

OTP Ébresztő

- A főbb európai piacok emelkedtek, mivel az EKB kamatdöntő ülését követő sajtótájékoztatón elhangzott üzeneteket galamb hangvételűnek értékelte a piac
- A Fed várakozásoknál lazább üzenete tegnap is támogatta a részvénypiacokat
- Az EKB döntését követően estek az európai állampapírhozamok és gyengült az euró; a hazai hozamok is csökkentek
- Ma leginkább az amerikai nem mezőgazdasági álláshelyek változására, az átlagkeresetekre és munkanélküliségi rátára érdemes figyelni

2023. február 3.

A főbb európai piacok emelkedtek, mivel az EKB kamatdöntő ülését követő sajtótájékoztatón elhangzott üzeneteket galamb hangvételűnek értékelte a piac

Csütörtökön a főbb európai piacok az elmúlt közel egy év legmagasabb szintjén zártak, mivel az Európai Központi Bank kamatdöntő ülését követő sajtótájékoztatón elhangzott üzeneteket galamb hangvételűnek értékelte a piac. Ez tovább fűtötte azon befektetői reményeket, hogy a globális kamatemelési ciklus a végéhez közeledik. A széles körben figyelt pán-európai STOXX 600 index 1,4%-ot nöött. A szektorok többsége emelkedett. Legjobban a kamatérzékeny ingatlanszektor és technológiai részvények teljesítettek, de a kiskereskedelem is érdemben feljebb került. A bankok papírjai visszaestek, mivel a szektor marzsai általában profitálnak az emelkedő kamatkörnyezetből. A német DAX (2,2%), az olasz FTSE MIB (1,5%), a francia CAC40 (1,3%) és a brit FTSE 100 index (0,8%) is feljebb zárt. A KKE-régió tőzsdéin is kedvező volt a hangulat. A prágai PX (0,7%), a hazai BUX (1%), és a lengyel WIG index (1,7%) is jól teljesített. A BUX emelkedésében a Mol (+1,5%) és az OTP (1,3%) drágulásának volt a legnagyobb szerepe, a Richter árfolyama kismértékben emelkedett (0,2%), míg a MTelekom stagnált.

A vártak megfelelően 50 bázisponttal emelte az irányadó kamatot az EKB és a BoE tegnap. Az EKB a következő, márciusi ülésre is 50 bázispontos emelést tervez, de utána a beérkező adatok függvényében fogják meghatározni a monetáris kondíciókat. A cseh jegybank nem változtatott a 7 százalékos alapkamaton. Decemberben Németország exportja 6,3 százalékkal csökkent az előző hónaphoz képest. A piaci elemzők ennél érdemben kisebb, 3,3 százalékos csökkenést vártak. Ugyanakkor a szezonálisan igazított adatok alapján az előző havi adatot -0,3%-ról +0,1%-ra revideálták.

A Fed várakozásoknál lazább üzenete csütörtökön is támogatta a részvénypiacokat

A Nasdaq Composite (3,3%) és az S&P 500 (1,5%) csütörtökön emelkedéssel zárt, mivel a Federal Reserve várakozásoknál lazább üzenete ma is támogatta a részvénypiacokat. A két index emelkedését segítette a Meta részvényeinek 23%-os megugrása a kedvező gyorsjelentés és a vállalat bejelentéseit követően (költségcsökkenés és részvényvisszavásárlási program). Ugyanakkor a Dow ipari átlag (-0,1%) kismértékben lejjebb csúszott. Az amerikai munkaerőpiacon a heti új segélykérelmek száma (183 ezer) kissé tovább csökkent, miközben az elemzők emelkedést vártak (200 ezer). A tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (1655 ezer) is csökkent az előző heti értékhez képest (1666 ezer), és a bejövő

2023. február 3.

adat elmaradt a várakozásoktól (1677 ezer). A munkaerő-piaci mutatók jelenlegi szintje alapján az amerikai munkaerőpiac továbbra is feszesnek tekinthető.

