

OTP Ébresztő

- Rekordszinten stagnált a maginfláció az eurózónában
- Várhatóan 50 bázisponttal emeli ma az irányadó kamatot az EKB
- Az előzetesen közölnél magasabb lett a magyar külkereskedelmi mérleg hiánya
- A vártnak megfelelő, 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre a Fed
- A döntést követő sajtótájékoztató alatt megugrottak a főbb indexek és a pozitív tartományban zártak
- Csökkent az ISM feldolgozóipari BMI
- Emelkedett az új üres álláshelyek száma az USA-ban
- A Fed döntését követően estek az amerikai állampapírhozamok és gyengült a dollár
- Az MNB diszkontkötvény-aukciója mellett alacsonyabb volt a kereslet diszkontkincstárjegyekre, így nőtt a hozam
- Ma leginkább az EKB, a cseh és a brit jegybank kamatdöntő ülésére érdemes figyelni

2023. február 2.

Rekordszinten stagnált a maginfláció az eurózónában; várhatóan 50 bázisponttal emeli ma az irányadó kamatot az EKB; az előzetesen közölnél magasabb lett a magyar külkereskedelmi mérleg hiánya

Kis elmozdulások mellett vegyesen zártak tegnap a főbb európai piacok, miközben a kereskedők a Fed tegnap esti kamatdöntésének eredményét várták. Az euróövezeti infláció tegnap megjelent, meglepő januári lassulását érdemes fenntartásokkal kezelni. Egyfelől technikai problémára hivatkozva a német adat csak jövő héten kerül publikálásra, így az Eurostatnak ezt becsülnie kellett; másfelől a csökkenés háttérében a német energiakompensáció elszámolása állhatott, amelyet a német statisztikai hivatal nem biztos, hogy az Eurostattal megegyezően fog kezelni a jövő heti adatközlés során, így a német infláció felfelé meglepetést is tartogathat. A monetáris politika alakulása szempontjából ennél sokkal lényegesebb azonban, hogy az alapfolyamatokat tükröző maginflációs mutató az enyhe csökkenésre vonatkozó várakozással szemben a rekordot jelentő 5,2%-on stagnált. Továbbá az energián kívüli ipari termékek árnövekedése gyorsult – ez azt jelenti, hogy a szállítási költségek csökkenése és a kereslet szerkezetének visszarendeződése ellenére sem csökken ebben a szegmensben az infláció, ami eltér az Egyesült Államokban tapasztalható trendtől. Bár a szolgáltatások inflációja némileg lassult, de a szintén tegnap publikált 6,6%-os, továbbra is alacsony munkanélküliségi ráta arra utal, hogy ebben az esetben is fennmaradhat az árnyomás. Ennek következtében továbbra is arra lehet számítani, hogy a mai napon 50 bázispontos kamatemelést hajt végre az EKB.

A KKE-régióban a prágai PX (+1,0%) teljesített a legjobban, a BUX 0,3%-kal csökkent, amiben az OTP (-1,8%) gyengülésének volt a legnagyobb szerepe. A Richter és az MTelekom egyaránt 0,4%-kal emelkedett; a MOL (+1,0%) szerepelt a legjobban. A lengyel WIG index 1,6%-ot esett. Novemberben 1 milliárd 415 millió euró volt itthon a külkereskedelmi mérleg hiánya, ami magasabb az előzetesen közölt 1283 milliónál és 1 milliárd 372 millió euróval nagyobb, mint az előző év azonos időszakában. A romláshoz többek között a földgáz és a villamosenergia árának drasztikus emelkedése járult hozzá.

