

# OTP Ébresztő

- Eladói nyomás alatt zajlott a keddi kereskedés a mértékadó nyugat-európai tőzsdéken, jellemzően minimális elmozdulások maradtak a zárásra
- Pozitív meglepetést hozott az eurózóna negyedik negyedéves GDP-je, a negyedik negyedévben sem volt recesszió
- Emelkedtek a Wall Street-i indexek; inflációs szempontból kedvező adat érkezett
- Erősödött az euró a dollárral szemben; a forint gyengült az euró ellenében
- Ma az eurózóna januári inflációs mutatói és a Fed kamatdöntő ülése mozgathatják meg a piacokat



## **Eladói nyomás alatt zajlott a keddi kereskedés a mértékadó nyugat-európai tőzsdéken**

Az európai GDP-adatakra várva pirosban indult a keddi kereskedés a vezető nyugat-európai tőzsdéken, és a kereskedés jelentős részében maradtak a mínuszok, ám a zárásra nyitáskori szintjükig kapaszkodtak az indexek; az olasz FTSE MIB pedig egészen 1,0%-os pluszig kúszott. A páneurópai Stoxx600 0,3%-kal esett; többnyire pirosban záró szektorindexei közül felfelé lógott ki a bankszektor 0,5%-os emelkedésével, ami az UniCredit és a UBS várakozásoknál kedvezőbben alakuló negyedéves számainak köszönhető jó teljesítményét. A Stoxx600 az év első hónapját összességében 6,7%-os emelkedéssel zárta.

Az eurózóna előzetes GDP-beclése pozitív meglepetést okozott, hiszen a negyedik negyedévben is sikerült elkerülni a visszaesést az előző negyedévhez képest. A legnagyobb európai gazdaságok közül azonban csak Franciaország tudta megúszni a recessziót az előzetes adatok alapján; az olasz gazdaság a vártnál jobban szerepelt ugyan, de ezzel együtt is zsugorodott, miközben a német 0,2%-os mínuszban zárta 2022 utolsó negyedévet. Utóbbi esetében talán még ennél is kedvezőtlenebb a decemberi kiskereskedelmi forgalomra vonatkozó kiábrándító adat, amely 5,3%-os havi bázisú visszaesést mutatott. Az IMF idén 0,7%-os növekedéssel számol az eurózónában legfrissebb előrejelzésében, míg Németországban ugyanekkor 0,1% lehet a bővülés üteme. A fejlett világ legnagyobb gazdaságai közül csak az Egyesült Királyságban prognosztizálnak recessziót idén.

A nyugdíjkorhatár tervezett emelése miatt tegnap országszerte tüntetéseket tartottak Franciaországban, ahol a GDP-adat mellett a januári inflációs mutatókat is publikálták: az éves bázisú árindex a várakozásokkal összhangban 6,7%-ról és 7,0%-ra gyorsult.

A KKE-régió tőzsdéi vegyesen teljesítettek a hónap utolsó napján. A sereghajtó a BUX volt 0,7%-os esésével, míg emelkedni közülük csak a varsói index tudott. A hazai nagypapírok vegyesen zártak, a nap nyertese a több mint 2%-os pluszban záró MTelekom volt.

## **Emelkedtek a tengerentúli tőzsdék a Fed kamatdöntő ülésének első napján**

Emelkedést hozott a keddi kereskedés a tengerentúlon a hétfői, leginkább profitrealizálás miatt mínuszos nap után. Az S&P szektorindexei kivétel nélkül emelkedtek. Az IMF friss prognózisa szerint idén 1,4%-ra, majd jövőre 1,0%-ra lassul a növekedés üteme az Egyesült Államokban. Adatfronton a foglalkoztatási költségindex negyedik negyedéves adata okozott pozitív meglepetést: a kompenzáció költsége a negyedik negyedévben 1%-kal nőtt (né/né), ami idén a legalacsonyabb dinamika, ez pedig kedvező hír az inflációs folyamatok alakulásával kapcsolatban.

