

**Az MNB kamatdöntő ülése
mellett a januári
beszerzésimenedzser-
indexekre és a negyedik
negyedéves amerikai GDP első
becslésére érdemes figyelni**

2023.01.20.

Az irányadó kamatszintre vonatkozó várakozások és piaci árazás, Magyarország (%)



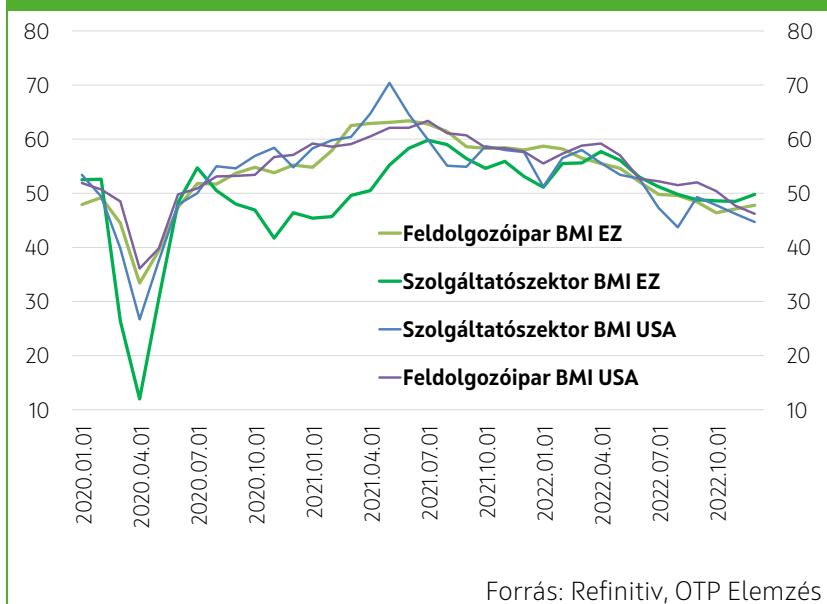
Kamatdöntés (%), Magyarország, alapkamat: január 24. 14:00; várt: +13,0 OTP várt: +13,0; előző: +13,0

A kérdés nem változott, a jövő heti kamatmeghatározó ülésének tétje szinte biztosan nem a 13%-os alapkamat változtatása. Az effektív kamatot ugyanis továbbra is az egynapos betéti tender jelenleg 18%-os kamata határozza meg, a 15 órakor megjelenő közlemény és a sajtótájékoztató annak eldöntésében segíthet, hogy mikor indulhat meg az egynapos kamat csökkentése.

A jegybank korábbi iránymutatása szerint a kamatcsökkentéshez az ország kockázati megítélése számottevő javulásra van szükség, amit kívülről a kockázati étvágy, a nagy jegybankok monetáris politikájának enyhülése, az energiaválság és a háborús helyzet oldódása, belülről pedig az EU-s tárgyalások haladása és a fizetési mérleg javulása, illetve az infláció csökkenése alapozhat meg. Az elmúlt hónapban ezen tényezők egy jó részében bekövetkezett javulás. A kockázati étvágy erősödött, a Fed és az EKB kamatemelési ciklusának már látszik a vége, a gázárak hatalmasat estek és ezzel a hazai ikerdeficitre vonatkozó kilátások is sokat javultak. Ugyan a hazai decemberi infláció hosszú idő óta az első pozitív meglepetés volt (26% helyett 24,5%-kal nőttek az árak éves összevetésben, de mégsem lehetünk nyugodtak, a meglepetés kétharmada ugyanis technikai tényezőkhöz kapcsolódik (üzemanyag-, tojás- gáz- és áramár), a havi átárazás pedig csak kismértékben enyhült. A hazai infláció azonban szintjében és dinamikájában is elszakadt a régiótól, ahol 15-17% körül már tetőzött a pénzromlás üteme, miközben nálunk ennél 10 százalékponttal magasabb és még emelkedik, ráadásul mindez a maginflációs mutatók esetén még inkább fennáll. Az árfolyam pedig erősödött, de továbbra sem szakadt el megnyugtatóan a 400-as szinttől. Ráadásul a jövő hét végig a Fitch és az S&P is dönt a hazai hitelbesorolásról. Mindkét minősítőnél két kategóriával vagyunk a bővli felett, ráadásul az utóbbinál a kilátás is negatív. A Fitch feltehetően csak a kilátáson ront, de a leminősítés sem zárható ki, az S&P-nél viszont már negatív a kilátás, így jó eséllyel egy kategóriával lejjebb sorolja a hazai minősítést, itt inkább az a kérdés, hogy semleges, vagy negatív lesz-e az új kilátás.

