

# OTP Ébresztő

- Csökkentek tegnap az európai indexek
- A vártnál kedvezőbb lett a német Ifo index
- Jelentős számú nyugati harckocsit kap Ukrajna
- Vegyesen zártak az amerikai indexek, folytatódott a gyorsjelentési szezon
- Tovább erősödött az euró a dollárral és a forint az euróval szemben
- Ma leginkább a negyedik negyedéves amerikai GDP-adatra érdemes figyelni

2023. január 26.

## **Csökkenetek tegnap az európai indexek; a vártnál kedvezőbb lett a német Ifo index; jelentős számú nyugati harckocsit kap Ukrajna**

Enyhe csökkenéssel zártak tegnap a főbb európai piacok annak ellenére, hogy kedden a vártnál kedvezőbb szolgáltatói és feldolgozóipari beszerzésimenedzser-indexek érkeztek az eurózónából, illetve szerdán a német gazdasággal kapcsolatban is kedvező hírek láttak napvilágot. Az Ifo intézet németországi üzleti hangulatindikátora ugyanis 1,6 ponttal, 90,2 pontra emelkedett januárban az egy hónappal korábbihoz képest, ami a negyedik egymást követő havi növekedés, és a legmagasabb szint tavaly június óta. Európa legnagyobb gazdaságában óvatos optimizmussal kezdődött az év az infláció mérséklődése és a kilátások javulása mellett, miközben az ellátási láncok feszültsége enyhült. Az intézet szakértői azonban enyhe zsugorodásra számítanak az első negyedévben, elsősorban a fogyasztás visszaesése miatt, de a technikai recessziót elkerülhetőnek tartják. Németország a korábbi hezitálást követően 14 darab Leopard 2 típusú harckocsi átadásáról döntött Ukrajna számára, nem sokkal később több más ország is Leopard típusú tankok Ukrajnába küldését jelentette be. Szintén tegnap az Egyesült Államok 31 darab Abrams harckocsi átadásáról döntött. A hírre a német fegyvergyártó Rheinmetall részvényei új történelmi csúcsra emelkedtek. Az Easyjet árfolyama 9,7%-kal került feljebb, miután a cég az utasszám 47%-os emelkedéséről számolt be a tavalyi utolsó negyedévben. A hír hatására más légitársaságok árfolyama is emelkedett.

A KKE-régióban egyedül a prágai PX (0,7%) tudott emelkedni, a BUX teljesített a leggyengébben (-1,4%), amelyben az OTP (-2,6%) gyengülésének volt a legnagyobb szerepe. A Richter (-1,4%) és az MTelekom (-0,8%) szintén lejjebb zárt, a MOL (0,5%) tudott csak enyhén erősödni. A lengyel WIG index 1,7%-ot esett.

## **Vegyesen zártak az amerikai indexek, folytatódott a gyorsjelentési szezon**

Vegyesen zártak a főbb amerikai indexek tegnap, a kereskedést leginkább a vállalati gyorsjelentések határozták meg. Gyengén teljesítettek a technológia részvények, miután a Microsoft keddi zárás utáni gyorsjelentésében gyenge várakozásokat fogalmazott meg. A tegnapi piacnyitásig bezárólag a S&P 500 indexben szereplő vállalatok közel ötöde tette közzé gyorsjelentését, amelynek 68%-a lett jobb a vártnál, ez azonban elmarad a korábbi negyedik negyedévek átlagosan 79%-os túlteljesítési arányától. A zárás után 5,5%-kal emelkedtek a Tesla részvényei,

2023. január 26.

miután az elektromosautó-gyártó a vártnál magasabb eredményről és árbevételről számolt be. A vártnál magasabb bevételről és a piaci várakozással megegyező nyereségről számolt be az IBM, amely 3900 dolgozójának elbocsátást jelentette be. A hírt követően 2,4%-os csökkenésben álltak a cég papírjai. A Boeing azonban enyhén emelkedni tudott a rendes kereskedésben annak ellenére, hogy a vártnál gyengébb számokat tett közzé és veszteséges lett a társaság. A vezetés az ellátási problémákkal magyarázta a kedvezőtlen számokat, miközben a repülőgépek iránti kereslet emelkedett.

