

OTP Ébresztő

- Az amerikai adósságplafonnal kapcsolatos biztató híreknek és a technológiai szektor jó teljesítményének köszönhetően a nyugat-európai indexek és a tengerentúli társaik pluszban zártak pénteken
- Emelkedtek a nemzetközi hozamok, erősödött a dollár
- A forint az euróval szemben a hét eleji 376-as szintről 371-ig erősödött az MNB kamatcsökkentése ellenére
- Vasárnap megszületett az amerikai adósságplafon emeléséről szóló megállapodás
- A héten az euróövezeti adatok közül az Eurostat májusi inflációs gyorsbecslése lesz leginkább a fókuszban
- Az USA-ból pénteken érkező, májusi munkapiaci jelentés lesz a legfontosabb adat a héten

2023. május 30.

Az amerikai adósságplafonnal kapcsolatos biztató híreknek és a technológiai szektor jó teljesítményének köszönhetően a nyugat-európai indexek és a tengerentúli társaik pluszban zártak pénteken

A főbb európai részvénytőzsdék pénteken a technológiai részvények erős teljesítményének köszönhetően emelkedtek. A STOXX 600 index 1,2%-kal magasabban zárt. Ezzel visszapattant a csütörtöki nyolchetes mélypontról, és közel két hónapja a legerősebb egynapos nyereséget könyvelte el. A technológiai szektor volt továbbra is legjobban teljesítő ágazat, miután második napja emelkedett az amerikai chipgyártó Nvidia erős iránymutatásának köszönhetően. A pénteki jó teljesítmény ellenére a teljes hetet nézve rosszul teljesítettek az európai piacok a világgazdaság lassulásával kapcsolatos befektetői aggodalmak és az amerikai adósságplafonról folytatott tárgyalások körüli bizonytalanság miatt. A pán-európai index 1,5%-os csökkenéssel zárta a hetet. Hétfőn a STOXX 600 index 0,1%-kal alacsonyabban zárt, ugyanakkor több nagy nyugat-európai országban zárva voltak a piacok.

A kedvező nyugat-európai hangulatban a BUX 0,9%-kal emelkedett pénteken. Az élen a Richter járt 2,2%-os emelkedéssel; a MOL 1,3%-kal került feljebb, az OTP minimálisan emelkedett, a MTelekom viszont 1,1%-kal esett. A hazai piac heti teljesítménye 2% feletti plusz lett; a Richter 3,8%-kal, a MOL 3%-kal emelkedett egy hét alatt, az OTP 1,5%-os mínuszban fejezte be a hetet.

A főbb amerikai részvénytőzsdék emelkedtek pénteken, mivel biztató hírek érkeztek az amerikai adósságplafon emeléséről szóló tárgyalások előrehaladásáról, illetve a chipgyártók részvényei ismét jól teljesítettek a mesterséges intelligenciával kapcsolatos optimizmus miatt. A Nasdaq Composite (2,2%), az S&P 500 (1,3%) és a Dow ipari átlag (1%) is pluszban fejezte be a kereskedést. A philadelphiai Semiconductor Index 6,3%-ot ugrott, így az elmúlt két napon elért emelkedés meghaladta a 13%-ot. Az amerikai piacok vegyesen zárták a hetet (Nasdaq: 2,5%, a S&P 500: 0,3, Dow: -1%), mivel a chipgyártók részvényeinek megugrása mellett az adósságplafon-tárgyalásokkal kapcsolatos bizonytalanság határozta meg a piaci folyamatokat. Az amerikai tőzsdék hétfőn a Memorial Day ünnepe miatt zárva voltak.

A negatív nemzetközi hangulatban a nyersolaj ára 2%-os pluszban zárt pénteken, ugyanakkor az európai földgáz ára közel 19%-ot esett.