A piac jelentős kamatcsökkenést áraz, márciusra 15, júniusra 13, decemberre 10, jövő év végére 6%-os irányadó kamatot áraz. Mi azt gondoljuk, hogy amennyiben nem erősödik jelentősen a forint, akkor a jegybank a kamatcsökkenti ciklus megindításával megvárja majd az első csökkenő inflációs adatot. (Tardos Gergely)

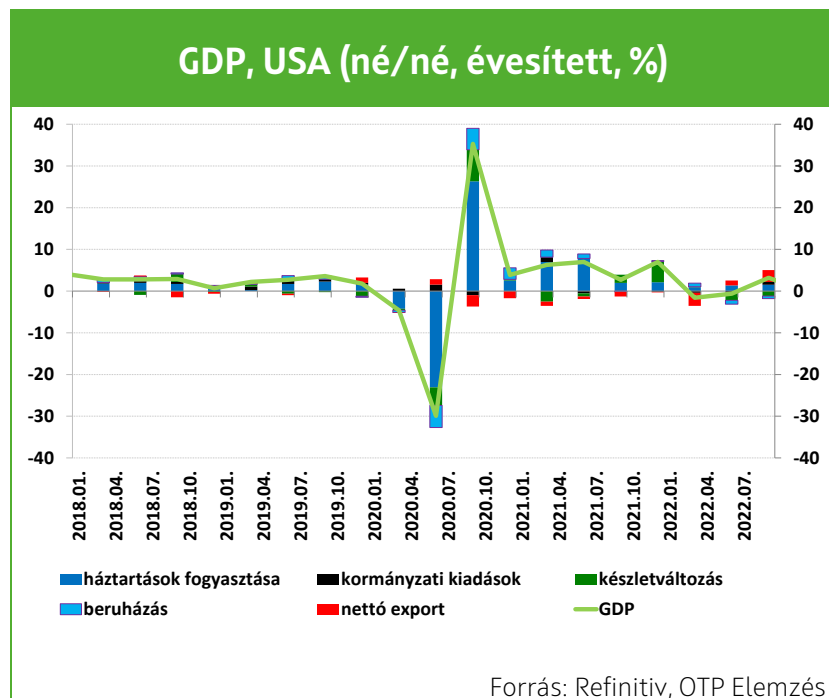
Beszerezésimenedzser-indexek USA, EZ (pont)



Beszerezésimenedzser-indexek, január (pont) USA, EZ január 24.

Az eurózónából, az Egyesült Államokból és az Egyesült Királyságból is januári beszerzésimenedzser-indexek érkeznek. Decemberben mindegyik mutató az 50 pont alatti, az aktivitás csökkenését jelentő tartományban volt és a várakozások szerint, az eurózóna szolgáltatászektori BMI-jének kivételével, januárban is ott maradt. A feldolgozóiparban folyamatosan javult a helyzet az év végéhez közeledve köszönhetően az inflációs nyomás és az ellátási lánc zavarok enyhülésének, ugyanakkor az Egyesült Államokban ezzel együtt sem tudott új erőre kapni az ágazat és az utolsó negyedév, a javuló környezet ellenére is gyenge adatok hozott a feldolgozóipari kibocsátásban. A szolgáltatászektorban azonban ennél valamivel kedvezőbb a helyzet, a továbbra is feszes munkaerőpiacon itt találnak a legtöbbben állást tengeren innen és túl.