## **Tovább erősödött az euró a dollárral és a forint az euróval szemben**

Az euró folytatta negyedik hónapja tartó erősödését a dollárral szemben, az EUR/USD 9 hónapos csúcsra ért, átlépve az 1,09-es szintet. Sem az amerikai, sem a német állampapír-piacon nem volt érdemi mozgás tegnap, a 10 éves dollár hozam 3,5, a német 2,2% alatt stagnált.

Novemberben az előző havi 18,1%-tól elmaradva, 16,7%-kal nőtt itthon a nemzetgazdasági bruttó átlagbér, elsősorban a költségvetési szektorban látott lassabb dinamika miatt; a magánszektorban továbbra is magas, 18% körüli a bérek emelkedésének üteme. Az MNB tegnap is 18%-os kamaton hirdette meg az egynapos betéti tendert. A jegybank keddi kamatdöntése utáni, váratlanul szigorú hangvételű közlemény hatására meginduló forinterősödés kitartott tegnap is. A hazai deviza árfolyama további közel 1%-kal erősödött az euróval szemben, a 386,5-ös szintig, ami közel 8 hónapja a legerősebb érték. A hazai állampapír-piacon a referencia-hozamgörbe meredeksége nőtt, a 10 évnél rövidebb lejáratok esetében emelkedtek, a hosszabb futamidőkön enyhén estek a hozamok, a 10 éves hozam 7,4% környékén zárt. Az ÁKK 6 hónapos DKJ-aukcióján a meghirdetett 20 milliárd forint értékű kincstárjegyre alig másfélszeres mennyiségű ajánlat érkezett, az adósságkezelő a tervezettnél 25%-kal kevesebb DKJ-t adott el, 13,99%-os átlaghozamon.

## **Mire lesz érdemes figyelni?**

Vegyesen állnak az ázsiai indexek a mai kereskedésben. A dél-koreai Kospi 1,5%-kal emelkedett annak ellenére, hogy az ország GDP-je negyedéves alapon 0,4%-kal zsugorodott a negyedik negyedévben. A Hyundai jelentős profitemelkedésről számolt be a negyedik negyedévben, azonban így is elmaradt az elemzői várakozásoktól. A hongkongi Hang Seng (2%) szintén emelkedett, azonban a japán Nikkei 225 index (-0,1%)

2023. január 26.

kismértékben csökkent a jegybank ülésén elhangzott vélemények összefoglalójának nyilvánosságra hozatala után, melyben a jelenlegi monetáris politika fenntartásának szükségességét hangsúlyozták a döntéshozók. Csökkent decemberben éves alapon a szingapúri ipari termelés, azonban a visszaesés kisebb volt a piac által vártnál és novemberhez képest már 3,2%-os emelkedést regisztráltak. A szingapúri tőzsde 0,5%-os emelkedéssel reagált a hírekre. Az indiai tőzsde 1,2%-kal került lejjebb. A kínai és az ausztrál piacok zárva tartottak. A határidős jegyzések alapján a főbb európai vegyesen nyithatnak ma.

Az Egyesült Államokból ma érkezik a negyedik negyedéves előzetes GDP-adat, a tartós cikkek rendelésállománya, és a munkanélküliségi segélykérelmek szokásos csütörtöki adatai. Lakáspiaci statisztikák jelennek meg Magyarországról és az USA-ról is.

Ma várhatóan változatlan, 18%-os kamattal hirdeti meg a jegybank az egynapos betéti tendert, reggel 9-kor jelenik meg a közlemény. Az ÁKK három-, öt- és tízéves fix kamatozású kötvényt kínál, a meghirdetett mennyiség 25, 20, illetve 15 milliárd forint.