Emelkedtek a nemzetközi hozamok pénteken, erősödött a dollár; a forint az euróval szemben a hét eleji 376-as szintről 371-ig erősödött az MNB kamatcsökkentése ellenére

Vasárnap végre megszületett az amerikai adósságplafon emeléséről szóló megállapodás Biden elnök és a republikánusok képviselőházi szóvivője, Kevin McCarthy között. Ezzel az USA technikai csődjének réme elhárulni látszik, bár a javaslatot még meg kell szavazni a képviselőházban, ami okozhat még feszültséget, mert több republikánus képviselő elégedetlen a megállapodással. A múlt héten az amerikai adósságplafon emeléséről szóló hírek mellett számos makróadat is mozgatta a piacokat. Az európai adatok jellemzően a gazdaság vártnál erősebb megtorpanását tükrözték, de ezt ellensúlyozták az EKB tisztviselőinek nyilatkozatai, akik kiemelték, hogy a beárazott kettő 25 bázispontos emelésnél többre lehet szükség a makacsul magas infláció miatt, és a piac túl optimista a kora 2024-re árazott kamatcsökkentéssel. A múlt heti amerikai adatok pedig a vártnál erősebb növekedésre, munkapiacra és inflációs nyomásra utaltak. Ezért a múlt hét során a fejlett gazdaságok piacain erősödtek a kamatemelési várakozások, 60% fölé emelkedett annak a valószínűsége, hogy a Fed júniusban még egy 25 bázispontos emeléssel 5,25-5,5%-ig emeli az irányadó kamatszintet. A kötvényhozamok múlt héten – részben az erősödő kamatemelési várakozások, részben az adósságplafon miatt emelkedő kockázat miatt – 15-20 bázisponttal, március közepe óta nem látott csúcsra emelkedtek. Tegnap azonban az adósságplafon emelése miatt csökkenő kockázat erős, 10 bázispont körüli korrekciót hozott az ünnepek miatt erősen illikvid kereskedésben. Emiatt a tízéves dollár hozam a múlt héten 3,7% alól 3,85%-ig emelkedett, majd tegnap 3,75% közelébe süllyedt, a tízéves német kötvényhozam pedig 2,4%-ról felugrott 2,55%-ig, majd 2,45%-ig mérséklődött. A múlt héten is erősödött a dollár az euróval szemben, az 1,08-as szintről 1,07-ig.

A hazai piacokat a múlt héten elsősorban az MNB kamatmeghatározó ülése mozgatta, az MNB a várakozásoknak megfelelően 18%-ról 17%-ra csökkentette az irányadó eszköz – az egynapos betéti tender – kamatát. A forint rácaffolt azokra a félelmekre, miszerint a meginduló kamatcsökkentés érdemi gyengüléshez vezethet, hiszen az euróval szemben a hét eleji 376-as szintről 371-ig erősödött. A hazai kötvényhozamok emelkedtek a múlt héten, összhangban a fejlett piaci folyamatokkal: a tízéves hozam ismét 8% fölé került.

Mire lesz érdemes figyelni?

Vegyesen állnak ma reggel a főbb ázsiai indexek. A japán Nikkei 0,4 százalékos növekedésével ma reggel újra történelmi csúcson jár. Ugyanakkor a Shanghai Index és a hongkongi tőzsde 0,8-0,9% százalékkal csökkent. A határidős jegyzések alapján a főbb európai tőzsdék tegnapi záróértékük közelében nyithatnak ma.

A héten az euróövezeti adatok közül egyértelműen az Eurostat májusi inflációs gyorsbecslése lesz leginkább a fókuszban. Áprilisban a headline infláció 6,9%-ról 7,0%-ra emelkedett, ami az energia és az üzemanyag bázishatásának tudható be. Ez azonban várható volt, ezért a rossz hír inkább az, hogy a maginfláció 5,6%-os lett, ami alig alacsonyabb a májusi 5,7%-os értéknél. A kulcskérdés tehát az, hogy a májusi adatban láthatunk-e némi javulást ebben a tendenciában. A fontos statisztikák közül megemlítendő még a májusi munkanélküliségi adat is, amely áprilisban a lassuló gazdaság ellenére historikus mélypontra került, miközben a foglalkoztatási várakozások robusztusnak tűntek. Ez utóbbiról, az általános konjunkturális képről és az árazási szándékokról is fontos adalékkal szolgál majd az Európai Bizottság ma megjelenő májusi gazdasági hangulatindexe. Emellett a második negyedéves GDP szempontjából hasznos követni az áprilisi német kiskereskedelmi, a francia ipari termelési adatot, illetve a francia és olasz részletes első negyedéves GDP-t is a héten.