A várakozások szerint januárban javultak ugyan az indexek, de az 50 pont alatti tartományban ragadtak, ahonnan azért is nehéz kitörni, mert továbbra is nagy a bizonytalanság a növekedési kilátásokkal kapcsolatban. A beruházásokat a magas kamatok és a bizonytalan jövő, míg a lakossági fogyasztást a rendelkezésre álló jövedelem csökkenése fogja vissza. Mindezen felül, különösen az eurózónában az energiaárak elmúlt időszakban látott csökkenése ellenére sem lehet borítékolni a tartósan mérséklődő energiaszámlákat, ami szintén óvatosságra inthet. Óriási kérdőjelnek számít még a rendkívül feszes munkarőpiac, ami egyelőre dacolni látszik a válság szelével, ám kérdés, hogy nem hoz-e elbocsátási hullámot 2023. Amennyiben a beszerzésimenedzser-indexek javulása folytatódik az táplálhatja azokat az optimista várakozásokat, miszerint sikerül elkerülni a recessziót az eurózónában és az Egyesült Államokban egyaránt. (Váradi Beáta)



GDP, Q4 (né/né, évesített, %) USA, január 26. 14:30 várt:+2,6; előző:+3,2

A negyedik negyedéves GDP első becslése érkezik az Egyesült Államokból. Az első félév technikai recesszióját követően erős felpattanást láttunk az év második felében. Az egyszeri, elsősorban készlethatások kifutása, az ellátási lánc zavarok enyhülése, a feszes munkaerő-piaci kondíciók és az energiaárak mérséklődése segítették a konjunktúrát, ugyanakkor a szárnyaló infláció, a Fed agresszív monetáris szigorítása és a Covid alatt kapott tengernyi kormányzati támogatás kifutása rontja a növekedési kilátásokat. Ráadásul a rendkívül viszontagságos időjárás a szokásosnál is nagyobb terhet rótt a gazdaságra.

Az Atlanta Fed nowcast-ja 3,5%-os növekedéssel számol az utolsó negyedévben. Egy héttel korábban még 4,1% volt az előrejelzésük, ám a rendkívül gyengére sikerült decemberi kiskereskedelmi forgalomra és ipari termelésre vonatkozó adatok, valamint a lakáspiacon tapasztalható lassulás rontották a kilátásokat. A piaci várakozások mediánja ettől kisebb, 2,6%-os növekedést mutat az utolsó negyedévre. 2022-ben 2% lehetett az éves GDP, ám idén lassulásra számítunk, a várakozások mediánja 1% körüli bővülést vetít előre.

A Fed által szorosan figyelemmel kísért fogyasztási kiadások magárindexe is érkezik a jövő héten. A decemberi adat a várakozások szerint az előző havinál nagyobb 0,3%-os havi bázisú emelkedést mutat majd. A korábban közzétett inflációs adatok alapján az energiaárak csökkenése töretlen maradt, miközben az élelmiszerárak és a szolgáltatások árának emelkedése folytatódott, ami visszafoghatja az infláció csökkenésének ütemét. (Várad Beáta)



USDHUF: A csökkenő trend még mindig él, egyelőre fordulatra utaló jelzés nem jött.

A támasz szintek viszont már közel vannak, a 359 és 344 környékén húzódnak a célárak.

Ezek az árszintek már nem feltétlenül nevezhetők jó forint vételi helynek a dollárral szemben, viszont az emelkedésre fogadni sem érdemes még.

Február végéig is kitarthat a csökkenő trend, mire a trendvonal leér a jelenlegi szintekre.

Ellenállások: 375; 390,6; 406,25

Támaszok: 359,38; 343,75.

