

OTP Ébresztő

- Enyhe emelkedéssel zártak az európai indexek, miközben a Fed döntésére várt a piac
- A várt lassulás helyett nőtt februárban a brit infláció
- Zárásra esést mutattak a főbb amerikai indexek
- A vártnak megfelelő mértékben, 25 bázisponttal emelte irányadó kamatát a Fed
- A Fed bejelentését követően estek az amerikai kötvényhozamok és gyengült a dollár, miközben az európai hozamok emelkedtek
- A mai napon leginkább a brit jegybank kamatdöntésére lesz érdemes figyelni

Enyhe emelkedéssel zártak az európai indexek, miközben a Fed döntésére várt a piac; a várt lassulás helyett nőtt februárban a brit infláció

Enyhén emelkedtek szerdán az európai indexek, miközben a piac a Fed esti kamatdöntésére várt. A növekedést az élelmiszeripar (+1,3%) vezette, miközben 4,6%-os eséssel a kamatemelésekre érzékeny ingatlanszektor teljesített a leggyengébben. Az Egyesült Királyság éves inflációja a januári 10,1%-ról – a várt 9,9%-ra lassulás helyett – 10,4%-ra gyorsult februárban, ami négy hónapja az első emelkedés. A maginfláció 5,8%-ról 6,2%-ra való növekedése szintén rácsúszott a piaci konszenzusra, amely 5,7%-ra való csökkenést valószínűsített. A vártnál gyorsabb drágulást elsősorban az éttermi árak magasabb inflációja magyarázta. A vártnál erősebb drágulás megnöveli annak a valószínűségét, hogy mai ülésén 25 bázispontos kamatemelést hajt végre a Bank of England, bár a banki zavarok nyomán várhatóan lassuló hitelezés valószínűleg mérsékli a brit növekedést és az árnyomást is, amit szintén figyelembe vehetnek a döntéshozók.

Zárásra esést mutattak a főbb amerikai indexek; a vártak megfelelő mértékben, 25 bázisponttal emelte irányadó kamatát a Fed

Volatilis kereskedést követően jelentős eséssel zártak a főbb tengerentúli indexek. A nap legfontosabb eseménye a Fed kamatdöntése volt, ahol a vártak megfelelő 25 bázispontos emelésre került sor. Az utóbbi hetekben a piaci előrejelzések is igen változóak voltak: kezdetben a vártnál erősebb makrogazdasági adatok hatására még az 50 bázispontos kamatemelés is szóba került, azonban a kialakuló bankpánikot követően már csak a kamatok szinten tartását árazta a piac. Az utóbbi napokban pedig a betétesek kimentését és a bankrendszerbe vetett bizalom helyreállítását követően már a 25 bázispontos emelés látszott a legvalószínűbbnek. A döntést követően a Fed nyilvánosságra hozta frissített előrejelzését is, amelyben minden bizonnyal a bankpiaci turbulenciák miatt csökkentette az idei és a jövő évi növekedési előrejelzését, eközben azonban enyhén emelte a maginflációra vonatkozó várakozását. A kamatcsúcs változatlanul 5,1%-on maradt, jövőre azonban valamivel lassabb kamatcsökkentést vetített előre, mint decemberben. Kezdetben a piacok emelkedéssel reagáltak a hírre, azonban a sajtótájékoztató közben fordult a helyzet és dél felé vették az irányt az indexek. Jerome Powell megjegyezte, hogy a bankpiaci turbulenciák hatására szigorodtak a hitelezési feltételek, ami visszafoghatja a gazdasági növekedést, de ennek a hatásnak a nagyságát és tartósságát csak a későbbiekben lehet megítélni. Ugyanakkor a jegybank figyelembe fogja venni ezeket a hatásokat döntései során. Egy bizottsági meghallgatás során Janet Yellen

2023. március 23.

amerikai pénzügyminiszter úgy nyilatkozott, hogy a Kongresszus megkerülése nélkül nem tervezik általános, minden betétre vonatkozó betétbiztosítás bevezetését.