2023. január 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	4016	0.0	4.6	VIX	19.1	-0.6	-12	WTI	80.2	0.0	-0.1
	DOW	33744	0.0	1.8	US 2Y	4.13	-8.5	-30	Brent	86.12	0.0	0.2
	Nasdaq C.	11313	-0.2	8.1	US 10Y	3.44	-1.1	-43	Földgáz (TTF)	57.8	-0.6	-21.9
	DAX	15082	-0.1	8.3	GER 2Y	2.52	-1.4	-22	Arany	1942.60	0.4	6.4
	CAC40	7044	-0.1	8.8	GER 10Y	2.15	0.2	-41	EUR/USD	1.0916	0.27	2.0
	FTSE 100	7745	-0.2	3.9	PT10Y	3.02	1.2	-56	EUR/GBP	0.8801	-0.3	-0.6
	FTSE MIB	25875	0.0	9.1	IT 10Y	3.94	3.3	-76	EUR/NOK	10.8095	0.7	3.0
	Stoxx600	452.1	-0.3	6.4	SP 10	3.11	1.1	-54	USD/CAD	1.3392	0.2	-1.2
	- Banks	156	0.0	11.0	iTRAXX	80.0	1.4	-12	AUD/USD	0.7119	0.2	4.5
	Nikkei 225	27363	-0.1	4.9	JPY 2Y	-0.01	0.1	-5	USD/JPY	129.59	-0.4	-1.2
SSEC	3265	0.0	5.7	JPY 10Y	0.46	2.1	5	GBP/USD	1.2403	0.6	2.6	
Régió	RTS	987	-0.3	1.7	RUS10	16.0	0.0	0	EUR/CZK	23.766	-0.4	-1.6
	WIG20	1886	-1.7	5.3	POL 10	5.9	-7.6	-95	EUR/PLN	4.72	0.1	0.6
	PX50	1303	0.7	8.4	CZ10	4.4	1.8	-64	EUR/RON	4.897	-0.4	-0.9
Magyar	BUX	46249	-1.4	5.6	3 hó DKJ	13.33	8.0	101	EUR/HUF	386.30	-0.8	-3.3
	OTP	11250	-2.6	11.3	1 év	13.43	7.0	-39	USD/HUF	353.92	-1.0	-5.2
	MOL	2670	0.5	2.6	3 év	9.95	11.0	-76	CHF/HUF	385.58	-0.5	-4.5
	MTelekom	380	-0.8	12.1	5 év	8.06	0.0	-167	PLN/HUF	81.94	-0.8	-4.0
	Richter	8300	-1.4	0.0	10 év	7.37	-3.0	-161	GBP/HUF	439.10	-0.5	-2.8
Memo:	CPI, (év/év, %)		Irányadó kamat		3 hó Bubor	16.00	1.0	-18.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2022.dec.	24.5%	MNB**	18.0%	FRA: 1x4	15.66	5.5	-52	2022Q3	4.0%	2022Q3	2.1%
	2021 tény	5.1%	FED	4,25-4,5%	3x6	14.26	21.0	-114	2020 tény	-4.5%	2020 tény	-6.5%
	2022 tény	14.5%	EKB	2.50%	9x12	10.96	5.0	-194	2021 tény	7.1%	2021 tény	5.3%
	2023 progn.	19.0%	BOE	3.50%	CDS 5Y***	195.9	2.04	-6.0	2022 progn.	4.9%	2022 progn.	2.8%