Az EKB döntését követően estek az európai állampapírhozamok és gyengült az euró; a hazai hozamok is csökkentek

Szerdán a Fed, tegnap pedig az EKB lepte meg a piacot azzal, hogy a korábbi, szigorú kamatpolitikát hangsúlyozó kommunikáció felpuhult és szóba került az infláció vártnál gyorsabb legyőzésének – és persze a kamatok csökkentésének – lehetősége. Emiatt tegnap az európai kamatemelési várakozások enyhültek, a német hozamgörbe 20-25, az olasz 30-40 bázisponttal esett. A német 10 éves állampapír-hozam 2%-ra esett vissza, miközben a dollár 3,4%-on stagnált. A szerdai 1%-os erősödés után közel ugyanennyivel gyengült az euró a dollárral szemben, 1,1-ről 1,09 környékére.

Az MNB az egynapos betéti tendert tegnap is változatlan, 18%-os kamattal hirdette meg. A hazai piacon a szerdai Fed-döntés miatt már délelőtt is jó volt a hangulat, a forint az euróval szemben 390-ről 387-ig erősödött. ÁKK aukciói is jól sikerültek. A 12 hónapos DKJ-ra kifejezetten erős volt a kereslet: a meghirdetett 20 milliárd forintos mennyiséget közel négyszeresen jegyezte túl a piac, az adósságkezelő 30%-kal megnövelte a mennyiséget. A 10 éves, változó kamatozású kötvényre a meghirdetett 15 milliárd forintos mennyiség kétszeresének megfelelő ajánlat érkezett, végül 20 milliárd forint értékű papír cserélt gazdát. Az állampapír-piacon a referenciahozamok már délelőtt 10-15 bázisponttal estek, a 10 éves benchmark hozam 7,75% lett. Az EKB-döntés tovább javította a hangulatot: az EUR/HUF a tavaly május óta nem látott 385-ös szint alá is benézett az euróval szemben, de végül enyhén ezen szint felett zárt. Az állampapír-hozamok pedig délután további, 20 bázispont körüli mértékben estek.

2023. február 3.

Mire lesz érdeemes figyelni?

Vegyesen állnak az ázsiai indexek a mai kereskedésben. A Google, az Apple és az Amazon gyorsjelentése miatti csalódottság mérsékelte a piaci hangulatot. A dél-koreai Kospi (0,5%) és a japán Nikkei 225 index (0,4%) emelkedett, míg a kínai tőzsdék estek. A határidős jegyzések alapján a főbb európai piacok kis mínuszban nyithatnak ma.

Bár ma jó eséllyel változatlan, 18%-os kamattal hirdeti meg a jegybank az egynapos betéti tendert, de a tegnapi események miatt megnőtt az esélye, hogy már februárban elindulhat a kamatcsökkentési ciklus, ezért érdeemes lesz reggel 9-kor megnézni a hirdetményt. Ezenkívül a francia statisztikai hivatal a decemberi ipari termelés számait publikálja, illetve az euró zónára vonatkozó termelői árindex adatok érkeznek. Amerikából a nem mezőgazdasági álláshelyek változására, az átlagkeresetekre és munkanélküliségi rátára érdeemes figyelni.

2023. február 3.