A Fed bejelentését követően estek az amerikai kötvényhozamok és gyengült a dollár, miközben az európai hozamok emelkedtek

Tegnap a Fed kamatmeghatározó ülését várta piac, ahol a Fed a várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal 4,75-5%-ra emelte az irányadó kamat szintjét. Jerome Powell sajtótájékoztatóján elhangzott, hogy az amerikai banki csődök után szigorodnak a hitelezési sztenderdek és ezzel csökken az inflációs nyomás, ezért már nem biztos, hogy szükség lesz további kamatemelésekre. Ugyanakkor elmondta azt is, hogy az amerikai bankrendszer stabil, és a Fed nem tart komoly válságtól; így, ha az infláció szükségessé teszi, akkor tovább emelnek. A Fed által vázolt kamatpálya eltér a piac által árazottól, ami egy további emelés után gyorsan meginduló kamatcsökkentést tartalmazott. A bejelentések után az amerikai hozamgörbe mintegy 15-20 bázisponttal lejjebb került, a tízéves hozam 3,4% közelébe esett, a dollár pedig közel egy százalékkal gyengült az euróval szemben, az 1,085-ös szintig. Az európai piacokon viszont jellemzően emelkedtek a hozamok, miután Joachim Nagel, a Bundesbank elnöke kiemelte, hogy folytatni kell a kamatemelést az infláció megfékezéséhez. A tízéves német kötvényhozam 2,3% felett zárt.

Az MNB tegnap is 18%-os kamaton hirdette meg az irányadó eszköz egynapos betéti tendert, valamint az egyhetes diszkontkötvényt. A forint nyitásban 392-ig gyengült az euróval szemben, de napközben folyamatosan erősödött, és végül minimális, 0,2%-os erősődéssel 388 körül zárt, ami régiós összehasonlításban közepes teljesítmény. A keddi 3 hónaposéhoz hasonlóan erős volt a kereslet az ÁKK 6 hónapos DKJ-aukcióján is: a beérkezett ajánlatok összege több mint ötszörösen haladta meg a felkínált 15 milliárd forintos összeget. Az adósságkezelő a tervezett mennyiséget értékesítette, 15,41%-os átlaghozamon. Enyhén, 5 bázisponttal estek a hazai kötvényhozamok tegnap, a 10 éves hozam közelíti a 8,5%-ot.

Tegnap este a kormány június végéig meghosszabbította a betéti kamatstopot, ami az intézményi befektetők (befektetési alapok, nyugdíjalapok, biztosítók stb.) illetve a legalább 20 millió forintot elhelyező lakossági ügyfelek részére kifizethető banki kamatszintet a 3 hónapos DKJ aukciós átlaghozamában korlátozza. Emellett a döntés a jegybanki diszkontkötvény átruházhatóságát is korlátozza, ami ugyanezen szereplőket a 18%-os hozamot biztosító jegybanki eszközökből is kiszoríthatja. Amikor a betéti kamatstopot 2022 novemberében bejelentették, a forint gyengült, a hozamok pedig csökkentek. Egyrészt a döntéssel az érintett ügyfelek számára a rövid futamidejű forinteszközökön elérhető hozam visszaesett,

2023. március 23.

ami megnövelte a devizaeszközök és a hosszabb instrumentumok vonzerejét, illetve felhívta a figyelmet arra, hogy a jegybank és a kormányzat véleménye nem egyezik meg az ideális kamatszint és a megfelelő forintárfolyam tekintetében. Az irányadó eszköz kamata jelenleg is 18%, de a 3 hónapos aukciós DKJ hozamszint most (14,9%) érdemben magasabb, mint novemberben (11% körül), ami alapján kisebb, kedvező esetben zérus közeli piaci hatásra számíthatnánk. Ugyanakkor két dolog is növeli a bizonytalanságot. Egyrészt visszaüthet a jegybank és a kormány között meghúzódó feszültség gyanúja. Emellett nem szerencsés az időzítés sem, ugyanis a negyedévek végén az elmúlt években sokszor nehezedett eladói nyomás a forintra a külföldi pozíciózárások miatt.

