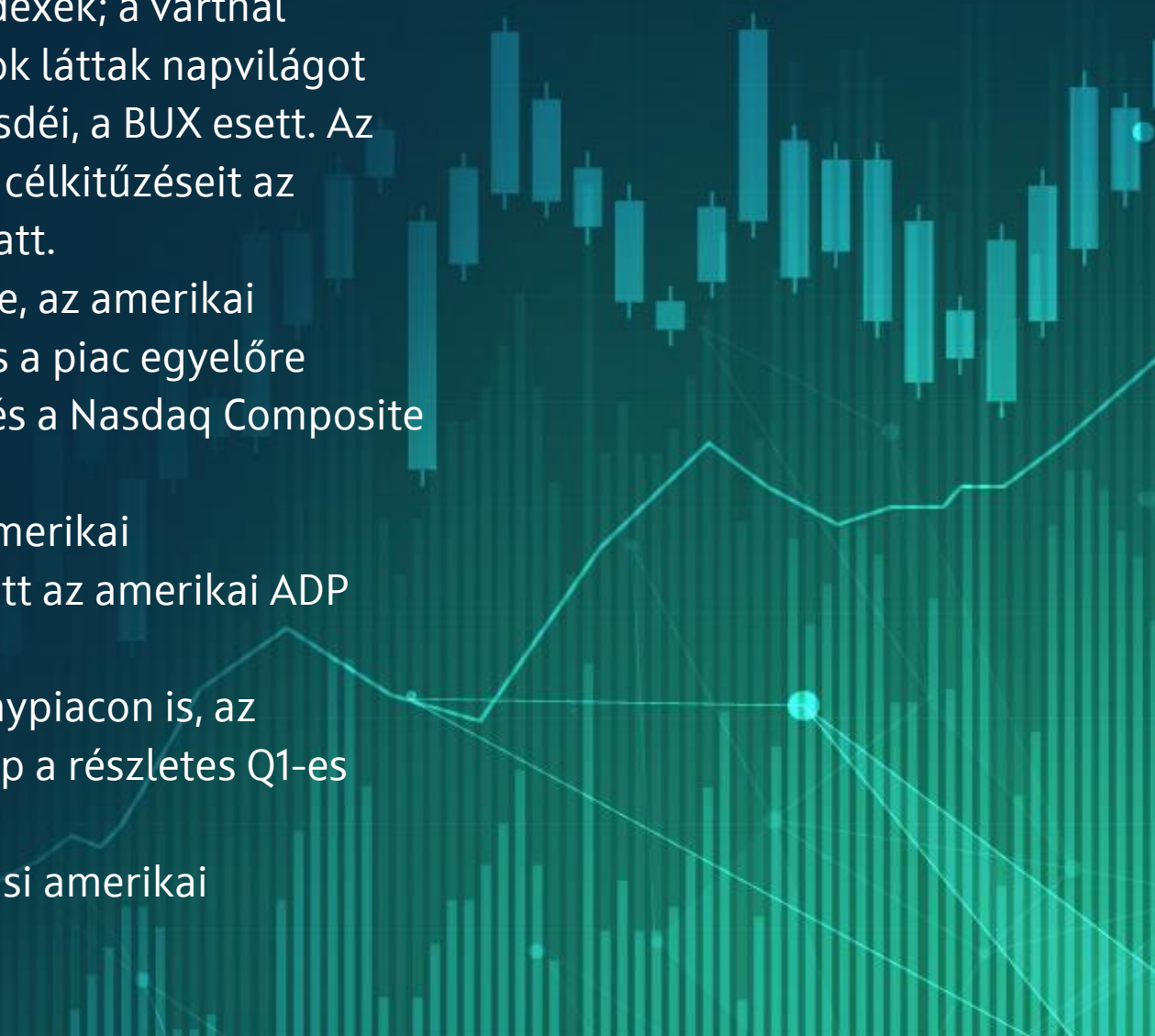


OTP Ébresztő

- Emelkedtek a főbb nyugat-európai indexek; a vártnál kedvezőbb euróövezeti inflációs adatok láttak napvilágot
- Vegyes zártak tegnap a KKE-régió tőzsdéi, a BUX esett. Az MTelekom lefelé módosította 2024-es célkitűzéseit az extraprofit-adó meghosszabbítása miatt.
- Visszatért a jó hangulat a Wall Streetre, az amerikai államcsőd veszélye elhárulni látszik és a piac egyelőre kamatemeléssel sem számol. Az S&P és a Nasdaq Composite 9-havi csúcsra emelkedett.
- Tovább csökkentek az európai és az amerikai kötvényhozamok; a vártnál erősebb lett az amerikai ADP munkapiaci riport.
- Számottevő hozamesés a hazai kötvénypiacon is, az EUR/HUF stagnált. Megjelentek tegnap a részletes Q1-es GDP-adatok is.
- Ma a figyelem középpontjában a júniusi amerikai munkapiaci jelentés áll.



