

OTP Ébresztő

- Enyhe erősödést hozott a pénteki kereskedés a nyugat-európai tőzsdéken, a vezető indexek heti összevetésben is pluszban zártak.
- A vártnál kedvezőbb makroadatok nyomán szárnyaltak a megacap vállalatok, lendületben a technológiai szektor.
- Mérsékelt mozgások a fejlett gazdaságok deviza- és állampapír-piacain a héten esedékes fontos események előtt.
- Ma és holnap leginkább német, francia és olasz GDP-adatakra lesz érdemes figyelni, míg a hét további részében a Fed és az EKB kamatdöntő ülése, euróövezeti inflációs adatok, majd pénteken a januári amerikai munkapiaci jelentés áll a figyelem középpontjában.
- Folytatódik a negyedik negyedéves jelentési szezon, ma jelent az Unicredit, a Philips és a Ryanair is.

2023. január 30.

Enyhe erősödést hozott a pénteki kereskedés a nyugat-európai tőzsdéken, a vezető indexek heti összevetésben is pluszban zártak

Mérsékelt emelkedéssel zártak pénteken a nyugat-európai tőzsdék, a vegyes eredményjelentések nyomán kisebb veszteségbe hulló indexeket a tengerentúlon megjelent, a vártnál kedvezőbb adatok – enyhítve a kamatemelési félelmeket – húzták vissza a nap végén. A Stoxx600 0,3%-kal került feljebb, a DAX alig 0,1%-kal emelkedett, míg a FTSE és a CAC40 az előző napi záróértékén állt nap végén. A H&M legfrissebb eredményjelentésében a várakozásoknál nagyobb bevételcsökkenésről számolt be a szeptember-novemberi időszakban, a Remy Cointreau a vártnál kisebb bevételről jelentett, mindkét papír 4%-ot esett a pénteki napon. Az LVMH luxuscikk-gyártó a várakozásokat meghaladó negyedéves bevétel ellenére stagnálással zárt, azonban versenytársai, a Richemont és a Moncler 1-2%-os pluszban zárt. Az SSAB svéd acélgyártó 10%-ot ralizott, miután korábban vártnál magasabb osztalékot, illetve részvény-visszavásárlási programot jelentett be. Ami a Stoxx600 szektorindexeit illeti, az ingatlanszektor, az építőipar, a járműgyártás és az energiaszektor szerepelt a legjobban a hét utolsó kereskedési napján, miközben az élelmiszeripar, a nyersanyagok szektor, valamint a közművek lefelé húzták az indexet.

Heti összevetésben szerény pluszban zárt a nyugat-európai indexek többsége: a Stoxx600 0,1, a DAX 0,3%-kal araszolt feljebb, míg a FTSE 0,3%-ot csúszott lefelé. A francia és az olasz benchmarkok jóval dinamikusabb teljesítményt mutattak az elmúlt héten, a CAC40 0,9%-kal került feljebb, míg a FTSE MIB 2,4%-ot ugrott.

Vegyesen zártak pénteken a KKE-régió tőzsdéi: a PX 0,8%-kal kúszott feljebb, a WIG20 stagnált, míg a BUX 0,4%-ot veszített értékéből. A hazai benchmarkot az OTP (-1,3%) és az MTelekom (-2,1%) húzta le, 1,5%-ot emelkedett a Mol, miközben a Richter 0,6%-ot gyengült. Heti összevetésben a BUX 0,3%-kal morzsolódott le, a WIG20 0,6%-ot csökkent egy hét alatt, miközben a PX 3,3%-ot ugrott.