2023. február 1.

a Fed ma záruló kamatdöntő ülése előtt. Ha a döntés nem is hoz majd meglepetést és a vártak megfelelően, 25 bázisponttal emelkedik az alapkamat, Jerome Powell sajtótájékoztatóját akkor is árgus szemekkel figyelik majd a befektetők, különösen a kamatemelési ciklus végéhez kapcsolódó információkat várva.

A tengerentúlon záporoztak a gyorsjelentések: a McDonald's, a Moody's és a General Motors a bevétel és az egy részvényre jutó eredmény soron is felül tudta múlni az elemzői várakozásokat, a Caterpillar bevételei a vártnál erősebbek voltak ugyan, de az egy részvényre jutó eredmény csalódást okozott. Az Exxon Mobil és a Pfizer épp az utóbbira vonatkozó várakozásokat tudta túlszárnyalni és a bevétel soron maradt el attól. Eközben újabb nagyvállalat – most a PayPal – jelentett be tömeges leépítést, ami erősíti a munkaerőpiac lassulásával kapcsolatos aggodalmakat.

Mérsékelt, 1,5% körüli emelkedést láttunk a WTI piacán, míg a Brent hordójának ára 0,5%-kal csökkent. A legfontosabb nemesfémek jegyzése minimálisan került feljebb. Az európai, TTF földgáz ára emelkedett ugyan, de továbbra is 60 EUR/MWh alatt van.

## **Erősödött az euró a dollárral szemben; a forint gyengült az euró ellenében**

A várt visszaesés helyett növekvő euróövezeti GDP hatására enyhén erősödött az euró a dollárral szemben, a jegyzés az 1,087-es szint felé kúszott, tehát a fő devizakereszt továbbra is a kilenchnapos csúcsa körül mozog. A mai euróövezeti inflációs adat, a Fed-döntés, valamint a holnapi EKB-kamatemelés előtt az állampapír-hozamok esetében nem került sor jelentős mozgásokra, az európai pozitív növekedési meglepetést ellensúlyozta a negyedik negyedéves amerikai bérköltségek vártnál lassabb emelkedése, így a hozamok enyhén csökkentek. A tízéves amerikai hozam továbbra is 3,5% körül, a német a 2,2-2,3%-os sávban mozog.

Az MNB a várakozásoknak megfelelően változatlan, 18%-os kamaton hirdette meg az egynapos betéti tendert. A forint délelőtt az euróval szemben a 390-es szint körül oldalazott, de délután 0,5%-kal gyengült, a 392-es szint környékére. A múlt héten megindult, az S&P leminősítése által is erősített többnapos állampapír-hozamemelkedés után tegnap az ÁKK referenciahozamok kora délutáni csökkentéséig pár bázisponttal estek a benchmarkok, de a délutáni forintgyengülés ezt felemésztette, így ismét 8% körül zárt a tízéves hozam. Az ÁKK háromhónapos DKJ-aukcióján alig érte el a beadott ajánlatok összértéke a meghirdetett, 25 milliárd forintot, az ÁKK így a tervezettnél 9 milliárddal kevesebb kincstárjegyten adott túl, 14,21%-os átlaghozamon.

2023. február 1.

## Mire lesz érdemes figyelni?

Optimista hangulatban telt a ma reggeli kereskedés az ázsiai piacokon, a befektetők leginkább a Fed ma záruló ülésére fókuszálnak. A Kínában ma publikált, januári, Caixin feldolgozóipari BMI a vártnál kisebb mértékben emelkedett, és továbbra is az 50 pont alatti tartományban maradt. Ez volt a hatodik egymást követő hónap, amikor a zsugorodást jelző tartományban maradt az index.

A határidős részvényindexek alapján Európában emelkedéssel indulhat a kereskedés.

Jó eséllyel változatlan, 18%-os kamattal hirdeti meg ma a jegybank az egynapos betéti tendert emellett meghirdeti az immár heti rendszerességű egyhetes diszkontkötvény-tendert is; érdemes lesz reggel 9-kor megnézni a hirdetményeket és tenderek eredményét. Az ÁKK hathónapos DKJ aukciót tart, a meghirdetett mennyiség 20 milliárd forint.