(Kecskeméti István)

| dátum | ország | esemény/adat | időszak | konszenzus | előző | mennyire fontos? |
|-------------|------------|--|-----------------------------------|------------|-------|------------------|
| 2023 1. 23. | 16 : 00 US | Leading index (hó/hó, %) | dec. | -0,7 | -1,0 | fontos |
| | 16 : 00 EZ | Fogyasztói bizalom (pont) | jan. | -20,0 | -22,2 | fontos |
| 24. | 9 : 15 FR | S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont) | jan. | 49,7 | 49,2 | fontos |
| | 9 : 15 FR | S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont) | jan. | 49,8 | 49,5 | fontos |
| | 9 : 30 DE | S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont) | jan. | 47,8 | 47,1 | kiemelten fontos |
| | 9 : 30 DE | S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont) | jan. | 49,6 | 49,2 | kiemelten fontos |
| | 10 : 00 EZ | S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont) | jan. | 48,5 | 47,8 | kiemelten fontos |
| | 10 : 00 EZ | S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont) | jan. | 50,2 | 49,8 | kiemelten fontos |
| | 10 : 30 UK | Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont) | jan. | 45,5 | 45,3 | fontos |
| | 10 : 30 UK | Szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont) | jan. | 49,9 | 49,9 | fontos |
| | 14 : 00 HU | Kamatdöntés (%) | jan. | 13,0 | 13,0 | kiemelten fontos |
| | 15 : 45 US | S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont) | jan. | 46,4 | 46,2 | kiemelten fontos |
| 25. | 15 : 45 US | S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont) | jan. | 45,0 | 44,7 | kiemelten fontos |
| | 8 : 30 HU | Bruttó bérek (év/év, %) | nov. | | 18,1 | fontos |
| 26. | 10 : 00 DE | IFO gazdasági hangulat index (pont) | jan. | 90,2 | 88,6 | fontos |
| | 10 : 00 HU | Aggregált reál MNB-lakásárindex | Q3 | - | 216,1 | fontos |
| | 14 : 30 US | Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %) | dec. | 2,5 | -2,1 | fontos |
| | 14 : 30 US | GDP (előzetes, né/né, évesített, %) | Q4 | 2,6 | 3,2 | kiemelten fontos |
| | 14 : 30 US | Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő) | heti | 211 | 190 | fontos |
| | 14 : 30 US | Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő) | heti | | 1647 | fontos |
| | 16 : 00 US | Új lakás eladások (évesített havi, ezer db) | dec. | 615 | 640 | fontos |
| | 8 : 30 HU | Munkanélküliségi ráta (%) | dec. | | 3,8 | fontos |
| 27. | 9 : 00 ES | GDP (előzetes, né/né, %) | Q4 | 0,1 | 0,1 | fontos |
| | 14 : 30 US | Háztartások bevételei (hó/hó, %) | dec. | 0,2 | 0,4 | fontos |
| | 14 : 30 US | Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %) | dec. | -0,1 | 0,1 | fontos |
| | 14 : 30 US | Lakossági fogyasztási kiadások magárindex (hó/hó, %) | dec. | 0,3 | 0,2 | fontos |
| | 16 : 00 US | Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %) | dec. | | -4,0 | fontos |
| | | HU | S&P hitelminősítói felülvizsgálat | - | | BBB- |

Magánbefektetői Kapcsolatok Osztálya

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| <p>Csillag Zsigmond Osztályvezető +36 1 288 7556 Zsigmond.Csillag@otpbank.hu</p> | <p>Soós Frigyes +36 1 288 7571 SoosF@otpbank.hu</p> | <p>Saághy Pál András +36 1 288 7553 Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu</p> | <p>Szabó Tamás +36 1 288 7512 Tamas.Szabo.1@otpbank.hu</p> | <p>Szemán Csaba +36 1 288 7554 Csaba.Szeman@otpbank.hu</p> |
| <p>Varga Botond +36 1 288 7552 Botond.Varga@otpbank.hu</p> | <p>Izbéki Ottó +36 1 288 7521 otto.izbeki@otpbank.hu</p> | <p>Andrási Sándor +36 1 288 7559 Sandor.Andrasi@otpbank.hu</p> | <p>Torda Bálint +36 1 288 7562 balint.torda@otpbank.hu</p> | |

