

OTP Ébresztő

- Vegyesen zártak a nyugat-európai piacok pénteken, a hazai piac alulteljesítő volt
- A vártnál erősebb januári foglalkoztatás adat nyomás alá helyezte a tengerentúli indexeket
- Esett a nyersolaj ára, a kamatemelési várakozások újbóli növekedése és az orosz finomított termékekre vonatkozó EU-s ársapka miatt
- Korrekciót hozott a nemzetközi és a hazai hozamokban a pénteki nap, a dollár nagyot erősödött
- A héten hazai inflációs adataira, eurozóna kiskereskedelmi és német ipari termelés adatokra lesz leginkább érdemes figyelni

Vegyesen zártak a nyugat-európai piacok pénteken, a hazai piac alulteljesítő volt

Többségükben emelkedtek a nyugat-európai piacok pénteken, mivel az egészségügyi és energiaszektor húzta a tőzsdéket, azonban nap közben voltak az indexek érdemi mínuszokban is, az amerikai munkapiaci adat publikálását követően. A STOXX végül 0,3%-kal került feljebb, de emelkedett a CAC40 (0,9%) és a FTSE100 (0,3%) is, a DAX (-0,2%), a FTSE100 viszont lejjebb került (-0,6%). A pénteki makroadatok vegyesek lettek, a végső januári PMI számok az előzetesnél enyhén feljebb kerültek, ugyanakkor a várt csökkenés helyett decemberben emelkedtek a termelői árak hó/hó alapon. A vállalati hírek közül kiemelendő a Sanofi 1,9%-os esése, miután a cég a vártnál kedvezőtlenebb eredmény előrejelzést közölt 2023-ra. Esett a spanyol Caixabank is, 2,7%-kal, miután a vártnál nagyobb céltartalékolást jelentett be. A holland navigációs alkalmazásokkal foglalkozó TomTom viszont 4,6%-kal került feljebb egy kedvező gyorsjelentés után.

A piacok a hetet 1,5-2% körüli emelkedésben zárták, miután a hét eleji csökkenés után csütörtökön tetemes pluszban fejezték be a napot. Az akkori emelkedést az EKB kamatdöntése és a szerdai FED döntés is fűtötte, ahol a befektetők vártnál enyhébb kommunikációt érzektek.

A BUX a nyugat-európai piachoz képest alulteljesítő volt, 0,5%-kal esett a hazai börze a hét utolsó napján. A bluechipek kivétel nélkül estek, legnagyobbat az MTELEKOM (-2,0%), de mínuszban fejezte be a napot a Richter (-0,7%) az OTP és a MOL is (Mindkettő -0,4%). Eközben a régiós tőzsdék, ha minimálisan is, de pluszban tudtak zárni (PX50 0,2%, WIG20 0,1%). Ráadásul a hazai piac a hetet tetemes mínuszban zárta, a BUX 2,7%-kal került lejjebb, de pirosban fejezte be a hetet az MTelekomon kívül az összes bluechip is. A kedvezőtlen heti teljesítmény vélhetőleg jórészt a megelőző pénteki S&P leminősítéshez köthető.

A vártnál erősebb januári foglalkoztatás adat nyomás alá helyezte a tengerentúli indexeket

Estek a tengerentúli indexek (S&P -1,0%, Nasdaq: -1,6%, Dow -0,4%) pénteken, miután a délután publikált foglalkoztatási adat a vártnál jóval erősebb lett. A nem mezőgazdasági álláshelyek száma a várt 185 ezres bővüléssel szemben 517 ezer fős emelkedést mutatott januárban, és az éves revízió keretében a tavalyi számok is tetemeset emelkedtek. A befektetőket az sem igazán hatotta meg, hogy a bérdinamika éves alapon a vártnak megfelelően lassult. A kamatpálya szempontjából kedvezőtlennek értékelték azt is, hogy a munkaórák száma a várt felett emelkedett és a munkanélküliség újabb historikus mélypontra, 3,4%-ra csökkent. Bár a kezdeti szakadás után valami korrigáltak a piacok, a napi

2023. február 6.