Ma először az eurózóna januári inflációs mutatói mozgathatják meg a piacokat, amelyek különösen fontosak lesznek az EKB csütörtöki kamatdöntő ülésére vonatkozó várakozások alakulásában. A piaci várakozások mediánja szerint az árnyomás tovább mérséklődött az év első hónapjában, ugyanakkor az EKB újra 50 bázisponttal emeli majd a hitel és betéti kamatot egyaránt csütörtökön.

Az európai piacok zárását követően, a tengerentúli kereskedés utolsó óráiban érkezik a Fed kétnapos kamatdöntő ülésének eredménye, amelyen a várakozások szerint tovább, most 25 bázispontra lassul a kamatemelés üteme, amivel az alapkamat 4,5-4,75%-ra emelkedik. Különösen fontos lesz Powell elnök ülést követő sajtótájékoztatója, hiszen a piaci várakozások szerint a kamatemelési ciklus 4,75-5,0%-os szinten, márciusban véget ér, míg a döntéshozók között továbbra is akad, aki az 5% feletti kamatcsúcsot szorgalmazza.

2023. február 1.

	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	4077	1,5	6,2	VIX	19,4	-2,7	-10	WTI	79,03	1,5	-1,5
	DOW	34086	1,1	2,8	US 2Y	4,21	-5,4	-20	Brent	84,49	-0,5	-1,7
	Nasdaq C.	11585	1,7	10,7	US 10Y	3,53	-2,2	-30	Földgáz (TTF)	57,2	4,0	-22,7
	DAX	15128	0,0	8,7	GER 2Y	2,64	-3,3	-9	Arany	1927,88	0,3	5,7
	CAC40	7082	0,0	9,4	GER 10Y	2,28	-3,0	-29	EUR/USD	1,0863	0,2	1,5
	FTSE 100	7772	-0,2	4,3	PT10Y	3,19	-2,1	-38	EUR/GBP	0,8816	0,3	-0,3
	FTSE MIB	26600	1,0	12,2	IT 10Y	4,27	-4,6	-43	EUR/NOK	10,8517	0,2	3,4
	Stoxx600	453,2	-0,3	6,7	SP 10	3,33	-3,2	-33	USD/CAD	1,3306	-0,6	-1,8
	- Banks	130	0,5	16,0	iTRAXX	79,38	0,0	-12	AUD/USD	0,7056	-0,1	3,5
	Nikkei 225	27352	0,1	4,8	JPY 2Y	-0,01	0,5	-5	USD/JPY	130,11	-0,3	-0,8
	SSEC	3259	0,1	5,5	JPY 10Y	0,49	-0,5	7	GBP/USD	1,2321	-0,3	1,8
Régió	RTS	1001	1,4	3,2	RUS10	10,6	-0,1	2	EUR/CZK	23,78	-0,3	-1,6
	WIG20	1902	0,7	6,2	POL 10	6,0	2,2	-12	EUR/PLN	4,71	-0,1	0,4
	PX50	1330	-0,1	10,6	CZ10	4,6	-0,9	-10	EUR/RON	4,919	0,1	-0,5
Magyar	BUX	45339	-0,7	3,5	3 hó DKJ	14,20	2,0	188	EUR/HUF	391,17	0,3	-2,1
	OTP	10825	-1,6	7,1	1 év	13,51	-2,0	-31	USD/HUF	360,22	0,2	-3,5
	MOL	2682	-0,7	3,1	3 év	10,27	-10,0	-44	CHF/HUF	392,99	1,2	-3,1
	MTelekom	382	2,8	12,7	5 év	8,63	-5,0	-110	PLN/HUF	83,10	0,5	-3,0
	Richter	8110	0,6	-2,3	10 év	7,95	-6,0	-103	GBP/HUF	443,77	0,0	-1,8
Memo:	CPI, (év/év, %)		Írányadó kamat		3-hó Bubor	16,05	1,0	-13	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2022.dec.	24,5%	MNB**	18,00%	FRA: 1x4	15,43	0,0	-40	2022Q3	4,0%	2022Q4	1,9%
	2021 tény	5,1%	FED	4,25-4,5%	3x6	14,16	6,0	-94	2020 tény	-4,5%	2020 tény	-6,5%
	2022 tény	14,5%	EKB	2,00%	9x12	10,77	0,0	-181	2021 tény	7,1%	2021 tény	5,3%
	2023 progn.	19,0%	BOE	3,50%	CDS 5Y USD	193,9	-0,2	-8,0	2022 progn.	4,9%	2022 progn.	3,3%