Intézményi Értékesítési Osztály

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| <p>Preisz Attila Osztályvezető +36 1 288 7526 Attila.Preisz@otpbank.hu</p> | <p>Ballai Zoltán +36 1 288 7545 Zoltan.Ballai@otpbank.hu</p> | <p>Palásthy Kitti +36 1 288 7574 Kitti.Palasthy@otpbank.hu</p> | <p>Nagy Péter +36 1 288 7551 Peter.Nagy.4@otpbank.hu</p> | <p>Kornis Judit +36 1 288 7548 Judit.Kornis@otpbank.hu</p> |
|---|---|---|---|---|

Markets Vállalati Értékesítési Osztály

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| <p>Imrei János Osztályvezető +36 1 288 7544 Janos.Imrei@otpbank.hu</p> | <p>André Borbála +36 1 288 7541 Borbala.Sarolta.Andre@otpbank.hu</p> | <p>Kovács Gyimóti Edit +36 1 288 7542 Edit.Gyimoti.Kovacs@otpbank.hu</p> | <p>Gordos Nóra Ilona +36 1 288 7549 Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu</p> | <p>Fodor István +36 1 288 7555 Istvan.Fodor.1@otpbank.hu</p> |
| <p>Huck Péter OTP Trader +36 1 288 7543 Peter.Huck.2@otpbank.hu</p> | | | | |

GLOBAL MARKETS SZAKÉRTŐINK



Vezető Elemző

Tardos Gergely

tardosg@otpbank.hu

Makroelemzők

Eppich Győző

Gyozo.Eppich@otpbank.hu

Kovács Mihály

Mihaly.Andras.Kovacs@otpbank.hu

Molnár György

Gyorgy.Molnar.1@otpbank.hu

Rezessy Gergely

Gergely.Gabor.Rezessy@otpbank.hu

Váradi Beáta

Beata.Varadi@otpbank.hu

Ágazati elemző

Rátkai Orsolya

ratkaio@otpbank.hu

Technikai elemző

Kecskeméti István

kecskemetiis@otpbank.hu

Jogi nyilatkozat

A jelen befektetési ajánlásban használt fogalmak, indikátorok rövid leírásai az elemzés végén találhatóak. Jelen technikai elemzés abból indul ki, hogy a befektetők azonos történésekre általában hasonló válaszokat adnak, amely válaszok tükröződnek az árfolyamokban. Az árfolyamok által kirajzolt grafikonok elemzésével – a múltbeli reakciók ismétlődése alapján – következtetni lehet az elvárt befektetői viselkedésre. A technikai elemzés tehát kizárólag az árfolyamváltozások törvényszerűségeit próbálja megvizsgálni és nem foglalkozik az árváltozások okaival. Ezeknek a változásoknak az előrejelzésére ún. alakzatokat, gyertyaformációkat, indikátorokat stb. használ. Mivel a múltban megfigyelt minták ismétlődésének elég nagy a valószínűsége, ezért az elmélet alkalmas döntések meghozatalára a kereskedésben.

Amennyiben további információkat szeretne megtudni a technikai elemzés elméleti háttéréről, elemzési módszertanáról, akkor a következő linkeken ingyenesen hozzáférhetőek a technikai elemzések módszertanához kapcsolódó elméleti háttéranyagok magyar nyelven: <https://www.otpbank.hu/portal/hu/Megtakaritas/Ertekpapir/Tozsdesuli>

Angol nyelven elérhető széleskörű elméleti leírások az alábbi weboldalon találhatóak meg: http://www.stockcharts.com/school/doku.php?id=chart_school

A jelen befektetési ajánlás elkészítése során oltalmazott modell használatára nem került sor.