Több fontos makrogazdasági adat érkezik az Egyesült Államokból is. Bár a lassuló gazdaságban egyre több jel utal arra, hogy a munkapiac feszessége csökken, de ez a folyamat eddig lassabb, mint amire korábban számítani lehetett. A legfontosabb a pénteken érkező, májusi munkapiaci jelentés, ahol több dologra is érdemes figyelni. Az első kérdés, hogy 200 ezer alá süllyed-e a nem mezőgazdasági álláshelyek számának bővülése – a piac már az előző havi adathoz is erre számított, így jókora meglepetést okozott a 230 ezres növekedés. Szintén érdemes figyelni a munkanélküliségi ráta alakulását, amely a múlt hónapban az 1969 óta nem látott, 3,4%-os szintre süllyedt. A harmadik követendő indikátor a béremelkedés üteme, ugyanis az éves összevetésben várhatóan 4,4%-on stagnáló dinamika is túl magas a tartós deflációhoz; a gyorsuló bér dinamika pedig nagyban növelné a további kamatemelés esélyét. De péntek előtt is érkeznek fontos munkapiaci adatok. Szerdán ismerhetjük meg a betöltetlen álláshelyek áprilisra vonatkozó statisztikáját, ami 3 hónapja folyamatosan csökken, de még mindig érdemben meghaladja a normálisnak nevezhető mértéket. Csütörtökön pedig a pénteki riport „kisöccse”, az ADP riport jelenik meg. Érdekes lehet még a fogyasztói bizalom és az ISM feldolgozóipari beszerzésimenedzser-index alakulása, amelyek további csökkenés esetén megerősíthetik a képet, miszerint 2023 második felében az Egyesült Államok gazdasága recesszióba süllyedhet.

2023. május 30.

	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	4205	1.3	9.5	VIX	18.0	-6.2	-17.2	WTI	72.67	1.2	-9.5
	DOW	33093	1.0	-0.2	US 2Y	4.59	7.9	18.6	Brent	76.95	0.9	-10.4
	Nasdaq C.	12976	2.2	24.0	US 10Y	3.82	0.5	-1.1	Földgáz (TTF)	24.6	-3.7	-66.8
	DAX	15984	1.2	14.8	GER 2Y	2.98	5.7	24.8	Arany	1946.33	0.3	6.7
	CAC40	7319	1.2	13.1	GER 10Y	2.54	5.0	-2.3	EUR/USD	1.0725	0.0	0.2
	FTSE 100	7627	0.7	2.4	PT10Y	3.29	4.4	-28.0	EUR/GBP	0.8686	-0.2	-1.8
	FTSE MIB	26713	1.2	12.7	IT 10Y	4.39	0.2	-31.5	EUR/NOK	11.8988	0.4	13.4
	Stoxx600	461.4	1.1	8.6	SP 10	3.60	2.3	-5.6	USD/CAD	1.3615	-0.2	0.5
	- Banks	150.2	0.6	7.0	ITRAXX	80.90	-2.9	-10.2	AUD/USD	0.6518	0.2	-4.4
	Nikkei 225	31234	1.0	19.7	JPY 2Y	-0.06	0.2	-9.4	USD/JPY	140.64	0.4	7.3
Régió	SSEC	3221	0.3	4.3	JPY 10Y	0.44	1.4	1.7	GBP/USD	1.2345	0.2	2.0
	RTS	1056	1.5	8.8	RUS10	10.7	0.3	3.5	EUR/CZK	23.69	0.3	-1.9
	WIG20	1984	2.2	10.7	POL 10	6.2	0.0	-10.3	EUR/PLN	4.53	0.6	-3.4
Magyar	PX50	1318	-0.2	9.6	CZ10	4.7	0.4	-8.8	EUR/RON	4.959	0.2	0.3
	BUX	47573	0.9	8.6	3 hó DKJ	13.38	2.0	106.0	EUR/HUF	371.26	-0.4	-7.1
	OTP	11135	0.1	10.1	1 év	12.81	-25.0	-101.0	USD/HUF	346.09	-0.4	-7.3
	MOL	2866	1.3	10.1	3 év	9.83	-1.0	-88.0	CHF/HUF	381.87	-0.5	-5.9
	MTelekom	418	-1.1	23.3	5 év	8.82	0.0	-91.0	PLN/HUF	81.87	-1.1	-4.5
Memo:	Richter	8400	2.2	1.2	10 év	8.04	2.0	-94.0	GBP/HUF	426.96	-0.5	-5.5
	CPI, (év/év, %)		Irányadó kamat		3-hó Bubor	15.70	-1.0	-48.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2023.ápr.	24.0%	MNB**	17.00%	FRA: 1x4	14.68	0.0	-115.0	2022Q4	-0.4%	2023Q1	1.3%
	2021 tény	5.1%	FED	5,00-5,25%	3x6	13.71	11.0	-139.0	2021 tény	7.1%	2021 tény	5.3%
	2022 tény	14.5%	EKB	3.25%	9x12	10.70	-6.0	-188	2022 tény	4.6%	2022 tény	3.5%
	2023 progn.	19.5%	BOE	4.50%	CDS 5Y USD	177.1	-0.2	-24.9	2023 progn.	0.6%	2023 progn.	0.4%