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

\*\* Egnapos betét

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2023. február 1.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző		
2023. 1. 30.	10 : 00	DE	GDP (né/né, SA, előzetes, %)	Q4	-0,2	0,0	0,4	
	10 : 00	DE	GDP (év/év, előzetes, %)	Q4	0,5	0,8	1,2	
	31.	2 : 30	CN	NBS feldolgozóipari BMI (pont)	jan.	50,1	49,8	47,0
		2 : 30	CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	jan.	54,4	-	41,6
	7 : 30	FR	GDP (előzetes, né/né, %)	Q4	0,1	0,0	0,2	
	8 : 00	CZ	GDP (né/né, %)	Q4	-0,3	-0,6	-0,2	
	8 : 00	DE	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	dec.	-5,3	0,2	1,1	
	8 : 30	HU	Ipari termelési árak (év/év, %)	dec.	34,9	-	37	
	9 : 00	IT	GDP (előzetes, né/né, %)	Q4	-0,1	-0,2	0,5	
	10 : 30	PT	GDP (né/né, előzetes, %)	Q4	0,2	-	0,4	
	11 : 00	EZ	GDP (előzetes, né/né, %)	Q4	0,1	-0,1	0,3	
	11 : 00	EZ	GDP (előzetes, év/év, %)	Q4	1,9	1,8	2,3	
	15 : 00	US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	nov.	6,8	6,8	8,6	
	16 : 00	US	Fogyasztói bizalom (pont)	jan.	107,1	109,0	108,3	
	2. 1.	2 : 45	CN	Caixin feldolgozóipari BMI (pont)	jan.	49,2	49,5	49,0
8 : 30		HU	Külkereskedelmi mérleg (részletes, havi, millió euró)	nov.			-1283*	
8 : 30		HU	Vendégejszakák 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.		9,0	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.		10,2	10,458	
20 : 00		US	Kamatdöntés (%)			4,5-4,75	4,25-4,5	
2.		8 : 00	DE	Export (hó/hó, SA, %)	dec.		-3,3	-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		1677	1675	
	14 : 30	US	Nem mezőgazdasági munkaerőköltség változása (előzetes, né/né, %)	Q4		1,5	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		2,4	0,8	
	14 : 30	CZ	Kamatdöntés (%)			7,0	7,0	
	16 : 00	US	Gyártói megrendelések (hó/hó, %)	dec.		2,3	-1,8	
	3.	2 : 45	CN	Caixin szolgáltatószektori BMI (pont)	jan.			48,0
		8 : 45	FR	Ipari termelés (hó/hó, %)	dec.		0,2	2,0
		11 : 00	EZ	Termelési árindex (hó/hó)	dec.		-0,4	-0,9
		11 : 00	EZ	Termelési árindex (év/év)	dec.		22,5	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.		50,3	49,6		

\* előzetes adat

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2023. február 1.

**Tardos Gergely**

Vezető Elemző

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

**Váradí Beáta**

Elemző

[Beata.Varadi@otpbank.hu](mailto:Beata.Varadi@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. február 1.

### 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)



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 elveszíti, vagy akár azon is túl keletkezhet fizetési kötelezettsége.

2023. február 1.

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 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 információs 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 információs 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. február 1.

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. február 1.