teljesítmény így is csökkenés lett. A piacoknak a vállalati gyorsjelentések sem segítettek: a nagy techcégek közül az Alphabet 2,8%-kal, az Amazon 8% felett esett a gyorsjelentésük közzététele után, az Apple papírjai viszont 2,4%-kal feljebb kerül a csütörtöki jelentése után. A makroadatok közül még kiemelendő, hogy az ISM szolgáltatószektor indexe nagyot ugrott és a vártnál jóval kedvezőbben 55 pont felett zárt. A hetet az amerikai indexek így is többségükben pluszban tudták zárni (S&P: 1,6%, Nasdaq: 3,3, de Dow: -0,2%), mivel a szerdai FED döntést alapvetően nagyon galamb kommunikációjának értékelte a piac és nagy emelkedést mutattak a piacok szerdán és csütörtökön is. A kamatemelkedési várakozások újbóli emelkedése az olajáraknak sem tett jót, a WTI és a Brent is 3% körüli mínuszban zárt pénteken. Az olajat az EU orosz finomított termékekre vonatkozó ársapka döntése is nyomás alatt tartotta, mely a nyersolajnál drágább termékek árát 100 USD-ben, az olcsóbb termékek árát 45USD-ben maximalizálta. Az európai földgáz ára közel 4%-kal nőtt pénteken, de így is 60 euró alatt maradt.

Korrekciót hozott a nemzetközi és hazai hozamokban a pénteki nap, a dollár nagyot erősödött

A pénteki nap méltó lezárása volt a megelőző, jelentős deviza- és kötvénypiaci kilengéséget hozó hétnek. A péntek délután közzétett elképesztően erős amerikai munkapiaci adat leforrázta azokat, akik a hirtelen megengedővé vált FED és EKB kommunikáció alapján alacsonyabb kamatpályában bíztak. A kamatemelési várakozások visszaerősödtek, az euró- és a dollár hozamgörbe is 10-15 bázisponttal feljebb ugrott. Ezzel az amerikai tíz éves hozam a 3,5, a német pedig a 2,2%-os szintre ugrott, lenullázva a hét közepi, 20 bázispontos eséseket és lényegében stagnálással zárva a hetet. A dollár masszívan, 1%-ot meghaladó mértékben az 1,08-as szint alá erősödött az euróval szemben, miközben a hét közepén még 1,1 felett is járt a jegyzés.

A jelentős globális fordulat a hazai piacokat is megütötte. A forint 0,8%-kal a 388-as szint fölé gyengült az euróval szemben a hét közepi, tavaly május óta nem látott 385-ös csúcsról, de így is fél százalékos erősődéssel zárta a múlt hetet. Az állampapír-piacon pénteken a kora délután rögzített referenciahozamok pedig ugyan csökkenést mutattak, de az amerikai munkapiaci riport után emelkedtek a hozamok, így a hozamok visszatértek az egy héttel korábbi szintek közelébe, a 10 éves hozam 7,7% felett zárt.

Jó eséllyel változatlan, 18%-os kamattal hirdeti meg a jegybank az egynapos betéti tendert, de azért érdemes lesz reggel 9-kor megnézni a hirdetményt.

2023. február 6.

Mire lesz érdemes figyelni?

Vegyesen állnak az ázsiai indexek a mai kereskedésben. A Nikkei 0,8%-os emelkedésben van, az SSEC 1,0%-os mínuszban tartózkodik. Egy százalék alatti mértékben esnek az amerikai és többségükben az európai határidős indexek is a kamatemelési várakozások erősödésével. A Nikkei emelkedését támogatja, hogy a hírek szerint Japánban új jegybankelnöknek a korábbi alelnök kerülhet jelölésre, aki a nagyon laza monetáris politika támogatója volt. A nyersolaj ára minimális pluszban van.

A héten pénteken teszi közzé a januári fogyasztói árindex adatokat a KSH. Az adat kiemelt jelentőséggel bírhat monetáris politikai szempontból. Az év eleje az egyik legerősebb átárazási időszak az évben, ennek megfelelően az ilyenkor kijövő adatok mindig a szokásosnál nagyobb bizonytalanságot jelentenek, és ez különösen igaz a jelenlegi inflációs helyzetben. Emiatt nagy az esély arra, hogy az adat piacmozgató hatású lehet. Várakozásunk szerint a decemberi 24,5%-ról 25%-ra, a piaci konszenzus szerint pedig 25,1%-ra gyorsulhat az infláció januárban, azonban az előző hónapban is kedvező meglepetés érte az elemzőket, és Európa szerte a januári infláció jellemzően szintén alacsonyabb lett az elemzői várakozásoknál. Amennyiben az infláció januárban a várakozásoknak megfelelően tovább gyorsulna az további elszakadást jelentene mind a régiós, mind az eurózónás folyamatoktól, ahol már jellemzően tetőzött az infláció.

