

OTP Ébresztő

- Estek a főbb európai indexek
- A vártnál kedvezőbben alakultak az európai inflációs adatok
- Mérséklődött a magyar termelői árak emelkedése
- Fontos új rendeletek jelentek meg Magyarországon
- Csökkenéssel zártak a főbb amerikai indexek az adósságplafonnal kapcsolatos szavazás előtt; a sikeres képviselőházi szavazást követően a szenátusi jóváhagyásra vár a piac
- Váratlanul 10 millió fölé emelkedett az üres álláshelyek száma az USA-ban, azonban folytatódhat a csökkenő trend
- Csökkentek az európai és az amerikai kötvényhozamok
- Közzétette éves jelentését az MNB
- Ma leginkább az eurózónából érkező inflációs és munkapiaci adatokra, az amerikai munkaerő-piaci, építőipari és feldolgozóipari adatokra, valamint a részletes magyar GDP-adatra érdemes figyelni



Estek a főbb európai indexek; a vártnál kedvezőbben alakultak az európai inflációs adatok; mérséklődött a magyar termelői árak emelkedése

Az árnyomás mérséklődését mutató inflációs adatok ellenére jelentős csökkenéssel zártak a főbb európai indexek, mivel a kereskedőket az amerikai adósságplafon elfogadásának folyamata foglalkoztatta. Minden ágazat negatív tartományban fejezte be a kereskedést, élen a 2,5 illetve 2%-os esést mutató autógyártással és vegyiparral.

Az előzetes közlés szerint a német harmonizált infláció visszaesése – az áprilisi 7,6%-ról májusban 6,3%-ra – nagyobb volt a várt (6,8%-os) csökkenésnél. A fogyasztói árindex korlátozott bontása arra enged következtetni, hogy az alacsonyabb ráta elsősorban az energiainfláció nagymértékű esésének és az élelmiszer-infláció mérséklődésének köszönhető. A maginflációt csak a végleges adatközlés tartalmazza majd, de azt már lehet tudni, hogy a szolgáltatások inflációja 4,7%-ról 4,5%-ra csökkent. Ez azonban részben az olcsó közlekedési jegyek májusi újbóli bevezetését tükrözi, ami arra utal, hogy a szolgáltatások árnyomása továbbra is erős maradt. A német, francia, olasz és spanyol adatok arra utalnak, hogy a ma megjelenő euróövezeti adatok a májusi infláció jelentős esését mutatják majd. A nemzeti adatok alapján feltételezhető, hogy az euróövezeti maginfláció valószínűleg főként az áruk inflációjának csökkenése következtében mérséklődött, miközben a szolgáltatások esetében az árnyomás csak kismértékben enyhülhetett, ha egyáltalán csökkent.

Csökkenéssel zárt a hazai piac: az OTP (-2,2%) és MOL (-0,6%) esett, a Richter (1,5%) és az MTelekom (1,5%) emelkedni tudott. A lengyel (-2,7%) és a cseh index (-0,2%) is lejjebb zárta a tegnapi kereskedést. Az előző havi 21,7% után áprilisban 15,9%-ra mérséklődött a hazai ipari termelői árak éves növekedése, havi alapon pedig 2%-kal csökkentek a termelői árak.

Tegnap késő este új rendeletek jelentek meg, amelyekben a magyar kormány többek között kiterjesztette a 13%-os szociális hozzájárulást a kamatokra és az újonnan vásárolt értékpapírok árfolyamnyereségére; egyes befektetési alapok számára jelentős állampapír-vásárlási kötelezettséget ír elő; változnak az extraprofitadók, amelyek bizonyos ágazatok esetében könnyítést jelentenek, máshol azonban tovább emelkedik a terhelés. A bankoknak továbbá idén levelet kell küldeniük ügyfeleik részére, amelyben bemutatják, hogy mennyivel jobban jártak volna az ügyfelek, ha bankbetét helyett állampapírban tartják a pénzüket.

Csökkenéssel zártak a főbb amerikai indexek az adósságplafonnal kapcsolatos szavazás előtt; a sikeres képviselőházi szavazást követően a szenátusi jóváhagyásra vár a piac; váratlanul 10 millió fölé emelkedett az üres álláshelyek száma az USA-ban, azonban a csökkenő trend folytatódhat

Csökkenéssel zártak a főbb amerikai indexek, mivel a befektetők egy része a profitrealizálás mellett dönthetett az esti, adósságplafonról szóló szavazás előtt. A szavazásra New York-i idő szerint szerda este fél 9-kor került sor, a tőzsdezárást követően. A képviselők végül elfogadták a törvényt, amelyet a Szenátusnak is jóvá kell hagynia a következő napokban, hogy elkerülhető legyen az államcsőd. A kedvező hírre a mai kereskedésben reagálhatnak a befektetők.

