

# OTP Ébresztő

- Kedden estek a részvénytőkepiacok; a befektetők az amerikai adóssághatár emeléséről szóló hírekre vártak.
- A nyersolaj ára szintén esett az OPEC+ hétvégi ülése előtt.
- Újabb amerikai tech cég lépett az ezermilliárdosok klubjába.
- Csökkentek a fejlett piaci hozamok az amerikai adóssághatárral kapcsolatos biztató híreknek és a mérséklődő spanyol inflációnak köszönhetően.
- Itthon erősödött a forint és estek a hozamok.
- Ma a német májusi inflációs, és az amerikai áprilisi munkaerőpiaci adatokra lesz érdemes figyelni.

## **Kedden estek a részvénytőzsiák; a befektetők az amerikai adósságplafon emeléséről szóló hírekre vártak; az olaj ára szintén esett az OPEC+ hétvégi ülése előtt**

Az európai részvénytőzsiák kedden eséssel zártak, a piaci szereplők az amerikai adósságplafon emelésével kapcsolatos hírekre koncentráltak. Az amerikai adósságplafon emeléséről szóló kétpárti megállapodás kedden vette az első nagy törvényhozási akadályt a képviselőházi bizottságban, miután a bizottsági tagok igyekeztek a megállapodást a kongresszus elé terjeszteni. Joe Biden elnök és a republikánus törvényhozók a hétvégén előzetes megállapodásra jutottak az adósságplafon emeléséről, és a kongresszus már ma fog szavazni a jogszabályról. A több hete tartó feszült tárgyalások miatt felmerült annak a lehetősége, hogy az Egyesült Államok nem teljesíti adósságkötelezettségeit, amennyiben nem sikerül megegyezni az adósságplafon emeléséről. A páneurópai Stoxx 600 index 0,9%-os csökkenéssel zárta a napot, a legtöbb szektor és a főbb tőzsdék a negatív tartományban voltak. Az élelmiszer- és itálpapírok vezették a veszteségeket, 2,7%-os csökkenéssel, míg a közüzemi részvények 0,8%-kal emelkedtek. A német DAX 0,3%-os, a francia CAC 1,3 %-os, míg a brit FTSE 1,4%-os mínuszban zárta a keddi kereskedést. A tengerentúlon is az adósságplafonról szóló hírekre vártak a befektetők; a Dow 0,3%-kal került lejjebb, az S&P500 értéke változatlan maradt a nap végére, míg a tech papírokat tömörítő Nasdaq 0,3%-os pluszban zárta a napot.

A KKE-régió tőzsdéi nyugat-európai társaikhoz hasonlóan negatív tartományban fejezték be a keddi napot: a lengyel WIG 1,7%-kal, míg a cseh PX50 1,1%-kal került lejjebb. A magyar tőzsde relatíve felülteljesített a mezőnyben a maga 0,1%-os csökkenésével; a piacot a Richter húzta fel 2,3%-os napon belüli emelkedéssel, míg az OTP, a MOL és a Magyar Telekom papírjai 0,9%, 1,0% és 1,4%-kal korábbi záróértékük alatt fejezték be a kereskedést. A gyógyszergyártó árfolyamát az áprilisban bejelentett részvény-visszavásárlási program és a közeledő osztalékfizetés is támogatta.

A nemzetközi irányadó Brent nyersolaj határidős jegyzései 5,0%-kal estek hordónként, míg az amerikai West Texas Intermediate (WTI) határidős jegyzései 4,9%-kal lejjebb csúsztak. Az OPEC és a nem OPEC-termelők, az OPEC+ néven ismert energetikai szövetség június 4-én tart ülést. A várható termelési kvótákról nem érkezett egyértelmű üzenet a termelő felektől. Múlt csütörtökön Alekszandr Novak orosz miniszterelnök-helyettes igyekezett csökkenteni az OPEC+ hétvégi üléséhez kapcsolódó termelés-csökkentési várakozásokat, míg egy nappal korábban Szaúd-Arábia energiaügyi minisztere figyelmeztetett, miszerint az olajárak csökkenésére fogadó shortolóknak „vigyázniuk kell”.