A vártnál kedvezőbb makroadatok nyomán szárnyaltak a megacap vállalatok, lendületben a technológiai szektor

A kezdeti csökkenést követően a Dow és az S&P mérsékelt, míg a Nasdaq Composite lendületesebb, 1%-os emelkedéssel zárta a pénteki kereskedést. A hangulatváltáshoz hozzájárultak a várakozásoknál többnyire kedvezőbb amerikai makroadatok, a háztartások fogyasztási

2023. január 30.

kiadásaihoz kapcsolódó árindex nem okozott kellemetlen meglepetést, sőt éves összevetésben jobb lett a vártnál, ami tovább erősítette a korábbiaknál visszafogottabb kamatemeléssel kapcsolatos várakozásokat a Fed szerdai kamatdöntése előtt. A piac lényegében 100%-os valószínűséggel árazza az amerikai irányadó kamatszint 25 bázispontos emelését a következő ülésen. Teljes fordulatot pörög a negyedik negyedéves jelentési szezon az USA-ban, eddig az S&P500-as cégek közül 147-en jelentettek a Refinitiv adatai alapján. 68%-uk a vártnál kedvezőbb adatokkal rukkolt elő, ami ugyan magasabb a 66%-os hosszútávú átlagnál, azonban elmarad a 76%-os, az előző négy negyedévben regisztrált átlagtól. Pénteken többek között a Chevron olajvállalat tette közzé legfrissebb számait, melyek szerint rekord eredményt hozott nekik a 2022-es év, azonban az utolsó negyedév teljesítménye csalódást keltett, az árfolyam 4%-ot esett. Szintén pénteken jelentett az American Express és a Visa, a várakozásokat felülmúló számaiknak köszönhetően az Amex 11%-ot ralizott, míg a Visa 3%-ot ugrott. Hasonlóan 11%-kal ugrott meg a Tesla árfolyama, 3%-kal került feljebb az Amazon és a Meta, és 1,5% körüli emelkedést mutatott a napokban jelentő Alphabet és Apple is. Az S&P500-as szektorindexek pénteki teljesítményét vizsgálva a ciklikus fogyasztási szektor megugrása, valamint az energiaszektor visszaesése játszott pénteken szerepet szerepet.

A pénteki jó hangulat is hozzájárult, hogy az USA vezető részvényindexei heti összevetésben is számottevő pluszban zártak. A Dow 1,8, az S&P 2,5, a Nasdaq Composite pedig 4,3%-os emelkedést mutatott be egy hét alatt.

A pénteken megjelent statisztikák szerint a várakozásokkal összhangban nőtt a személyi jövedelem és a háztartások fogyasztásához kapcsolódó inflációs mutatók, a háztartások fogyasztása azonban havi összevetésben a vártnál gyorsabb ütemben mérséklődött. A várt csökkenéssel szemben növekedett havi összevetésben a folyamatban lévő lakásértékesítések száma.

Mérsékelt mozgások a fejlett gazdaságok deviza- és állampapír-piacain a héten esedékes fontos események előtt

Múlt hét pénteken – és igazából a hét egészében – a fejlett gazdaságok deviza- és kötvénypiacain csak mérsékelt mozgásokra került sor, a piac szereplők jellemzően kivártak az eheti fontos események – FED-, EKB-kamatdöntés, európai inflációs adatok, amerikai munkapiaci jelentés – előtt. Pénteken enyhén gyengült (0,2%-kal 1,086-ig) az euró, miközben kismértékben (2-3 bázisponttal) emelkedtek az állampapír-hozamok. A

2023. január 30.

hét egészét tekintve pedig oldalazott a dollár az euróval szemben és bár az EURUSD többször az 1,09-es szint fölé szaladt, végül alatta zárt, miközben minimális elmozdulással az amerikai tíz éves hozam újra a 3,5, a német pedig a 2,2% fölé került.