Az előző heti adat- és esemény-tűzijáték (EKB kamatdöntés és eurozóna infláció és GDP) után az euróövezetben kevésbé várunk lehetségesen piacmozgató adatokat a héten. Az egyik érdekes indikátor a Sentix befektetői bizalmi index lehet, amely az első ilyen típusú mutató februárról. A Sentix október óta folyamatosan javult, egy meglehetősen mély szintről indulva, és kérdéses, hogy ezt a tendenciát tudja-e tartani a mutató. Kedvező alakulás esetén az euróövezet akár az idei év első negyedévében is elkerülheti a recessziót (a múlt heti gyorsbecslés alapján ez Q4-ben már sikerült is). A decemberi euróövezeti kiskereskedelmi forgalom és a német ipari adatok szintén érdekesek lehetnek. Bár a tavalyi negyedik negyedévi GDP már ismert, a decemberi adatok fontosak lehetnek a 2023 első negyedévére történő áthúzódó hatás, és így a 2023Q1-es GDP szempontjából. A Destatis közzéteszi a német januári fogyasztói árindex adatot, amely közlést a múlt héten technikai okokra hivatkozva elhalasztottak. A statisztika azért lehet érdekes, mivel az Eurostat múlt heti eurozóna gyorsbecslésében eddig a német inflációra vonatkozó saját becslését használta, így egy ettől nagyon eltérő adatközlés megváltoztathatja az egész euróövezeti képet. Végül az Európai Bizottság közzéteszi téli előrejelzését. Itt a kulcskérdés, hogy számít e recesszióra az európai testület 2023 egészében az eddig beérkezett adatok tükrében.

| | 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 | 4136 | -1.0 | 7.7 | VIX | 18.3 | -2.1 | -15 | WTI | 73.39 | -3.3 | -8.6 |
| | DOW | 33926 | -0.4 | 2.3 | US 2Y | 4.30 | 21.1 | -10 | Brent | 79.94 | -2.7 | -6.9 |
| | Nasdaq C. | 12007 | -1.6 | 14.7 | US 10Y | 3.53 | 13.4 | -30 | Földgáz (TTF) | 58.8 | 3.7 | -20.6 |
| | DAX | 15476 | -0.2 | 11.2 | GER 2Y | 2.54 | 5.0 | -19 | Arany | 1865.53 | -2.4 | 2.3 |
| | CAC40 | 7234 | 0.9 | 11.7 | GER 10Y | 2.20 | 13.0 | -37 | EUR/USD | 1.0795 | -1.1 | 0.9 |
| | FTSE 100 | 7902 | 1.0 | 6.0 | PT10Y | 3.04 | 15.9 | -53 | EUR/GBP | 0.8954 | 0.3 | 1.2 |
| | FTSE MIB | 26951 | -0.6 | 13.7 | IT 10Y | 4.01 | 12.1 | -70 | EUR/NOK | 11.0296 | 0.6 | 5.1 |
| | Stoxx600 | 460.8 | 0.3 | 8.4 | SP 10 | 3.15 | 11.0 | -51 | USD/CAD | 1.3399 | 0.6 | -1.1 |
| | - Banks | 130 | -0.7 | 16.1 | iTRAXX | 72.00 | 0.0 | -20 | AUD/USD | 0.6922 | -2.2 | 1.6 |
| | Nikkei 225 | 27726 | 0.8 | 6.3 | JPY 2Y | -0.02 | 0.5 | -6 | USD/JPY | 131.19 | 2.0 | 0.0 |
| | SSEC | 3231 | -1.0 | 4.6 | JPY 10Y | 0.49 | 0.8 | 8 | GBP/USD | 1.2054 | -1.4 | -0.4 |
| Régió | RTS | 1003 | -0.2 | 3.3 | RUS10 | 10.6 | 0.4 | 3 | EUR/CZK | 23.77 | 0.1 | -1.6 |
| | WIG20 | 1906 | 0.1 | 6.4 | POL 10 | 5.7 | -0.9 | -17 | EUR/PLN | 4.72 | 0.6 | 0.6 |
| | PX50 | 1355 | 0.2 | 12.8 | CZ10 | 4.4 | -1.2 | -14 | EUR/RON | 4.896 | -0.1 | -0.9 |
| Magyar | BUX | 45396 | -0.5 | 3.7 | 3 hó DKJ | 14.20 | -2.0 | 188 | EUR/HUF | 388.25 | 0.6 | -2.8 |
| | OTP | 10725 | -0.4 | 6.1 | 1 év | 13.72 | 10.0 | -10 | USD/HUF | 359.65 | 1.7 | -3.7 |
| | MOL | 2740 | -0.4 | 5.3 | 3 év | 9.43 | -13.0 | -128 | CHF/HUF | 386.87 | -0.2 | -4.6 |
| | MTelekom | 376 | -2.0 | 10.9 | 5 év | 8.32 | -13.0 | -141 | PLN/HUF | 82.33 | -0.1 | -3.9 |
| | Richter | 8100 | -0.7 | -2.4 | 10 év | 7.67 | -8.0 | -131 | GBP/HUF | 432.20 | -0.3 | -4.4 |
| Memo: | CPI, (év/év, %) | | Írányadó 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 | 15.28 | 5.0 | -55 | 2022Q3 | 4.0% | 2022Q4 | 1.9% |
| | 2021 tény | 5.1% | FED | 4,5-4,75% | 3x6 | 13.91 | 11.0 | -119 | 2020 tény | -4.5% | 2020 tény | -6.5% |
| | 2022 tény | 14.5% | EKB | 2.50% | 9x12 | 10.63 | 7.0 | -195 | 2021 tény | 7.1% | 2021 tény | 5.3% |
| | 2023 progn. | 19.0% | BOE | 4.00% | CDS 5Y USD | 163.6 | -5.6 | -38.4 | 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 6.