A CME csoport FedWatch eszköze szerint jelentősen csökkent egy újabb kamatemelés esélye azt követően, hogy több döntéshozó is úgy nyilatkozott: a kamatemelés szüneteltetését látja jónak a következő ülésen; illetve a Wall Street Journalben is megjelent egy cikk, amely arra utal, hogy nem változtat a kamaton a Fed a júniusi ülésen.

Váratlanul 358 ezerrel, 10,1 millióra nőtt az amerikai üres álláshelyek száma áprilisában, meghaladva a 9,375 milliós várakozást. Az áprilisi adat az előző havi 9,745 milliós, közel kétéves mélypontról való visszapattanása azonban zaj is lehet, mivel más adatforrások a csökkenő trend folytatódását mutatják. Kedvező továbbá, hogy a vendéglátás-szabadidő ágazatban – ahol eddig a legnagyobb volt a munkaerőhiány és a bérnövekedés – kétéves mélypontra csökkent az üresedési ráta.

Csökkentek az európai és az amerikai kötvényhozamok; közzétette éves jelentését az MNB

A tegnapi gazdasági adatok többsége – a vártnál gyengébb kínai bizalmi indexek, a várakozásoknál gyorsabban csökkenő német és francia infláció – a lassabb növekedés és alacsonyabb inflációs nyomás irányába mutatott. A kötvényhozamok Európában és az USA-ban is csökkentek 6-10 bázisponttal. Az amerikai tízéves hozam 3,65, a német 2,3% alá süllyedt, mindkettő közel 20 bázisponttal alacsonyabb, mint a múlt heti lokális csúcsok. A meglepően alacsony európai inflációs adatok miatt az euró gyengült a dollárral szemben, 1,07 alá süllyedt az EUR/USD.

A forint árfolyama nem változott érdemben: az euróval szemben szűk sávban, a 370-es szint felett ingadozott. A kötvényhozamok – összhangban a külső piacokkal – csökkentek, a referenciahozamok 5 bázisponttal kerültek lejjebb, a tízéves hozamszint 7,9%. Mérsékelt érdeklődés mellett a tervezett 15 milliárd forintos mennyiséget adta el az ÁKK a hathónapos kincstárjegy-aukción. Közzétette az MNB a 2022.évi

2023. június 1.

éves jelentését, amelyben a gyengébb árfolyam miatt a devizakonverzió elkönyvelt 800 milliárd forintos nyereség ellenére 402 milliárd forintos veszteségről számolt be. Az MNB saját tőkéje 256 milliárd forintra csökkent, ami a 2023. évre várható 1500 milliárd forintot várhatóan elérő, vagy akár meghaladó veszteségre már nem nyújt fedezetet, így 2024-ben a költségvetésnek várhatóan legalább 300 milliárd forintos feltőkésítéssel érdemes számolnia. A devizatartalék átlagos bekerülési árfolyama elérte a 365,2-ös szintet, ami félév alatt 13,5, egy év alatt 21 forintos emelkedés.

Mire lesz érdemes figyelni?

Az amerikai politikai viták az ázsiai kereskedelemre is hatással voltak: az adósságplafon megemeléséről szóló sikeres képviselőházi szavazás után emelkedtek a főbb indexek. Kivételt jelentett a dél-koreai index, amelyet a telekommunikációs cégek és légitársaságok papírai húztak le, de a nagy konglomerátumok, így a Samsung és az LG papírai is estek. A vártnál jobb lett, és újra a bővülést jelentő 50-es határ fölé emelkedett a kínai feldolgozóipari BMI.

Ma jelennek meg a részletes magyar GDP-adatok. Az eurózónából inflációs és munkanélküliségi, Németországból kiskereskedelmi adatok érkeznek, az Egyesült Államokban továbbá munkaerőpiaci, építőipari és feldolgozóipari bizalmi adatokat közölnek.

A mai aukción 10-10-10 milliárd forint értékben három-, öt- és tízéves fix kamatozású kötvény kínál az ÁKK.

2023. június 1.