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

** Egynapos betét

2023. május 30.

Dátum		Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző
2023. 5. 30.	8 : 30	HU	Beruházás (év/év, %)	Q1			-6.3
	11 : 00	EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	máj.		99.0	99.3
	15 : 00	US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	márc.			0.4
	16 : 00	US	Fogyasztói bizalom (pont)	máj.		100.0	101.3
31.	3 : 30	CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	máj.			56.4
	3 : 30	CN	NBS feldolgozóipari BMI (pont)	máj.		49.4	49.2
	8 : 30	HU	Ipari termelői árak (év/év, %)	ápr.			21.7
	8 : 45	FR	GDP (részletes, né/né, %)	Q1		0.2	0,2*
	9 : 00	TR	GDP (első becslés, év/év, %)	Q1		3.9	3.5
	10 : 00	IT	GDP (részletes, né/né, %)	Q1			0,5*
	14 : 00	DE	Infláció (előzetes, év/év, %)	máj.		6.5	7.2
	16 : 00	US	Üres álláshelyek száma (millió fő)	ápr.			9.59
6. 1.	20 : 00	US	Beige Book	máj.		-	-
	3 : 45	CN	Caixin feldolgozóipari BMI (pont)	máj.			49.5
	8 : 00	DE	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	ápr.		1.3	-2.4
	8 : 30	HU	Külkereskedelmi mérleg (részletes, havi, millió euró)	márc.			899*
	8 : 30	HU	Vendégéjszakák száma (év/év, %)	ápr.		-	-9.0
	8 : 30	HU	GDP (részletes, év/év, %)	Q1			-0,9*
	8 : 30	HU	GDP (részletes, né/né, %)	Q1			-0,2*
	9 : 00	HU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index (pont)	máj.			61.9
	11 : 00	EZ	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	máj.		6.3	7.0
	11 : 00	EZ	Fogyasztói magárindex (előzetes, év/év, %)	máj.		5.5	5.6
	11 : 00	EZ	Munkanélküliségi ráta (%)	ápr.		6.5	6.5
	14 : 15	US	ADP nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak (hó/hó, ezer fő)	máj.			296
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti			229
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			1794
	16 : 00	US	Építőipari kiadások (hó/hó, %)	ápr.		0.1	0.3
	16 : 00	US	ISM feldolgozóipari BMI (pont)	máj.		47.0	47.1
2.	8 : 45	FR	Ipari termelés (hó/hó, %)	ápr.			-1.1
	14 : 30	US	Nem mezőgazdasági álláshelyek változása (hó/hó, ezer db)	máj.		180	253
	14 : 30	US	Munkanélküliségi ráta (%)	máj.		3.5	3.4
	14 : 30	US	Átlagkeresetek (hó/hó, %)	máj.		0.4	0.5
	14 : 30	US	Átlagkeresetek (év/év, %)	máj.		4.4	4.4

* előzetes adat

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2023. május 30.

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

Kis-Böndi Csinszka

+36 1 288 7578

Csinszka.Kis-Bondi@otpbank.hu

2023. május 30.

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 Kitty

+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. május 30.

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 terméksismertetőket, 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 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. összeférhetetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetetlenség 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. május 30.

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. május 30.