körében kívánja terjeszteni, vagy más személyek számára oly módon biztosít hozzáférést, amely alapján jelen dokumentum nyilvánosságra kerülhet.
3. A tájékoztatás a dokumentum készítésének idején irányadó piaci helyzetet tükrözi, azonban az információk csak időleges tájékoztatást nyújtanak, és a piaci viszonyokkal, körülményekkel megváltozhatnak. További információk állhatnak az Önök rendelkezésére, amennyiben ezt az OTP Bank Nyrt.-től igényli. Bár az OTP Bank Nyrt. jóhiszeműen hagyatkozott olyan forrásokra a dokumentum elkészítésekor, amelyeket megbízhatónak gondol, semmilyen szavatosságot, jóállást vagy kötelezettséget nem vállal azért, hogy a dokumentumokban foglalt adatok pontosak és teljesek. A jelen dokumentum elkészítése során felhasznált adatok, tények, információk lényeges forrásai az alábbiak: Bloomberg, Reuters, KSH, Eurostat, MNB, ÁKK, és EKB. A dokumentumban megjelenő vélemények és becslések az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központ munkatársainak a dokumentum készítésének idején irányadó megítélésén alapulnak, amely a jövőben külön értesítés nélkül is változhat. Ön ettől eltérő ajánlást is kaphat az OTP Bank Nyrt. munkatársaitól, különösen abban az esetben, amennyiben megkötött befektetési tanácsadási szerződés alapján befektetési tanácsadási szolgáltatást vesz igénybe.
4. Jelen kiadvány általános jellegű ismertetést, ismereteket tartalmaz, így nem veszi figyelembe az egyes ügyfelek egyedi, speciális igényeit, pénzügyi helyzetét, kockázatvállaló képességét és hajlandóságát, ezért kérjük, a befektetése előtt kérdés esetén forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját. Az egyedi körülmények értékelését és figyelembe vételét az ügyfelek pénzügyi ismereteit, tapasztalatait, kockázatviselő képességét felmérő alkalmassági és megfelelési tesztek, valamint a célpiac vizsgálata biztosítják.
5. Kérjük, hogy befektetésre, szolgáltatás igénybevételére vonatkozó megalapozott döntés meghozatalát megelőzően az adott termékre, szolgáltatásra vonatkozó dokumentációt, tájékoztatót, szabályzatokat, szerződési feltételeket, hirdetményeket, kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokat, kondíciós listát figyelmesen olvassa el, és óvatosan mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatát, a felmerülő díjakat és költségeket, az esetleges veszteség bekövetkezésének lehetőségét, valamint tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi jogszabályokról. A pénzügyi eszközök, az értékpapírok árfolyama változik, az azonnali értékesítésre aktuális árfolyamon kerülhet sor, mely akár árfolyamvesztéssel is járhat.

A jelen dokumentumban megjelölt információk, vélemények nem helyettesítik és nem pótolják az adott pénzügyi eszközökre vonatkozó kibocsátási dokumentációt (pl. tájékoztató, kezelési szabályzat), valamint a termékismertetőket, hirdetményeket.

6. A konkrét egyedi döntések, illetve befektetések kockázatát kizárólag Ön viseli, az OTP Bank Nyrt-t nem terheli felelősség a befektetési döntések eredményességéért, illetve az Ön által kitűzött cél eléréséért, továbbá a jelen dokumentum vagy annak bármely része alapján meghozott egyedi befektetési döntésekért és az ebből eredő következményekért.

Minden befektetés bizonyos kockázatokkal jár, amelyek 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 elveszíti, vagy akár azon is túl keletkezhet fizetési kötelezettsége.

2023. január 16.

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 adójogszabályok 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.

2023. január 16.

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: 2023. január 16.