Mire lesz érdemes figyelni?

Vegyesen álltak ma reggel az ázsiai indexek a tegnapi amerikai bejelentéseket követően. A kínai technológia óriás Tencent részvényei 7,3%-ot emelkedtek, miután a vállalat a vártnál magasabb bevételről számolt be, amelyet a videószegmensen belüli növekvő reklámbevételek hajtottak. A japán bankok lefelé mozdultak, követve az amerikai regionális bankok részvényár-csökkenését Janet Yellen betétbiztosítással kapcsolatos kijelentését követően.

A mai napon kamatdöntő ülést tart a brit és a török jegybank. Az eurózónából fogyasztói bizalmi adatok érkeznek, Amerikában lakáspiaci és a szokásos csütörtöki munkaerő-piaci adatok látnak napvilágot. Itthon jó eséllyel változatlan, 18%-os kamat mellett hirdeti meg a jegybank az egynapos betéti tendert. Az ÁKK három-, öt- és tízéves, fix kamatozású kötvényeket kínál a mai aukción, a meghirdetett mennyiség igencsak visszafogott, 10-10-10 milliárd forint.

2023. március 23.

	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	3937	-1.6	2.5	VIX	22.3	4.1	2.7	WTI	70.29	0.9	-12.4
	DOW	32030	-1.6	-3.4	US 2Y	3.98	-19.6	-42.2	Brent	76.69	1.8	-10.7
	Nasdaq C.	11670	-1.6	11.5	US 10Y	3.50	-10.6	-33.1	Földgáz (TTF)	39.9	-3.5	-46.1
	DAX	15216	0.1	9.3	GER 2Y	2.70	12.3	-2.9	Arany	1969.58	1.5	8.0
	CAC40	7131	0.3	10.2	GER 10Y	2.33	5.1	-23.3	EUR/USD	1.0857	0.8	1.4
	FTSE 100	7567	0.4	1.5	PT10Y	3.20	6.0	-37.5	EUR/GBP	0.8849	0.4	0.0
	FTSE MIB	26523	-0.1	11.9	IT 10Y	4.17	6.3	-53.0	EUR/NOK	11.3607	0.0	8.2
	Stoxx600	447.2	0.2	5.2	SP 10	3.37	4.5	-28.7	USD/CAD	1.3729	0.1	1.3
	- Banks	148	-0.2	5.4	iTRAXX	90.00	-1.4	-0.1	AUD/USD	0.6684	0.2	-1.9
	Nikkei 225	27420	-0.2	5.1	JPY 2Y	-0.06	-0.6	-9.1	USD/JPY	131.46	-0.8	0.3
SSEC	3283	0.5	6.3	JPY 10Y	0.30	-2.7	-11.8	GBP/USD	1.2266	0.4	1.4	
Régió	RTS	980	-0.4	1.0	RUS10	11.1	-0.1	7.5	EUR/CZK	23.71	-0.3	-1.8
	WIG20	1707	-0.7	-4.7	POL 10	6.0	0.3	-12.6	EUR/PLN	4.69	0.1	-0.1
	PX50	1329	-1.2	10.6	CZ10	4.6	2.2	-10.6	EUR/RON	4.919	-0.1	-0.5
Magyar	BUX	41962	-0.4	-4.2	3 hó DKJ	14.83	-11.0	251.0	EUR/HUF	387.18	-0.5	-3.1
	OTP	10060	1.5	-0.5	1 év	14.61	-3.0	79.0	USD/HUF	356.82	-1.2	-4.4
	MOL	2460	-1.6	-5.5	3 év	10.45	-13.0	-26.0	CHF/HUF	389.25	-0.8	-4.1
	MTelekom	387	0.9	14.0	5 év	9.43	-10.0	-30.0	PLN/HUF	82.81	-0.3	-3.4
	Richter	7350	-2.6	-11.4	10 év	8.56	-6.0	-42.0	GBP/HUF	439.81	-0.2	-2.7
Memo:	CPI, (év/év, %)		Irányadó kamat		3-hó Bubor	16.31	0.0	13.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2023.febr.	25.4%	MNB**	18.00%	FRA: 1x4	15.38	0.0	-45.0	2022Q4	-0.4%	2022Q4	1.8%
	2021 tény	5.1%	FED	4,75-5,00%	3x6	14.10	-18.0	-100.0	2021 tény	7.1%	2021 tény	5.3%
	2022 tény	14.5%	EKB	3.00%	9x12	11.03	-15.0	-155	2022 előzetes	4.6%	2022 előzetes	3.5%
	2023 progn.	19.0%	BOE	4.00%	CDS 5Y USD	168.6	-10.8	-33.3	2023 progn.	0.6%	2023 progn.	0.1%