Pénteken a hazai piacok zárása után érkezett a bejelentés, hogy BBB-ről BBB mínuszra rontotta az S&P a magyar gazdaság hitelbesorolását, stabil kilátások mellett, a magas hazai infláció és kamatszint, az energiakitettséggel és az ebből fakadó gazdasági terhek, valamint az EU-s forrásokkal kapcsolatos bizonytalanság miatt. Ezzel a hazai minősítés még éppen a befektetésre ajánlott kategóriában maradt. A múlt hét utolsó kereskedési napján fél százalékkal a 390-es szint közelébe gyengült a forint az euróval szemben, de a hazai deviza így is egy százalék körüli erősödéssel zárta a hetet, miután kedden a beárazott, gyorsan meginduló kamatcsökkentéssel szemben a jegybank arra utalt, hogy az inflációval kapcsolatos külső és belső kockázatok miatt még várna a kamatcsökkentéssel, ami az euróval szemben a tavaly nyár eleje óta nem látott 387-es szintig repítette a hét közepén a forintot. A kötvénypiaci referenciahozamok pénteken 15–20, a hét egészében pedig 20–30 bázisponttal emelkedtek, részben a feljebb tendáló dollár- és euró hozamszintek, részben a komoly csatlódást okozó csütörtöki ÁKK kötvényaukciók miatt. A tíz éves hozamszint péntekre megközelítette a 7,8%-ot.

Mire lesz érdemes figyelni?

Óvatosak a befektetők az ázsiai tőzsdéken a mai kereskedésben: a Nikkei stagnál, a kínai és tajvani indexek a zöld tartományban, míg a hongkongi és dél-koreai benchmarkok a piros tartományban állnak. Az indiai benchmarkok enyhe mínuszban állnak, a közeljövőben hatalmas kibocsátás előtt álló Adani csoport a pénteken megindult shortolások következtében a hírek szerint végül 65 milliárd dollárt veszített értékéből. A határidős indexek vegyes kezdést jósolnak az európai tőzsdéken, míg az USA benchmarkjait tekintve mínuszos kezdést vetítenek előre. A nyersolaj ára pénteki csökkenést követően további lemorzsolódást mutat ma reggel, a hordónkénti ár a WTI esetében már a 80 dolláros szint alatt jár. Az európai jegyzésű földgáz ára bő 3%-ot esett pénteken, és az 54 euró/MWh-s szintre került.

A piaci óvatosságot indokolja az előttünk álló héten megjelenő rengeteg, fontos és igazán piacmozgató adat mind [makrotéren](#), mind a vállalati eredményjelentések terén. A befektetők kapkodhatják a fejüket: kamatdöntő ülést tart a Fed, az EKB és a Bank of England, a mai és a holnapi napon negyedik negyedéves euróövezeti GDP-adatok, szerdán inflációs adatok látnak napvilágot, míg pénteken a januári amerikai munkapiaci jelentésre figyel a világ.

2023. január 30.

Az euróövezeti 2022Q4-es GDP adatok kapcsán a fő kérdés, hogy a korábbi várakozásoknak megfelelően visszaesett-e a gazdasági aktivitás. A negyedik negyedévre beérkezett adatok alapján ez egyre kevésbé valószínű, inkább a stagnálás vagy legfeljebb igen enyhe visszaesés lehetett jellemző, aminek három, egymást kiegészítő magyarázata lehetséges. Egyrészt a kormányok jelentős támogatást nyújtottak az üzleti és lakossági szektor részére az elszálló energiaszámlák kifizetéséhez; másrészt az ellátási láncok problémáinak oldódása a vártnál erőteljesebb hatást gyakorolt az ipar teljesítményére. Harmadrészt, az őszi csúcsok után az energiaárak a vártnál erőteljesebben korrigáltak.

Szerdán érkezik, a januári euróövezeti inflációs adat gyorsbecslése, ami további csökkenést mutathat a decemberi 9,2% után (november 10,1%). A legizgalmasabb kérdés ugyanakkor nem a headline CPI adat, hanem a maginfláció alakulása lehet – ami decemberben még 5,0%-ról 5,2%-ra emelkedett – hogy vajon el kezdett-e csökkeni.