A jelen befektetési ajánlással érintett befektetés(ek)nek az időtartamára vonatkozó megfelelő magyarázatok, valamint a feltételezések érzékenységi elemzését is magában foglaló megfelelő kockázati figyelmeztetések minden egyes befektetésre vonatkozóan az ajánlás azon részén kerülnek feltüntetésre, ahol a szóban forgó befektetés elemzésére sor kerül.

Az ajánlás aktualizálásának tervezett gyakorisága: hetente

Az arra vonatkozó információ, hogy az ajánlásban feltüntetett árfolyamok mely napra és időpontra vonatkoznak mindenkor az ajánlás azon részén kerül feltüntetésre, ahol a szóban forgó árfolyam rögzítésre kerül.

Az ajánlás eltér az előző 12 hónapos időszakban terjesztett ugyanezen pénzügyi eszköz(ök)re vagy kibocsátó(k)ra vonatkozó korábbi ajánlásoktól, a közzétett korábbi ajánlásokban található meg a korábbi ajánlások dátuma, valamint a jelen ajánlással történő összevetést követően nyilvánvalóvá válnak a korábbi ajánlásokhoz képest tett módosítások. Ugyanezen pénzügyi eszköz(ök)re vagy kibocsátó(k)ra vonatkozó korábban közzétett ajánlások az alábbi weboldalon találhatóak meg: <https://www.otpbank.hu/elemzesikozpont/hu/Fooldal>

Az előző 12 hónapos időszakban terjesztett összes ajánlás listája megtalálható az alábbi weboldalon: <https://www.otpbank.hu/elemzesikozpont/hu/Elemzesek>

Összefoglaló a heti elemzésben szereplő fogalmakról:

ADX indikátor: Megmutatja, hogy a megindult mozgás trendszerű-e. Tehát a mozgás irányára nem utal, csak a megindult mozgás erejére.

Csökkenő trend: Az elemzést készítő személy véleménye szerint folyamatosan csökkenő árfolyammélypontok jelölik ki.

Duplacsúcs: Trendfordító alakzat, két csúcsból áll és trendek, egyirányú mozgások végén alakul ki rendszerint.

Ellenállás: Az elemzést készítő személy véleménye szerint olyan árfolyamszint vagy zóna, amely felülről nyomja lefele az árfolyamot.

Emelkedő trend: Az elemzést készítő személy véleménye szerint folyamatosan növekvő árfolyammélypontok jelölik ki.

Gyertya: Japán gyertyadiagramok rövidített jelölése. Adott időintervallumú gyertya (pl. napi) 4 értékből kerül megrajzolásra (napi nyitóárfolyam, maximum, -minimum, -záró) úgy, hogy a nyitó és a záróárfolyam tükrözi, hogy az ábrázoláshoz használt időintervallumon belül emelkedett, vagy esett az árfolyam.

Historikus szint: Időben jóval korábban kijelölt mélypont vagy csúcspont által meghatározott érték.

Kitörés: Az árfolyam, egy fontos szintet elhagy, amely előtte többször megállította.

Konzolidáció: Trendben az árfolyam rendszerint megpihen, oldalaz.

Korrekción: Egyirányú mozgás megfordul és ellentétes irányba halad tovább.

Long: Az instrumentum árának emelkedése vetíthető elő.

Rally: Nagyon gyors emelkedés.

RSI indikátor: Oszcillátor típusú momentum indikátor. Alapvetően a túlvettség vagy túladottság mérésére érdemes használni.

Short: Az instrumentum árának csökkenése vetíthető elő.

Stop szint: Pozíció felvétele után veszteségmaximalizálás céljából megállapított árfolyamérték, amelynél pozíciózárásra kerül sor, akár veszteséggel is.