## Újabb amerikai cég lépett az ezermilliárdosok klubjába

Az Nvidia piaci kapitalizációja a keddi nyitáskor elérte az 1 billió dolláros lélektani értéket, csatlakozva ezzel a főként technológiai vállalatok exkluzív klubjához. A részvény új 52 hetes csúcsot ért el a keddi kereskedésben. A chipgyártó részvényei a múlt héten ugrottak meg, miután a piaci várakozásokat meghaladó negyedéves eredményekről számolt be, valamint a vártnál optimistább jövőbeni eladási várakozásokat tett közzé. A vállalat csak a következő negyedévére 11 milliárd dolláros forgalmat prognosztizált. A várt árbevétel 50%-kal magasabb volt a 7,15 milliárd dolláros konszenzusos becslésnél.

Az Nvidia erősödése a többi chipgyártót is támogatta, az Intel kivételével. A chipgyártók, a technológiai iparág egyes részei és a Nasdaq számára remekül alakult az év eddigi része, amit részben a mesterséges intelligencia térnyerése és a lassuló Fed-kamatemelési várakozások hajtottak. Az Nvidia grafikus feldolgozó egységei, vagy GPU-k kritikus fontosságúak az olyan generatív AI-platformok számára, mint az OpenAI ChatGPT és a Google Bard. A vállalat történelmileg vezető szerepet tölt be az úgynevezett diszkrét vagy önálló GPU-k területén, melyeket a közelmúltig sok fogyasztó elsősorban a videójátékok piacán használt. A kriptobányászat és a mesterséges intelligencia megjelenése felborította ezt a nézetet, és a GPU-gyártók és -szállítók, köztük az Nvidia, az Advanced Micro Devices és a Taiwan Semiconductor Manufacturing, részvényeinek árfolyama jelentősen emelkedett az elmúlt néhány hónapban. Ezzel szemben az Intel, amely készletezési problémákkal és fejlesztési kihívásokkal küzdött, történelmileg a központi feldolgozóegységek (CPU-k) chippiacára összpontosított. Utóbbi vállalat kimaradt a befektetői érdeklődés hullámából.

## Csökkentek a fejlett piaci hozamok az amerikai adósságplafonnal kapcsolatos biztató híreknek és a mérséklődő spanyol inflációnak köszönhetően; itthon erősödött a forint és estek a hozamok

Bár még mindig nem teljesen lefutott az amerikai adósságplafon megemelése, de a piacok már kevésbé félnek az amerikai csődtől. Ezért hétfőhöz hasonlóan mérséklődtek a hosszú hozamok – az USA-ban további mintegy 10, Európában 10 bázispontot meghaladó mértékben –, a dollár tízéves kötvényhozam 3,7% alá, a német 2,3% közelébe süllyedt.

A dollár minimálisan gyengült az euróval szemben, a jegyzés így is 1,075 alatt van.

2023. május 31.

A spanyol harmonizált inflációs mutató 2,9 százalékra, közel két éve a legalacsonyabb szintre csökkent májusban, ami felcsillantotta a reményt, hogy Európa-szerte gyorsan enyhülhet az inflációs nyomás. Spanyolországban az áprilisi 3,8 százalékról lassult az éves fogyasztóiár-növekedés. A Reuters felmérésében elemzők 3,4 százalékra való csökkenést vártak. A spanyol statisztikai hivatal szerint az inflációt főként az üzemanyagárak csökkenése húzta lefelé. Az élelmiszerek és az alkoholmentes italok árának növekedési ütemének lassulása "szintén szerepet játszott, bár kisebb mértékben" - tették hozzá. Németországban és Franciaországban szerdán teszik közzé a májusi inflációs adatokat. Az eurózóna inflációs adatait csütörtökön teszik közzé.

A forint átmenetileg elérte a 370-es szintet az euró ellenében, de nem bírta vele, végül 0,3% erősödéssel 370 felett zárt. A fejlett piaci hozamok hétfői és tegnapi esését követve mintegy 10 bázisponttal estek a hazai kötvényhozamok is, a tízéves állampapír-hozam 8% alá süllyedt. Bár a meghirdetett 15 milliárd forint kétszeresének megfelelő ajánlat érkezett az ÁKK tegnapi 3 hónapos DKJ aukciójára, az adósságkezelő így is csak a tervezett felének megfelelő kincstárjegyet értékesített, 13,62%-os átlaghozamon.