Csütörtökön az EKB Kormányzótanácsa valószínűleg folytatja az 50 bázispontos szigorítást. Itt a kérdés inkább az, hogy mennyire lesz szigorú a közlemény és az azt követő sajtótájékoztató hangvétele, mivel a múlt héten olyan információk szivárogtak ki az EKB döntéshozók környezetéből, hogy márciusban 25 bázispontra lassulhat az emelések üteme. Azonban ez utóbbi információnak ellentmondott a decemberi ülés jegyzőkönyvének tartalma, mely szerint tavaly év végén sok döntéshozó 75 bázispontos emelést szeretett volna. Emellett az utóbbi napokban megfigyelhető döntéshozói kommunikáció is inkább a tartósabb szigor irányába mutatott.

Ami a szerdai Fed-kamat-döntést illeti, a várakozások szerint a kedvező inflációs folyamatok miatt a decemberi 50 bázispontról 25 bázispontra csökken a kamatemelés mértéke, amivel az alapkamat 4,5-4,75%-ra emelkedik. A kamatemelési ciklus mielőbbi lezárását sürgető hangokat a vártnál erősebb negyedik negyedéves GDP első becslése némileg lecsillapíthatja, így különösen érdemes lesz figyelni a Fed kommunikációját, ami eddig egyértelmű volt a tekintetben, hogy a kamatdöntések során nem szempont a növekedési kilátások alakulása. A piac jelenleg márciusra árazza a kamatemelési ciklus végét 4,75-5,0%-os kamat mellett.

Érkeznek még 4. negyedéves termelési és munkaerőköltség adatok is az USA-ból. Előbbi a növekedési kilátások, utóbbi az inflációs folyamatok értékeléséhez jelenthet majd kapaszkodót. A termelési adatok esetében magasabb, a munkaerőköltségnél alacsonyabb dinamikát várunk az előző negyedévinél (né/né). A hét zárásaként napvilágot lát a januári, hivatalos munkaerő-piaci statisztika, ami a munkaerőpiac bővülésének további lassulásáról árulkodhat majd.

2023. január 30.

Folytatódik a negyedik negyedéves vállalati eredményjelentési szezon, csak a mai napon is számos fontos beszámoló jelenik meg, így Európában az UniCredit, a Philips és a Ryanair jelentésére lesz érdemes figyelni. Az USA-ban a keddi naptól forrósodik a helyzet, ekkor jelent többek között az AMD, a Caterpillar, az Exxon Mobil, a GM, a McDonald's és a Pfizer, az ázsiai óriások közül pedig a Samsung.

2023. január 30.