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

** Egynapos betét

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2023. március 23.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző	
2023. 3. 21.	11 : 00	DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	márc.	13.0	16.4	28.1
	15 : 00	US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	febr.	4580	4180	4000
22.	8 : 00	UK	Infláció (év/év, %)	febr.	10.4	9.8	10.1
	19 : 00	US	Kamatdöntés (%)	márc.	4,75-5,0	4,75-5,0	4,5-4,75
23.	12 : 00	TR	Kamatdöntés (%)	márc.			8.5
	13 : 00	UK	Kamatdöntés (%)	márc.		4.3	4.0
	13 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti			192
	13 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			1684
	15 : 00	US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	febr.		640	670
	16 : 00	EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	márc.		-18.2	-19.0
24.	0 : 30	JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	febr.		3.1	4.2
	0 : 30	JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	febr.			4.3
	8 : 00	UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	febr.		0.2	0.5
	8 : 30	HU	Munkanélküliségi ráta (%)	febr.			4
	9 : 15	FR	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	márc.		48.1	47.4
	9 : 15	FR	S&P Global szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)	márc.		52.5	53.1
	9 : 30	DE	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	márc.		47	46.3
	9 : 30	DE	S&P Global szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)	márc.		51	50.9
	10 : 00	EZ	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	márc.		49	48.5
	10 : 00	EZ	S&P Global szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)	márc.		53	52.7
	10 : 30	UK	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	márc.		50.0	49.3
	10 : 30	UK	S&P Global szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)	márc.		53.0	53.5
	13 : 30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	febr.		1	-4.5
	14 : 45	US	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	márc.		47.6	47.3
	14 : 45	US	S&P Global szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)	márc.		50.9	50.6

* előzetes adat

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2023. március 23.

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

Kis-Böndi Csinszka

+36 1 288 7578
Csinszka.Kis-Bondi@otpbank.hu

2023. március 23.

Intézményi Értékesítési Osztály

Preisz Attila

Osztályvezető
+36-1-288-7526

Attila.Preisz@otpbank.hu

Ballai Zoltán

Osztályvezető-helyettes
+36-1-288-7545

Zoltan.Ballai@otpbank.hu

Palásthy Kitti

+36 1 288 7574

Kitti.Palasthy@otpbank.hu

Nagy Péter

+36-1-288-7551

Peter.Nagy.4@otpbank.hu

Kornis Judit

+36-1-288-7548

Judit.Kornis@otpbank.hu

Markets Vállalati Értékesítési Osztály

Imrei János

Osztályvezető
+36 1 288 7544

Janos.Imrei@otpbank.hu

**Kovács-Gyimóti Edit
Orsolya**

Osztályvezető-helyettes
+36 1 288 7542

KovacsGvE@otpbank.hu

André Borbála

+36 1 288 7541

Borbala.Sarolta.Andre@otpbank.hu

Gordos Nóra Ilona

+36 1 288 7549

Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu

Fodor István

+36 1 288 7555

Istvan.Fodor.1@otpbank.hu

Huck Péter

OTP Trader
+36 1 288 7543

Peter.Huck.2@otpbank.hu

Jogi nyilatkozat

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

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

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

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

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 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 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/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. március 23.

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. március 23.