Támasz: Az elemzést készítő személy véleménye szerint olyan árfolyamszint vagy zóna, amely alulról tartja az árfolyamot.

Túlvett: A túlzott egyirányú mozgások esetén alakul ki, amelyet rendszerint korrekció követ.

Visszatesztelés: Az árfolyam fontos szintek áttörése esetén rendszerint visszatér a kitörési szintre.

Jogi nyilatkozat

1. A jelen dokumentumban közölt megállapítások az EU 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet alapján befektetéssel kapcsolatos kutatásnak minősülnek, mely - kifejezetten vagy közvetett módon - egy vagy több pénzügyi eszközre vagy pénzügyi eszközök kibocsátóira vonatkozóan befektetési stratégiát ajánl vagy javasol, ideértve az ilyen eszközök jelenlegi vagy jövőbeli értékére vagy árára vonatkozó véleményt is. A befektetéssel kapcsolatos kutatás megállapításai objektív vagy független magyarázatot tartalmaznak. A jelen dokumentum továbbá az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete szerint befektetési ajánlásnak minősül. 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.

2. A jelen dokumentumban érintett termék/ek kibocsátó/i nem rendelkezik az OTP Bank Nyrt. teljes jegyzett tőkéjének 5%-át meghaladó részesedéssel. Az OTP Bank Nyrt. a jelen dokumentum tárgyát képező pénzügyi eszköz tekintetében árjegyzőként vagy likviditás biztosítójaként nem jár el. Az OTP Bank Nyrt. a kibocsátó pénzügyi eszközei bármilyen nyilvános kibocsátásának vezető szervezője vagy társ-vezetőszervezője nem volt az előző 12 hónapban. Az OTP Bank Nyrt. a 2014/65/EU irányelv I. mellékletének A. és B. szakaszában meghatározott befektetési szolgáltatások nyújtására vonatkozóan a kibocsátóval kötött megállapodásnak nem részes fele. 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 személy(ek) 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. Az OTP Bank Nyrt. nem rendelkezik a kibocsátó teljes jegyzett tőkéjének 0,5%-át kitevő küszöböt meghaladó nettó hosszú vagy rövid pozícióval.
3. 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.
4. A jelen tájékoztatás nem teljes körű, a benne foglalt adatok tájékoztató jellegűek. Jelen tájékoztatás - sem önállóan, sem egyes fejezetei, részei vonatkozásában - nem minősül befektetési tanácsadásnak, 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. Továbbá jelen tájékoztatás nem minősül jogi-, adó vagy számviteli tanácsadásnak.

5. A tájékoztatás a dokumentum készítésének idején irányadó piaci helyzetet tükrözi. További információk állhatnak az Önök rendelkezésére, amennyiben ezt az OTP Bank Nyrt.-től igényli. Jelen dokumentum az elkészítése időpontjában az OTP Bank Nyrt. rendelkezésére álló nyilvánosan hozzáférhető, akár több különböző forrásból elérhető információk alapján készült. A jelen dokumentum elkészítése során felhasznált adatok, tények, információk lényeges forrásai az alábbiak: Portfólió-Teletrader Kft. – Teletrader Professional, Bloomberg, Thomson Reuters, Központi Statisztikai Hivatal, Eurostat, Magyar Nemzeti Bank, Európai Központi Bank (ECB). 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 dokumentumban az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központjában dolgozó elemző munkatársak nyilvánosan hozzáférhető adatokon alapuló véleményei és becslései jelennek meg, Ön ettől eltérő ajánlást is kaphat az OTP Bank Nyrt. munkatársaitól, különösen abban az esetben, amennyiben megkötött befektetési tanácsadási szerződés alapján befektetési tanácsadási szolgáltatást veszik igénybe. A megjelölt tartalmak és vélemények a dokumentum készítésének időpontjában irányadó megítélésen alapulnak, amely a jövőben külön értesítés nélkül is változhatnak.
6. Az OTP Bank Nyrt. tájékoztatja a dokumentum felhasználóit, hogy a befektetéssel kapcsolatos kutatás megállapításai mellett is jogosult a jelen dokumentumban megjelölt kibocsátók által forgalomba hozott pénzügyi eszközök vonatkozásában ügyletkötésekre vagy kereskedésre árjegyzőként jóhiszeműen eljárva és az árjegyzés szokásos menete szerint, valamint egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.
7. 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 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.
8. 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.
9. A különböző technikai elemzések hasznos segítséget nyújthatnak a befektetési döntések meghozatalához, de a megbízás adása, pozíciónyitás előtt egyéb szempontokat, fundamentumokat is vizsgálni kell, így különösen a makrogazdasági helyzetet, pénzügyi körülményeket, a pénzügyi eszközzel érintett gazdálkodó szervezet gazdálkodásának mutatóit. Kizárólag a technikai elemzés eszközei alapján befektetési döntést hozni kockázatos, ezért e kockázat csökkentése érdekében javasolt az egyéb szempontok, fundamentumok megismerése és értékelése.