	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	4180	-0.6	8.9	VIX	17.9	2.7	-17.2	WTI	68.09	-2.0	-15.2
	DOW	32908	-0.4	-0.7	US 2Y	4.39	-8.3	-1.3	Brent	72.66	-1.2	-15.4
	Nasdaq C.	12935	-0.6	23.6	US 10Y	3.64	-5.9	-19.4	Földgáz (TTF)	26.2	6.3	-64.7
	DAX	15664	-1.5	12.5	GER 2Y	2.74	-8.1	0.7	Arany	1962.30	0.2	7.6
	CAC40	7099	-1.5	9.7	GER 10Y	2.27	-7.1	-29.3	EUR/USD	1.0690	-0.4	-0.1
	FTSE 100	7446	-1.0	-0.1	PT10Y	3.02	-4.9	-54.9	EUR/GBP	0.8593	-0.7	-2.8
	FTSE MIB	26051	-2.0	9.9	IT 10Y	4.09	-6.7	-61.1	EUR/NOK	11.8578	-1.2	13.0
	Stoxx600	451.8	-1.1	6.3	SP 10	3.34	-5.7	-31.9	USD/CAD	1.3574	-0.2	0.2
	- Banks	145.0	-1.6	3.3	iTRAXX	82.25	2.2	-8.7	AUD/USD	0.6503	-0.2	-4.6
	Nikkei 225	31124	0.8	19.3	JPY 2Y	-0.06	-0.7	-9.1	USD/JPY	139.35	-0.3	6.3
	SSEC	3220	0.5	4.2	JPY 10Y	0.42	-1.0	0.3	GBP/USD	1.2440	0.2	2.8
Régió	RTS	1055	0.7	8.7	RUS10	10.8	0.1	3.9	EUR/CZK	23.72	0.1	-1.8
	WIG20	1894	-2.7	5.7	POL 10	6.0	-0.5	-12.1	EUR/PLN	4.53	-0.2	-3.5
	PX50	1297	-0.2	7.9	CZ10	4.5	-0.8	-12.8	EUR/RON	4.967	0.0	0.5
Magyar	BUX	47262	-0.5	7.9	3 hó DKJ	13.39	0.0	107.0	EUR/HUF	370.43	0.0	-7.3
	OTP	10795	-2.2	6.8	1 év	12.80	-1.0	-102.0	USD/HUF	346.71	0.5	-7.1
	MOL	2820	-0.6	8.4	3 év	9.73	-5.0	-98.0	CHF/HUF	380.63	-0.3	-6.2
	MTelekom	418	1.5	23.3	5 év	8.69	-4.0	-104.0	PLN/HUF	81.80	0.3	-4.5
	Richter	8725	1.5	5.1	10 év	7.89	-5.0	-109.0	GBP/HUF	430.82	0.6	-4.7
Memo:	CPI, (év/év, %)		Írányadó 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	0.0	-125.0	2023Q1	-0.9%	2023Q1	1.3%
	2021 tény	5.1%	FED	5,00-5,25%	3x6	13.45	-5.0	-165.0	2021 tény	7.1%	2021 tény	5.3%
	2022 tény	14.5%	EKB	3.25%	9x12	10.43	-15.0	-215	2022 tény	4.6%	2022 tény	3.5%
	2023 progn.	19.5%	BOE	4.50%	CDS 5Y USD	176.5	0.0	-25.4	2023 progn.	0.6%	2023 progn.	0.4%

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

** Egnapos betét

2023. június 1.

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	49.4	49.2
	8 : 30	HU	Ipari termelői árak (év/év, %)	ápr.	15.9		21.7
	8 : 45	FR	GDP (részletes, né/né, %)	Q1	0.2	0.2	0,2*
	9 : 00	TR	GDP (első becslés, év/év, %)	Q1	4.0	3.9	3.5
	10 : 00	IT	GDP (részletes, né/né, %)	Q1	0.6		0,5*
	14 : 00	DE	Infláció (előzetes, év/év, %)	máj.	6.1	6.5	7.2
	16 : 00	US	Üres álláshelyek száma (millió fő)	ápr.	10.103	9.375	9.745
6. 1.	20 : 00	US	Beige Book	máj.	-	-	-
	3 : 45	CN	Caixin feldolgozóipari BMI (pont)	máj.	50.9	49.5	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. június 1.

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. június 1.

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. június 1.

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.

2023. június 1.

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/elemezisokozpont/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. június 1.

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. június 1.