A vártnak megfelelő, 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre a Fed; a döntést követő sajtótájékoztató alatt megugrottak a főbb indexek és a pozitív tartományban zártak; csökkent az ISM feldolgozóipari BMI; emelkedett az új üres álláshelyek száma

A vártnak megfelelően 25 bázisponttal emelte az irányadó kamatot a Fed tegnap. A döntést követő sajtótájékoztató alatt az addig pirosban álló indexek emelkedésbe váltottak, és végül a pozitív tartományban zártak. Jerome Powell szerint most először lehet kijelenteni, hogy az infláció már csökkenő szakaszban van és nem zárható ki, hogy jelentősebb munkaerőpiaci veszteség nélkül visszatérhet a 2%-os célra. Elmondta, hogy a Fed jelenlegi kamatpályája és a piaci várakozások közötti eltérés oka a Fed lassabb dezinflációra vonatkozó előrejelzése, amennyiben azonban az áremelkedés üteme ennél gyorsabban csökken, akkor ez a Fed kamatpolitikájában is tükröződhet majd. A Nasdaq emelkedését segítette a chipgyártók megugrása az AMD (+12,6%) kedvező gyorsjelentését követően. Ugyanakkor a januári ISM feldolgozóipari index előző havi 48,4 pontról 47,4-re csökkenése arra utal, hogy az amerikai gazdaság hamarosan recesszióba süllyed; ezt az is alátámasztja, hogy decemberben az építőipari kiadások a várt stagnálás helyett havi alapon 0,4%-kal csökkentek. Az ADP adatközlése szerint a versenyszférában csupán 106 ezerrel nőtt az amerikai munkavállalók száma januárban; ez arra utal, hogy a gazdasági gyengülés jelei már a munkaerőpiacon is megmutatkoznak. Biztosabbat azonban csak a pénteki hivatalos adatközlés után tudhatunk és azt sem szabad elfelejteni, hogy az ADP adatai januárban különösen bizonytalanul jelzik ezt előre. Ugyanakkor decemberben az új üres álláshelyek száma a várt csökkenéssel szemben emelkedett, így az üres álláshelyek és a munkanélküliek aránya 1,9-re emelkedett az előző havi 1,7-ről, ami továbbra is feszes munkaerőpiaci helyzetre utal. A piaczárást követően 20,2%-kal emelkedett a Meta árfolyama, miután a vállalat negyedik negyedéves árbevétele meghaladta az elemzői várakozásokat, bár az árbevétel így is 4% alacsonyabb volt az egy évvel korábbinál. A társaság továbbá 40 milliárd dolláros részvényvisszavásárlási programot hirdetett, és kedvező várakozásokat fogalmazott meg az idei első negyedévre vonatkozóan.

A Fed döntését követően estek az amerikai állampapírhozamok és gyengült a dollár; az MNB diszkontkötvény-aukciója mellett alacsonyabb volt a kereslet diszkontkincstárjegyekre, így nőtt a hozam

A Fed esti döntésére és az euróövezeti inflációra várt a piac. Miután a Fed a papírforma szerint 25 bázispontra lassította a kamatemelés ütemét, az amerikai állampapír-hozamok jelentősen, 10-15 bázisponttal estek, a 10 éves 3,4%-ig. Eközben az európai állampapír-hozamok alig mozdultak; a német 10 éves kötvényhozam 2,25%, mert az eurózóna inflációja ugyan sokkal alacsonyabb a vártnál, de a maginfláció az előrejelzett csökkenés helyett stagnált. Ezzel a közelmúltban még 200 bázispontos amerikai-német 10 éves hozamkülönbség 120 bázispont alá esett. Ez pedig nagyot lódított az euró-dolláron, amely 1% körüli emelkedés után az 1,10-es szintig ugrott.

Az MNB nemcsak az egynapos betéti tendert, hanem a heti rendszerességűvé tett diszkontkötvény-aukciót is 18%-os kamattal hirdette meg; az utóbbira beérkezett 865 milliárd forint értékű ajánlat egészét elfogadta. A forint napközben 390-ig, a Fed döntése után pedig 389-ig erősödött az euróval szemben. A hazai állampapír-piacon kismértékben, a keddi referenciahozamokhoz képest 5, a keddi estei szintekhez viszonyítva 10 bázisponttal csökkentek a hozamok, a tízéves hozam 7,9%-ra esett. Az MNB diszkontkötvény ellopta a showt az alacsonyabb hozamú DKJ-k elöl: az ÁKK hathónapos kincstárjegy-aukcióján a beadott ajánlatok összértéke a meghirdetett 20 milliárd forintos mennyiséget sem érte el. Az ÁKK emiatt lényegében a felére csökkentette az elfogadott mennyiséget, ám az átlaghozam így is 14,41%-ra emelkedett.