10. 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 figyelembevételét az ügyfelek pénzügyi ismereteit, tapasztalatait, kockázatviselő képességét felmérő alkalmassági és megfelelési tesztek, valamint a célpiac vizsgálata biztosítják.

11. Kérjük, hogy befektetésre, szolgáltatás igénybevételére vonatkozó megalapozott döntés meghozatalát megelőzően az adott termékre, szolgáltatásra vonatkozó dokumentációt, tájékoztatót, szabályzatokat, szerződési feltételeket, hirdetőanyagokat, 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, hirdetőanyagokat.

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

Minden befektetés bizonyos kockázatokkal jár, amelyek kihathatnak a befektetési döntés eredményességére és a befektető esetleg nem olyan összeghez jut a befektetéséből, melyet befektetési célként elvárt, vagy amennyit befektetett, így akár az is előfordulhat, hogy a befektetett tőke csökken, teljes összegét elveszíti, vagy akár azon is túl keletkezhet fizetési kötelezettsége.

13. 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.

14. **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 ítéltelők meg, és ezen jogszabályi rendelkezések, valamint körülmények a jövőben változhatnak.

15. OTP Bank Nyrt. a jelen dokumentum módosításának jogát fenntartja, a dokumentum a jövőben külön értesítés nélkül is módosulhat.

16. A jelen befektetéssel kapcsolatos kutatás, mint ajánlás aktualizálásának tervezett gyakorisága: hetente

Az azonos eszközre, termékre vonatkozó befektetéssel kapcsolatos korábbi befektetéssel kapcsolatos kutatást tartalmazó dokumentumok elérhetőek díjmentesen és közvetlenül az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központjának honlapján. <https://www.otpbank.hu/elemzesikozpont/hu/Elemzesek>

17. 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. sz. További információk: <https://www.otpbank.hu/portal/hu/Megtakaritas/Ertekpapir/MIFID>).

18. Minden jog fenntartva, jelen dokumentum az OTP Bank Nyrt. kizárólagos tulajdonát képezi, annak további felhasználása, sokszorosítása, terjesztése, hozzáférhetővé tétele, tovább sugárzása, az arra vonatkozó hivatkozás, vagy más honlapba, szolgáltatásba való beépítése csak az OTP Bank Nyrt. előzetes írásos engedélyével lehetséges.

19. Abban az esetben, ha a jelen dokumentumot az OTP Bank Nyrt. Global Markets Igazgatóság továbbította az Ön részére, a jelen dokumentumot az Ön hozzájárulásával juttattuk el Önhöz. A hírlevél küldéséhez való hozzájárulását visszavonhatja a globalmarkets@otpbank.hu e-mailcímmre 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.

Adatkezelés nyilvántartási száma: NAIH-89457/2015.

20. 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: 2023.01.20. 15:22