	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 (%)
Global	S&P500	4180	1.5	8.9	VIX	18.7	4.8	-14	WTI	75.97	-1.1	-5.3
	DOW	34054	-0.1	2.7	US 2Y	4.09	-2.0	-31	Brent	82.17	-0.8	-4.4
	Nasdaq C.	12201	3.3	16.6	US 10Y	3.40	0.0	-43	Földgáz (TTF)	56.7	-4.5	-23.4
	DAX	15509	2.2	11.4	GER 2Y	2.49	-17.1	-24	Arany	1912.37	-2.0	4.8
	CAC40	7166	1.3	10.7	GER 10Y	2.07	-22.6	-50	EUR/USD	1.0912	-0.7	1.9
	FTSE 100	7820	0.8	4.9	PT10Y	2.88	-32.0	-69	EUR/GBP	0.8926	0.5	0.9
	FTSE MIB	27101	1.5	14.3	IT 10Y	3.89	-40.5	-82	EUR/NOK	10.9642	0.7	4.5
	Stoxx600	459.2	1.3	8.1	SP 10	3.04	-30.0	-62	USD/CAD	1.3316	0.2	-1.7
	- Banks	131	-0.6	16.9	iTRAXX	72.00	-7.8	-20	AUD/USD	0.7077	-0.8	3.9
	Nikkei 225	27509	0.4	5.4	JPY 2Y	-0.03	-0.6	-6	USD/JPY	128.67	-0.2	-1.9
SSEC	3261	-0.7	5.6	JPY 10Y	0.49	-0.8	7	GBP/USD	1.2225	-1.2	1.0	
Régió	RTS	1004	0.2	3.4	RUS10	10.6	0.2	2	EUR/CZK	23.74	-0.2	-1.8
	WIG20	1904	1.7	6.2	POL 10	5.7	-4.3	-16	EUR/PLN	4.69	-0.3	0.0
	PX50	1352	0.7	12.5	CZ10	4.5	-2.9	-13	EUR/RON	4.903	-0.1	-0.8
Magyar	BUX	45643	1.0	4.2	3 hó DKJ	14.22	0.0	190	EUR/HUF	385.90	-1.1	-3.4
	OTP	10770	1.3	6.5	1 év	13.62	-26.0	-20	USD/HUF	353.72	-0.2	-5.3
	MOL	2750	1.5	5.7	3 év	9.56	-17.0	-115	CHF/HUF	387.63	-0.9	-4.5
	MTelekom	384	0.0	13.1	5 év	8.45	-12.0	-128	PLN/HUF	82.41	-0.6	-3.8
	Richter	8160	0.2	-1.7	10 év	7.75	-15.0	-123	GBP/HUF	433.58	-1.6	-4.1
Memo:	CPI, (év/év, %)		Irányadó 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	15.23	-20.0	-60	2022Q3	4.0%	2022Q4	1.9%
	2021 tény	5.1%	FED	4,5-4,75%	3x6	13.80	-32.0	-130	2020 tény	-4.5%	2020 tény	-6.5%
	2022 tény	14.5%	EKB	2.50%	9x12	10.56	-21.0	-202	2021 tény	7.1%	2021 tény	5.3%
	2023 progn.	19.0%	BOE	4.00%	CDS 5Y USD	169.2	-17.6	-32.7	2022 progn.	4.9%	2022 progn.	3.3%

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

** Egnapos betét

2023. február 3.

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	Vendégéjszakák 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.	-6.3	-3.3	0.1
		13 : 00	UK	Kamatdöntés (%)	jan.	4.0	4.0	3.5
		14 : 15	EZ	Kamatdöntés (hitel, %)		3.0	3.0	2.5
	14 : 15	EZ	Kamatdöntés (betét, %)		2.5	2.5	2.0	
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	183	200	186	
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	1655	1677	1666	
	14 : 30	US	Nem mezőgazdasági munkaerőköltség változása (előzetes, né/né, %)	Q4	1.1	1.5	2.0	
	14 : 30	US	Nem mezőgazdasági munkaerőköltség változása (előzetes, év/év, %)	Q4	4.5		5.2	
	14 : 30	US	Nem mezőgazdasági termelékenység változása (előzetes, né/né, %)	Q4	3.0	2.4	1.4	
	14 : 30	CZ	Kamatdöntés (%)		7.0	7.0	7.0	
	16 : 00	US	Gyártói megrendelések (hó/hó, %)	dec.	1.8	2.2	-1.9	
	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 3.

Tardos Gergely

Vezető Elemző

tardosg@otpbank.hu

Molnár György

Elemző

Gyorgy.Molnar.1@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 3.

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

2023. február 3.

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. február 3.

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 adójogszabályok 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/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. február 3.

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 3.