## **Mire lesz érdemes figyelni?**

A hongkongi Hang Seng index 2,7%-ot zuhant és új mélypontra esett az idei évben, miközben az ázsiai-csendes-óceáni piacok többnyire szintén estek szerdán. A kínai piacok szintén mind alacsonyabban zártak, a Shanghai Composite 0,9%-kal, a Shenzhen Composite pedig 1,1%-kal csökkent. Ázsiában ma több gazdasági adat jelent meg, köztük a májusi kínai feldolgozóipari aktivitási adatok. Az ország feldolgozóipari beszerzésimenedzser-indexe már a második egymást követő hónapban csökkent, ezúttal 48,8-ra, ami meredekebb csökkenés a márciusi 49,2-es értéknél. Japánban 33 éves csúcsáról 1,7%-ot esett a Nikkei225, míg a Topix 1,3%-kal került lejjebb.

Ma 6 hónapos DKJ-t kínál az ÁKK, 15 milliárd forint értékben.

A mai nap során elsősorban a német májusi inflációs, és amerikai áprilisi munkaerőpiaci adatokra lesz érdemes figyelni.

2023. május 31.

|        | 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          | 4206    | 0,0               | 9,5        | VIX         | 17,5  | -0,1           | -19,4  | WTI                  | 69,46   | -4,4              | -13,5   |
|        | DOW             | 33043   | -0,2              | -0,3       | US 2Y       | 4,47  | -11,6          | 7,0    | Brent                | 73,54   | -4,6              | -14,4   |
|        | Nasdaq C.       | 13017   | 0,3               | 24,4       | US 10Y      | 3,70  | -12,4          | -13,5  | Földgáz (TTF)        | 24,6    | -1,0              | -66,8   |
|        | DAX             | 15909   | -0,3              | 14,3       | GER 2Y      | 2,82  | -9,9           | 8,8    | Arany                | 1959,14 | 0,8               | 7,4     |
|        | CAC40           | 7210    | -1,3              | 11,4       | GER 10Y     | 2,34  | -9,3           | -22,2  | EUR/USD              | 1,0735  | 0,3               | 0,3     |
|        | FTSE 100        | 7522    | -1,4              | 0,9        | PT10Y       | 3,07  | -10,5          | -50,0  | EUR/GBP              | 0,8651  | -0,2              | -2,2    |
|        | FTSE MIB        | 26576   | -0,2              | 12,1       | IT 10Y      | 4,16  | -11,9          | -54,4  | EUR/NOK              | 12,0063 | 0,9               | 14,4    |
|        | Stoxx600        | 456,6   | -0,9              | 7,5        | SP 10       | 3,40  | -10,5          | -26,2  | USD/CAD              | 1,3599  | 0,1               | 0,4     |
|        | - Banks         | 147,4   | -1,5              | 4,9        | ITRAXX      | 80,90 | 0,0            | -10,2  | AUD/USD              | 0,6518  | -0,3              | -4,4    |
|        | Nikkei 225      | 30787   | -1,7              | 18,0       | JPY 2Y      | -0,05 | 0,7            | -8,5   | USD/JPY              | 139,81  | -0,5              | 6,6     |
|        | SSEC            | 3195    | -0,9              | 3,4        | JPY 10Y     | 0,43  | -1,0           | 0,8    | GBP/USD              | 1,2414  | 0,5               | 2,6     |
| Régió  | RTS             | 1048    | -1,6              | 7,9        | RUS10       | 10,8  | 0,3            | 3,8    | EUR/CZK              | 23,69   | 0,0               | -1,9    |
|        | WIG20           | 1946    | -1,7              | 8,6        | POL 10      | 6,1   | 0,1            | -11,7  | EUR/PLN              | 4,54    | 0,4               | -3,3    |
|        | PX50            | 1299    | -1,1              | 8,1        | CZ10        | 4,5   | -3,2           | -12,0  | EUR/RON              | 4,967   | 0,1               | 0,5     |
| Magyar | BUX             | 47516   | -0,1              | 8,5        | 3 hó DKJ    | 13,39 | 1,0            | 107,0  | EUR/HUF              | 370,32  | -0,3              | -7,3    |
|        | OTP             | 11040   | -0,9              | 9,2        | 1 év        | 12,81 | 0,0            | -101,0 | USD/HUF              | 344,83  | -0,6              | -7,6    |
|        | MOL             | 2836    | -1,0              | 9,0        | 3 év        | 9,78  | -5,0           | -93,0  | CHF/HUF              | 381,64  | -0,6              | -5,9    |
|        | MTelekom        | 412     | -1,4              | 21,5       | 5 év        | 8,73  | -9,0           | -100,0 | PLN/HUF              | 81,55   | -0,8              | -4,8    |
|        | Richter         | 8595    | 2,3               | 3,6        | 10 év       | 7,94  | -10,0          | -104,0 | GBP/HUF              | 428,12  | -0,1              | -5,3    |
| Memo:  | CPI, (év/év, %) |         | Irányadó kamat    |            | 3-hó Bubor  | 15,70 | 0,0            | -48,0  | HUN GDP (év/év, %)   |         | EZ GDP (év/év, %) |         |
|        | 2023.ápr.       | 24,0%   | MNB**             | 17,00%     | FRA: 1x4    | 14,58 | -10,0          | -125,0 | 2022Q4               | -0,4%   | 2023Q1            | 1,3%    |
|        | 2021 tény       | 5,1%    | FED               | 5,00-5,25% | 3x6         | 13,50 | -21,0          | -160,0 | 2021 tény            | 7,1%    | 2021 tény         | 5,3%    |
|        | 2022 tény       | 14,5%   | EKB               | 3,25%      | 9x12        | 10,58 | -12,0          | -200   | 2022 tény            | 4,6%    | 2022 tény         | 3,5%    |
|        | 2023 progn.     | 19,5%   | BOE               | 4,50%      | CDS 5Y USD  | 176,6 | 0,0            | -25,3  | 2023 progn.          | 0,6%    | 2023 progn.       | 0,4%    |