Mire lesz érdemes figyelni?

Vegyesen állnak az ázsiai indexek a mai kereskedésben. A dél-koreai infláció éves alapon 5,2%-ra emelkedett januárban, meghaladva az elemzői várakozásokat és három hónap után az első gyorsulást mutatva. Az utóbbi napokban bajban lévő Adani csoport tegnap visszavonta 2,5 milliárd dolláros részvénykibocsátását, miután az Adani Enterprises árfolyama 28%-kal zuhant a tegnapi napon, és a többi Adani-vállalkozás árfolyama is esett, igaz kisebb mértékben. A határidős jegyzések alapján a főbb európai tőzsdék többsége emelkedéssel nyithat ma.

2023. február 2.

Kamatdöntő ülést tart ma az európai, a cseh és a brit jegybank is. Németországból exportadat érkezik, az Egyesült Államokból a negyedik negyedéves munkaerőköltség, termelékenység, és gyártói megrendelés adatok érkeznek, valamint az új munkanélküliségi segélykérelmek szokásos csütörtöki adatait ismerhetjük meg.

Ma jó eséllyel változatlan, 18%-os kamat mellett hirdeti meg a jegybank az egynapos betéti tendert. Az ÁKK 12 hónapos DKJ-t, valamint tízéves, változó kamatozású kötvényt kínál, a meghirdetett mennyiség 20, illetve 15 milliárd forint.

2023. február 2.

	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	4119	1.0	7.3	VIX	17.9	-7.9	-18	WTI	76.85	-2.8	-4.2
	DOW	34093	0.0	2.9	US 2Y	4.11	-9.7	-29	Brent	82.84	-2.0	-3.6
	Nasdaq C.	11816	2.0	12.9	US 10Y	3.40	-13.1	-43	Földgáz (TTF)	59.3	3.6	-19.9
	DAX	15181	0.3	9.0	GER 2Y	2.67	2.1	-6	Arany	1950.42	1.2	6.9
	CAC40	7077	-0.1	9.3	GER 10Y	2.29	1.5	-27	EUR/USD	1.0991	1.2	2.7
	FTSE 100	7761	-0.1	4.2	PT10Y	3.20	1.0	-37	EUR/GBP	0.8881	0.7	0.4
	FTSE MIB	26704	0.4	12.6	IT 10Y	4.29	2.0	-41	EUR/NOK	10.8930	0.4	3.8
	Stoxx600	453.1	0.0	6.6	SP 10	3.34	1.6	-32	USD/CAD	1.3289	-0.1	-1.9
	- Banks	132	1.3	17.6	iTRAXX	78.13	-1.6	-13	AUD/USD	0.7137	1.1	4.7
	Nikkei 225	27402	0.2	5.0	JPY 2Y	-0.02	-0.9	-6	USD/JPY	128.95	-0.9	-1.7
SSEC	3286	0.0	6.4	JPY 10Y	0.49	1.0	8	GBP/USD	1.2378	0.5	2.3	
Régió	RTS	1002	0.1	3.3	RUS10	10.6	-0.1	2	EUR/CZK	23.79	0.0	-1.5
	WIG20	1872	-1.6	4.5	POL 10	6.0	-0.7	-13	EUR/PLN	4.70	-0.1	0.3
	PX50	1343	1.0	11.7	CZ10	4.6	-0.5	-10	EUR/RON	4.908	-0.2	-0.7
Magyar	BUX	45210	-0.3	3.2	3 hó DKJ	14.22	2.0	190	EUR/HUF	390.03	-0.3	-2.4
	OTP	10630	-1.8	5.1	1 év	13.88	37.0	6	USD/HUF	354.41	-1.6	-5.1
	MOL	2710	1.0	4.2	3 év	9.73	-54.0	-98	CHF/HUF	390.98	-0.5	-3.6
	MTelekom	384	0.4	13.1	5 év	8.57	-6.0	-116	PLN/HUF	82.91	-0.2	-3.2
	Richter	8145	0.4	-1.9	10 év	7.90	-5.0	-108	GBP/HUF	440.52	-0.7	-2.5
Memo:	CPI, (év/év, %)		Írnyadó kamat		3-hó Bubor	16.05	0.0	-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	4,5-4,75%	3x6	14.12	-4.0	-98	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	186.9	-5.0	-15.1	2022 progn.	4.9%	2022 progn.	3.3%

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

** Egynapos betét

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2023. február 2.