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

\*\* Egynapos betét, \*\*\* 2022.11.01-i érték

2023. január 26.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző	
2023. 1. 23.	16 : 00	US	Leading index (hó/hó, %)	dec.	-1.0	-0.7	-1.0
	16 : 00	EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	jan.	-20.9	-20.0	-22.2
24.	9 : 15	FR	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.	50.8	49.6	49.2
	9 : 15	FR	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jan.	49.2	49.8	49.5
	9 : 30	DE	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.	47.0	47.9	47.1
	9 : 30	DE	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jan.	50.4	49.6	49.2
	10 : 00	EZ	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.	48.8	48.5	47.8
	10 : 00	EZ	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jan.	50.7	50.2	49.8
	10 : 30	UK	Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.	46.7	45.5	45.3
	10 : 30	UK	Szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jan.	48.0	49.7	49.9
	14 : 00	HU	Kamatdöntés (%)	jan.	13.0	13.0	13.0
	15 : 45	US	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.	46.8	46.0	46.2
25.	15 : 45	US	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jan.	46.6	45.0	44.7
	8 : 30	HU	Bruttó bérek (év/év, %)	nov.	16.7	-	18.1
	10 : 00	DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	jan.	90.2	90.2	88.6
	26.	10 : 00	HU	Aggregált reál MNB-lakásárindex	Q3	-	-
14 : 30		US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	dec.	-	2.5	-2.1
27.	14 : 30	US	GDP (előzetes, né/né, évesített, %)	Q4	-	2.6	3.2
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	-	211	190
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	-	1659	1647
	16 : 00	US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	dec.	-	617	640
	8 : 30	HU	Munkanélküliségi ráta (%)	dec.	-	-	3.8
	9 : 00	ES	GDP (előzetes, né/né, %)	Q4	-	0.1	0.1
27.	14 : 30	US	Háztartások bevételei (hó/hó, %)	dec.	-	0.2	0.4
	14 : 30	US	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)	dec.	-	-0.1	0.1
	14 : 30	US	Lakossági fogyasztási kiadások magárindex (hó/hó, %)	dec.	-	0.3	0.2
	16 : 00	US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	dec.	-	-0.9	-4.0
			HU	S&P hitelminősítői felülvizsgálat	-	-	-

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2023. január 26.

**Tardos Gergely**

Vezető Elemző

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

**Rezessy Gergely**

Elemző

[Gergely.Gabor.Rezessy@otpbank.hu](mailto:Gergely.Gabor.Rezessy@otpbank.hu)

## Global Markets szakértőink

### Magánbefektetői Kapcsolatok Osztálya

**Csillag Zsigmond**

Osztályvezető

+36-1-288-7556

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

**Szemán Csaba**

Osztályvezető -helyettes

+36 1 288 7554

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

**Szabó Tamás**

+36-1-288-7512

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

**Soós Frigyes**

+36-1-288-7571

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

**Varga Botond**

+36-1-288-7552

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

**Torda Bálint**

+36-1-288-7562

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

**Saághy Pál András**

+36-1-288-7553

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

**Izbéki Ottó**

+36 1 288 7521

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

**Andrási Sándor**

+36 1 288 7559

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

**Péntek Balázs**

+36 (1) 288 7577

[balazs.pentek@otpbank.hu](mailto:balazs.pentek@otpbank.hu)

2023. január 26.

### Intézményi Értékesítési Osztály

**Preisz Attila**

Osztályvezető  
+36-1-288-7526

[Attila.Preisz@otpbank.hu](mailto:Attila.Preisz@otpbank.hu)

**Ballai Zoltán**

Osztályvezető-helyettes  
+36-1-288-7545

[Zoltan.Ballai@otpbank.hu](mailto:Zoltan.Ballai@otpbank.hu)

**Palásthy Kitti**

+36 1 288 7574

[Kitti.Palasthy@otpbank.hu](mailto:Kitti.Palasthy@otpbank.hu)

**Nagy Péter**

+36-1-288-7551

[Peter.Nagy.4@otpbank.hu](mailto:Peter.Nagy.4@otpbank.hu)

**Kornis Judit**

+36-1-288-7548

[Judit.Kornis@otpbank.hu](mailto:Judit.Kornis@otpbank.hu)

### Markets Vállalati Értékesítési Osztály

**Imrei János**

Osztályvezető  
+36 1 288 7544

[Janos.Imrei@otpbank.hu](mailto:Janos.Imrei@otpbank.hu)

**Kovács-Gyimóti Edit  
Orsolya**

Osztályvezető-helyettes  
+36 1 288 7542

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

**André Borbála**

+36 1 288 7541

[Borbala.Sarolta.Andre@otpbank.hu](mailto:Borbala.Sarolta.Andre@otpbank.hu)

**Gordos Nóra Ilona**

+36 1 288 7549

[Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu](mailto:Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu)

**Fodor István**

+36 1 288 7555

[Istvan.Fodor.1@otpbank.hu](mailto:Istvan.Fodor.1@otpbank.hu)

**Huck Péter**

OTP Trader  
+36 1 288 7543

[Peter.Huck.2@otpbank.hu](mailto:Peter.Huck.2@otpbank.hu)



2023. január 26.

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 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.