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

\*\* Egnapos betét

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2023. május 31.

| Dátum        | Ország     | Esemény/Adat                                             | Időszak                                                    | Tény  | Konszenzus | Előző |
|--------------|------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-------|------------|-------|
| 2023. 5. 30. | 8 : 30 HU  | Beruházás (év/év, %)                                     | Q1                                                         | -2,8  |            | -6,3  |
|              | 11 : 00 EZ | Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)        | máj.                                                       | 96,5  | 99,0       | 99    |
|              | 15 : 00 US | Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)                 | márc.                                                      | -1,1  |            | 0,4   |
|              | 16 : 00 US | Fogyasztói bizalom (pont)                                | máj.                                                       | 102,3 | 100,0      | 103,7 |
|              | 31.        | 3 : 30 CN                                                | NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)                         | máj.  | 54,5       | 56,4  |
|              |            | 3 : 30 CN                                                | NBS feldolgozóipari BMI (pont)                             | máj.  | 48,8       | 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  |
|              | 20 : 00 US | Beige Book                                               | máj.                                                       |       | -          | -     |
|              | 6. 1.      | 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

2023. május 31.

**Tardos Gergely**

Vezető Elemző

tardosg@otpbank.hu

**Serdült Máté**

Elemző

mate.serdult@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 31.

### Intézményi Értékesítési Osztály

**Preisz Attila**

Osztályvezető

+36-1-288-7526

[Attila.Preisz@otpbank.hu](mailto:Attila.Preisz@otpbank.hu)

**Ballai Zoltán**

Osztályvezető-helyettes

+36-1-288-7545

[Zoltan.Ballai@otpbank.hu](mailto:Zoltan.Ballai@otpbank.hu)

**Palásthy Kitti**

+36 1 288 7574

[Kitti.Palasthy@otpbank.hu](mailto:Kitti.Palasthy@otpbank.hu)

**Nagy Péter**

+36-1-288-7551

[Peter.Nagy.4@otpbank.hu](mailto:Peter.Nagy.4@otpbank.hu)

**Kornis Judit**

+36-1-288-7548

[Judit.Kornis@otpbank.hu](mailto:Judit.Kornis@otpbank.hu)

### Markets Vállalati Értékesítési Osztály

**Imrei János**

Osztályvezető

+36 1 288 7544

[Janos.Imrei@otpbank.hu](mailto:Janos.Imrei@otpbank.hu)

**Kovács-Gyimóti Edit  
Orsolya**

Osztályvezető-helyettes

+36 1 288 7542

[KovacsGvE@otpbank.hu](mailto:KovacsGvE@otpbank.hu)

**André Borbála**

+36 1 288 7541

[Borbala.Sarolta.Andre@otpbank.hu](mailto:Borbala.Sarolta.Andre@otpbank.hu)

**Gordos Nóra Ilona**

+36 1 288 7549

[Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu](mailto:Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu)

**Fodor István**

+36 1 288 7555

[Istvan.Fodor.1@otpbank.hu](mailto:Istvan.Fodor.1@otpbank.hu)

**Huck Péter**

OTP Trader

+36 1 288 7543

[Peter.Huck.2@otpbank.hu](mailto:Peter.Huck.2@otpbank.hu)



2023. május 31.

#### 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. 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. május 31.



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](mailto: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 31.