	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	4071	0.2	6.0	VIX	18.5	-1.2	-15	WTI	79.68	-1.6	-0.7
	DOW	33978	0.1	2.5	US 2Y	4.21	2.9	-20	Brent	86.66	-0.9	0.9
	Nasdaq C.	11622	0.9	11.0	US 10Y	3.52	2.7	-31	Földgáz (TTF)	54.3	-3.5	-26.7
	DAX	15150	0.1	8.8	GER 2Y	2.59	0.3	-14	Arany	1927.34	-0.1	5.6
	CAC40	7097	0.0	9.6	GER 10Y	2.25	3.1	-32	EUR/USD	1.0869	-0.2	1.5
	FTSE 100	7765	0.1	4.2	PT10Y	3.14	4.5	-43	EUR/GBP	0.8772	-0.1	-0.8
	FTSE MIB	26436	0.8	11.5	IT 10Y	4.23	5.6	-48	EUR/NOK	10.7469	0.0	2.4
	Stoxx600	455.2	0.3	7.1	SP 10	3.28	6.0	-38	USD/CAD	1.3311	-0.1	-1.8
	- Banks	129	0.4	15.2	iTRAXX	78.30	-0.1	-13	AUD/USD	0.7104	-0.2	4.3
	Nikkei 225	27388	0.0	5.0	JPY 2Y	-0.01	-0.5	-4	USD/JPY	129.87	-0.3	-1.0
SSEC	3277	0.4	6.1	JPY 10Y	0.48	-0.5	6	GBP/USD	1.2399	-0.1	2.5	
Régió	RTS	992	0.7	2.2	RUS10	10.5	0.2	2	EUR/CZK	23.82	0.0	-1.4
	WIG20	1912	0.0	6.7	POL 10	5.8	-1.4	-16	EUR/PLN	4.71	-0.1	0.3
	PX50	1331	0.8	10.8	CZ10	4.5	2.2	-12	EUR/RON	4.899	0.5	-0.9
Magyar	BUX	46645	-0.4	6.5	3 hó DKJ	14.16	-28.0	184	EUR/HUF	390.74	0.8	-2.2
	OTP	11250	-1.3	11.3	1 év	13.49	3.0	-33	USD/HUF	359.31	0.9	-3.8
	MOL	2788	1.5	7.1	3 év	10.14	8.0	-57	CHF/HUF	389.79	0.5	-3.9
	MTelekom	370	-2.1	9.1	5 év	8.43	16.0	-130	PLN/HUF	82.84	0.6	-3.3
	Richter	8240	-0.6	-0.7	10 év	7.76	17.0	-122	GBP/HUF	444.42	0.7	-1.7
Memo:	CPI, (év/év, %)		Irányadó kamat		3-hó Bubor	16.03	1.0	-15	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2022.dec.	24.5%	MNB**	18.00%	FRA: 1x4	15.38	4.0	-45	2022Q3	4.0%	2022Q3	2.1%
	2021 tény	5.1%	FED	4,25-4,5%	3x6	13.92	3.0	-118	2020 tény	-4.5%	2020 tény	-6.5%
	2022 tény	14.5%	EKB	2.00%	9x12	10.67	8.0	-191	2021 tény	7.1%	2021 tény	5.3%
	2023 progn.	19.0%	BOE	3.50%	CDS 5Y USD	192.0	-4.0	-9.9	2022 progn.	4.9%	2022 progn.	3.2%