2023. január 26.

7. A tőkeáttételes termékekkel, mint például devizával (FX/Forex/foreign exchange), vagy részvényre, indexre szóló termékkel való kereskedés jelentős kockázatot hordoz, és nem minden befektető számára alkalmas. A tőkeáttételes kereskedés során fennáll a teljes tőkevesztés, illetve a befektetett tőkét meghaladó veszteségek lehetősége is.
8. Az adatok, illetve információk a múltbeli hozamra vagy változásra vonatkoznak. A múltbeli adatokból és információkból nem lehetséges a jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó megbízható következtetéseket levonni.

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

9. A jelen dokumentum semmilyen további elemzés alapjául nem szolgálhat a benne feltüntetett pénzügyi eszközök vonatkozásában. Amennyiben a dokumentum bármely pénzügyi eszköz jövőbeni forgalomba hozatalára utal ez kizárólag indikatív, előzetes és tájékoztatósi célokat szolgál, és egy ilyen pénzügyi eszközre vonatkozó elemzés kizárólag azokon a nyilvános információkon alapul, amelyek a vonatkozó tájékoztatóban vagy hirdetményben találhatóak. A jelen dokumentumban foglaltak nem jelentik azt, hogy az OTP Bank Nyrt. ügynökként, megbízottként vagy bármely más módon járna el bármely olyan jövőbeni befektető javára vagy nevében, amely a jelen tájékoztatóban meghatározott pénzügyi eszközbe kíván befektetni.
10. Bizonyos személyek számára nem biztosított vagy csak korlátozott hozzáférés biztosított a jelen dokumentumban szereplő termékekhez és/vagy szolgáltatásokhoz. A jelen dokumentum OTP Bank Nyrt. általi elkészítése, honlapra történő feltöltése, nyilvánosságra hozatala semmilyen körülmények között nem tekinthető úgy, hogy az OTP Bank Nyrt. szándéka arra irányulna, hogy a tájékoztatóban szereplő termékekre és/vagy szolgáltatásokra vonatkozó információt tegyen elérhetővé olyan személyek részére, akikre nézve valamely ország vagy állam az adott termék és/vagy szolgáltatás igénybevételét, megszerzését, valamint azokra vonatkozó hirdetést tiltja vagy korlátozza.
11. Az OTP Bank Nyrt. összeférhetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetlenség megelőzésére és elkerülésére szolgáló hatékony belső szervezeti és igazgatási megoldásoknak valamint információk korlátoknak minősülnek.

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

Az OTP Bank Nyrt. tájékoztatja a dokumentum felhasználóit, hogy jogosult a jelen dokumentumban megjelölt kibocsátók által forgalomba hozott pénzügyi eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.

12. Az azonos eszközre, termékre vonatkozó befektetéssel kapcsolatos korábbi dokumentumok elérhetőek az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központjának honlapján. <https://www.otpbank.hu/elemzesikozpont/hu/Elemzesek>
13. OTP Bank Nyrt. (cégjegyzékszám: 01-10-041-585; székhely: 1051 Budapest, Nádor utca 16.; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1054 Budapest, Szabadság tér 9.sz.; ügyfélszolgálat: 1013 Budapest, Krisztina krt. 39. sz. PSZÁF engedélyszám: III/41.003-22/2002 és E-III/456/2008, további információk: <https://www.otpbank.hu/portal/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 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](mailto:research@otpbank.hu) e-mail címre küldött elektronikus üzenettel vagy az „Elemzési Központ” 1051, Budapest Nádor u. 21 címre eljuttatott levélben. Kérjük, hogy mindkét esetben, levelében adja meg a következő adatokat: Név, e-mail cím. Adatkezelési nyilvántartási száma: NAIH-89457/2015
15. A jelen befektetési elemzés címzettjeinek egyes adatait az OTP Bank Nyrt. kezeli. Az adatkezelés jogalapja az OTP Bank Nyrt. jogos érdeke. Az adatkezelésről és az ahhoz kapcsolódó, az érintettet megillető jogokról szóló részletes tájékoztató [itt érhető el](#).

A jelen dokumentum elkészítésének időpontja: 2023. január 26.