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 termelői 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.	-1415		-1283*	
8 : 30 HU		Vendégéjszákák száma (év/év, %)	dec.	22.0		7.8	
9 : 00 HU		Feldolgozóipari beszerzési menedzser index (pont)	jan.	55.0		59.3	
11 : 00 EZ		Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	jan.	8.5	9.0	9.2	
11 : 00 EZ		Fogyasztói magárindex (előzetes, év/év, %)	jan.	5.2	5.1	5.2	
11 : 00 EZ		Munkanélküliségi ráta (%)	dec.	6.6	6.5	6.6	
14 : 15 US		ADP nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak (hó/hó, ezer fő)	jan.	106.0	178	253	
16 : 00 US		Építőipari kiadások (hó/hó, %)	dec.	-0.4	0.0	0.5	
16 : 00 US		ISM feldolgozóipari BMI (pont)	jan.	47.4	48.0	48.4	
16 : 00 US		Üres álláshelyek száma (millió fő)	dec.	11.012	10.25	10.44	
20 : 00 US		Kamatdöntés (%)		4,5-4,75	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 szolgáltatászektori BMI (pont)	jan.			48.0
		8 : 45 FR	Ipari termelés (hó/hó, %)	dec.		0.2	2.0
		11 : 00 EZ	Termelői árindex (hó/hó)	dec.		-0.4	-0.9
		11 : 00 EZ	Termelői 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

2023. február 2.

Tardos Gergely

Vezető Elemző

tardosg@otpbank.hu

Rezessy Gergely

Elemző

Gergely.Gabor.Rezessy@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. február 2.

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 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. február 2.

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 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 található. A jelen dokumentumban foglaltak nem jelentik azt, hogy az OTP Bank Nyrt. ügynökként, megbízottként vagy bármely más módon járna el bármely olyan jövőbeni befektető javára vagy nevében, amely a jelen tájékoztatóban meghatározott pénzügyi eszközbe kíván befektetni.
10. Bizonyos személyek számára nem biztosított vagy csak korlátozott hozzáférés biztosított a jelen dokumentumban szereplő termékekhez és/vagy szolgáltatásokhoz. A jelen dokumentum OTP Bank Nyrt. általi elkészítése, honlapra történő feltöltése, nyilvánosságra hozatala semmilyen körülmények között nem tekinthető úgy, hogy az OTP Bank Nyrt. szándéka arra irányulna, hogy a tájékoztatóban szereplő termékekre és/vagy szolgáltatásokra vonatkozó információt tegyen elérhetővé olyan személyek részére, akikre nézve valamely ország vagy állam az adott termék és/vagy szolgáltatás igénybevételét, megszerzését, valamint azokra vonatkozó hirdetést tiltja vagy korlátozza.
11. Az OTP Bank Nyrt. összeférhetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetlenség megelőzésére és elkerülésére szolgáló hatékony belső szervezeti és igazgatási megoldásoknak valamint információk korlátoknak minősülnek.

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

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

12. Az azonos eszközre, termékre vonatkozó befektetéssel kapcsolatos korábbi dokumentumok elérhetőek az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központjának honlapján. <https://www.otpbank.hu/elemzesikozpont/hu/Elemzesek>
13. OTP Bank Nyrt. (cégjegyzékszám: 01-10-041-585; székhely: 1051 Budapest, Nádor utca 16.; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1054 Budapest, Szabadság tér 9.sz.; ügyfélszolgálat: 1013 Budapest, Krisztina krt. 39. sz. PSZÁF engedélyszám: III/41.003-22/2002 és E-III/456/2008, további információk: <https://www.otpbank.hu/porta/hu/Megtakaritas/Ertekpapir/MIFID>).

Minden jog fenntartva, a jelen kiadvány az OTP Bank Nyrt. kizárólagos tulajdonát képezi, ennek további felhasználása, sokszorosítása, terjesztése csak az OTP Bank Nyrt. előzetes írásos engedélyével lehetséges.

2023. február 2.

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. február 2.