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

** Egnapos betét

2023. január 30.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző	
2023 1. 30.	8 : 00 DE	GDP (né/né, SA, előzetes, %)	Q4		0.0	0.4	
	8 : 00 DE	GDP (év/év, előzetes, %)	Q4		0.8	1.2	
	31.	2 : 30 CN	NBS feldolgozóipari BMI (pont)	jan.		49.7	47.0
		2 : 30 CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	jan.			41.6
	7 : 30 FR	GDP (előzetes, né/né, %)	Q4		0.0	0.2	
	8 : 00 CZ	GDP (né/né, %)	Q4			-0.2	
	8 : 00 DE	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	dec.		0.2	1.1	
	8 : 30 HU	Ipari termelői árak (év/év, %)	dec.			37	
	9 : 00 IT	GDP (előzetes, né/né, %)	Q4		-0.1	0.5	
	10 : 30 PT	GDP (né/né, előzetes, %)	Q4			0.4	
	11 : 00 EZ	GDP (előzetes, né/né, %)	Q4		0.0	0.3	
	11 : 00 EZ	GDP (előzetes, év/év, %)	Q4		1.8	2.3	
	14 : 00 DE	Infláció (előzetes, év/év, %)	jan.		9.2	8.6	
	15 : 00 US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	nov.			8.6	
	16 : 00 US	Fogyasztói bizalom (pont)	jan.		109.0	108.3	
2. 1.	2 : 45 CN	Caixin feldolgozóipari BMI (pont)	jan.		49.5	49.0	
	8 : 30 HU	Külkereskedelmi mérleg (részletes, havi, millió euró)	nov.			-1283	
	8 : 30 HU	Vendégéjszakák száma (év/év, %)	dec.			7.8	
	9 : 00 HU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index (pont)	jan.			63.1	
	11 : 00 EZ	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	jan.		9.1	9.2	
	11 : 00 EZ	Fogyasztói magárindex (előzetes, év/év, %)	jan.		5.1	5.2	
	11 : 00 EZ	Munkanélküliségi ráta (%)	dec.		6.5	6.5	
	14 : 15 US	ADP nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak (hó/hó, ezer fő)	jan.		170	235	
	16 : 00 US	Építőipari kiadások (hó/hó, %)	dec.		0.0	0.2	
	16 : 00 US	ISM feldolgozóipari BMI (pont)	jan.		48.0	48.4	
	16 : 00 US	Üres álláshelyek száma (millió fő)	dec.			10.458	
	20 : 00 US	Kamatdöntés (%)			4,5-4,75	4,25-4,5	
	2.	8 : 00 DE	Export (hó/hó, SA, %)	dec.		-3.5	-0.3
		13 : 00 UK	Kamatdöntés (%)	jan.		4.0	3.5
		14 : 15 EZ	Kamatdöntés (hitel, %)			3.0	2.5
14 : 15 EZ		Kamatdöntés (betét, %)			2.5	2.0	
14 : 30 US		Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		200	186	
14 : 30 US		Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			1675	
14 : 30 US		Nem mezőgazdasági munkaerőköltség változása (előzetes, né/né, %)	Q4		1.6	2.4	
14 : 30 US		Nem mezőgazdasági munkaerőköltség változása (előzetes, év/év, %)	Q4			6.1	
14 : 30 US		Nem mezőgazdasági termelékenység változása (előzetes, né/né, %)	Q4		2.1	0.8	
14 : 30 CZ		Kamatdöntés (%)				7.0	
16 : 00 US		Gyártói megrendelések (hó/hó, %)	dec.		1.3	-1.8	
3.		2 : 45 CN	Caixin szolgáltatászektori BMI (pont)	jan.			48.0
		8 : 45 FR	Ipari termelés (hó/hó, %)	dec.			2.0
		11 : 00 EZ	Termelői árindex (hó/hó, %)	dec.		-0.4	-0.9
		11 : 00 EZ	Termelői árindex (év/év, %)	dec.		22.6	27.1
	14 : 30 US	Nem mezőgazdasági álláshelyek változása (hó/hó, ezer db)	jan.		185	223	
	14 : 30 US	Munkanélküliségi ráta (%)	jan.		3.6	3.5	
	14 : 30 US	Átlagkeresetek (hó/hó, %)	jan.		0.3	0.3	
	14 : 30 US	Átlagkeresetek (év/év, %)	jan.		4.3	4.6	
	16 : 00 US	ISM nem-feldolgozóipari BMI (pont)	jan.		50.2	49.6	

2023. január 30.

Tardos Gergely

Vezető Elemző

tardosg@otpbank.hu

Rátkai Orsolya

Elemző

Orsolya.Ratkai@otpbank.hu

Global Markets szakértőink

Magánbefektetői Kapcsolatok Osztálya

Csillag Zsigmond

Osztályvezető

+36-1-288-7556

Zsigmond.Csillag@otpbank.hu

Szemán Csaba

Osztályvezető -helyettes

+36 1 288 7554

Csaba.Szeman@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

Saághy Pál András

+36-1-288-7553

Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu

Izbéki Ottó

+36 1 288 7521

otto.izbeki@otpbank.hu

Andrási Sándor

+36 1 288 7559

Sandor.Andrasi@otpbank.hu

Péntek Balázs

+36 (1) 288 7577

balazs.pentek@otpbank.hu

2023. január 30.

Intézményi Értékesítési Osztály

Preisz Attila

Osztályvezető
+36-1-288-7526

Attila.Preisz@otpbank.hu

Ballai Zoltán

Osztályvezető-helyettes
+36-1-288-7545

Zoltan.Ballai@otpbank.hu

Palásthy Kitti

+36 1 288 7574

Kitti.Palasthy@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

**Kovács-Gyimóti Edit
Orsolya**

Osztályvezető-helyettes
+36 1 288 7542

KovacsGvE@otpbank.hu

André Borbála

+36 1 288 7541

Borbala.Sarolta.Andre@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

Huck Péter

OTP Trader
+36 1 288 7543

Peter.Huck.2@otpbank.hu

Jogi nyilatkozat

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

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

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

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

2023. január 30.

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 ítéltethetők 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 30.

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 30.