| Dátum | Ország | Esemény/Adat | Időszak | Tény | Konszenzus | Előző |
|------------|---------|--------------|--|-------|------------|-------|
| 2023 2. 6. | 8 : 00 | DE | Ipari megrendelések (hó/hó, %) | dec. | 2.0 | -5.3 |
| | 8 : 30 | HU | Kiskereskedelmi forgalom (év/év, SA, %) | dec. | | 0.6 |
| | 10 : 30 | EZ | Sentix befektetői bizalom (pont) | febr. | -12.6 | -17.5 |
| | 11 : 00 | EZ | Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %) | dec. | -2.5 | 0.8 |
| 7. | 8 : 00 | DE | Ipari termelés (hó/hó, %) | dec. | -0.6 | 0.2 |
| | 8 : 30 | HU | Ipari termelés (előzetes, év/év, %) | dec. | | 0.5 |
| | 10 : 00 | HU | Nemzetközi tartalékok (előzetes, milliárd euró) | jan. | | 38.7 |
| 8. | 8 : 30 | HU | Külkereskedelmi mérleg (előzetes, havi, millió euró) | dec. | | -1415 |
| | 11 : 00 | HU | Költségvetési egyenleg (havi, milliárd forint) | jan. | | -1287 |
| | 14 : 00 | PL | Kamatdöntés (%) | febr. | 6.8 | 6.75 |
| 9. | 8 : 00 | DE | Infláció (előzetes, év/év, %) | jan. | 8.9 | 8.6 |
| | 14 : 30 | US | Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő) | heti | 195 | 183 |
| | 14 : 30 | US | Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő) | heti | 1660 | 1655 |
| 10. | 8 : 00 | UK | GDP (né/né, előzetes, %) | Q4 | 0.0 | -0.3 |
| | 8 : 00 | UK | GDP (év/év, előzetes, %) | Q4 | 0.4 | 1.9 |
| | 8 : 30 | HU | Maginfláció (év/év, SA, %) | jan. | | 24.8 |
| | 8 : 30 | HU | Infláció (év/év, %) | jan. | 25.1 | 24.5 |
| | 11 : 00 | EU | Európai Bizottság gazdasági előrejelzése | | | |
| | 16 : 00 | US | Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont) | febr. | 65.0 | 64.9 |
| | 20 : 00 | US | Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár) | jan. | -97.0 | -85 |

* előzetes adat

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2023. február 6.

Tardos Gergely

Vezető Elemző

tardosg@otpbank.hu

Kovács Mihály

Elemző

Mihaly.Andras.Kovacs@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 6.

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 6.

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 6.

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. február 6.

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 6.