Emelkedtek a főbb nyugat-európai indexek; a vártnál kedvezőbb euróövezeti inflációs adatok láttak napvilágot

Pluszban zártak csütörtökön a vezető nyugat-európai tőzsdék, újabb inflációs adat érkezett tegnap, ezúttal az euróövezet egészére vonatkozóan, mely a napokban megjelent spanyol, német, francia és olasz adatok után már nem okozott akkora meglepetést, mindenesetre újabb jelét adta az inflációs nyomás enyhülésének a régióban. Ez azt is jelenti, hogy enyhültek a kamatemelési várakozások, így a hét korábbi napjaihoz hasonlóan tegnap tovább mérséklődtek a kötvényhozamok Nyugat-Európában. A befektetői hangulatot az USA-ban lassan megoldódó adósságvitával kapcsolatos pozitív hírek is javították. A Stoxx600 0,8%, a FTSE 0,6%-kal került feljebb, azonban látványosabb emelkedést mutatott be a DAX (+1,2%), az olasz (+2,0%) és a spanyol (+1,3%) benchmark. A Stoxx600 szektorindexeit tekintve mindegyik a zöld tartományban zárt tegnap a fogyasztási cikkek és szolgáltatások, illetve a háztartási cikkek szektorokat nem számítva. A legjobb teljesítményt az olajkitermelők, a média, valamint a bankok nyújtották.

Az euróövezeti inflációs adat tegnapi érkezése nyomán megindultak a találgatások az EKB 2 hét múlva esedékes kamatdöntő ülésével kapcsolatban is, melyhez a jegybanki nyilatkozatok is hozzájárultak. Christine Lagarde, az EKB elnöke kijelentette, hogy még nem biztos, hogy a maginfláció elérte a csúcspontját az euróövezetben, és hangsúlyozta, hogy a hitelfelvételi költségek további emelésére van szükség. Míg Francois Villeroy de Galhau, a francia jegybank elnöke, EKB-döntéshozó megjegyezte, hogy az eddigi szigorításoknak már kezd látszani a hatása, a továbbiaknak pedig már csak marginális hatása lenne.

A KKE-régióban vegyes volt a hangulat: a lengyel WIG20 2,7%-ot ugrott, miközben a cseh PX 0,3, a BUX pedig 0,9%-kal morzsolódott le. A Mol 0,4 és az MTelekom 0,5%-ot erősödött, az OTP viszont 1,6, a Richter pedig 1,4%-ot esett vissza. Szerda esti rendeletében a kormány meghosszabbította az extraprofit-adóhoz kapcsolódó, a távközlési szektorra vonatkozó pótdót, az 2024-re is fennmarad, emiatt az MTelekom lefelé módosította jövő évi célkitűzéseit, a 2024-es EBITDA-ra vonatkozó kilátásokat pedig a korábban kiadott dinamikus növekedés helyett közepes mértékű növekedésre változtatta, egyéb tekintetben változatlan maradt a társaság előrejelzése.

Megjelentek tegnap a részletes hazai első negyedéves GDP-statisztikák, melyek a gazdaság további zsugorodását mutatták: az előző negyedévhez képest 0,3%-os (előzetes: -0,2%), az egy évvel korábbihoz képest a nyers adatok alapján 0,9%-os volt a visszaesés mértéke. A

2023. június 2.

szezonálisan igazított mutató 1,1%-os év/év csökkenést jelez. Kibocsátási oldalról az ipar, a kereskedelem és a szállítás raktározás számottevő visszaesését a mezőgazdaság 20% feletti év/év növekedése ellensúlyozta a nyers adatok alapján.

Visszatért a jó hangulat a Wall Streetre, az amerikai államcsőd veszélye elhárulni látszik és a piac egyelőre kamatemeléssel sem számol, azonban óvatosságra intenek a fogyasztást övező romló várakozások

Jó volt a hangulat tegnap az amerikai tőzsdéken, az S&P és a Nasdaq Composite kilenchónapos csúcson zárt, miután a megjelent munkapiaci adatok enyhítették a bérek emelkedésével kapcsolatos aggodalmakat és mérsékeltek a kamatemelési várakozásokat. A megjelent foglalkoztatási adatok azonban még mindig az amerikai munkapiac feszességét tükrözik, így az irányadó kamatszint a mostani magasabb szinten maradhat még egy ideig. A CME FedWatch eszköze már 76%-os valószínűséget ad annak, hogy a kamatszint változatlan marad az FOMC június 13-14-i ülését követően, szemben a hét eleji várakozásoknak, melyek egy mérsékelt emelésnek adtak nagyobb valószínűséget. A tegnapi kedvező piaci hangulathoz nagyban hozzájárult az is, hogy a képviselők a szerdai tőzsdezárást követően elfogadták az adósságplafon emeléséről szóló törvényt és pozitív várakozások övezték a szenátusi jóváhagyást is, ami végül meg is történt csütörtökön zárás után. Ezzel az USA sikeresen elkerülte az államcsődöt, és egy jelentős kockázati tényező kiárazódott. A VIX-index csütörtökön 16 pont alá süllyedt az egy nappal korábbi csaknem 18 pontos szintről. A Dow 0,5%-kal került feljebb, míg az S&P 1,0, a Nasdaq Composite pedig 1,3%-os pluszban zárt.

Az S&P szektorindexeit tekintve szinte általános optimizmus jellemezte a Wall Streetet, az S&P alindexei közül csak a közművek estek vissza számottevően, illetve a nem ciklikus fogyasztási szektor a pirosban, ám stagnálás közelében zárt, miközben a távközlés, az alapanyag, az ipar, a technológia és a pénzügy is felülteljesítő volt. A chipgyártók, élen az NVidia-val (+5,2%) tovább meneteltek, a rallyból a Broadcom (-2,2%) ezúttal kimaradt annak ellenére, hogy erős és a várakozásokat is meghaladó negyedéves számokat tett közzé és a cég által megfogalmazott jövőbeli kilátások is átmeneti rallyt hoztak. A Salesforce IT-cég közel 5%-ot esett fékezve a Dow emelkedését, miután az elmúlt 13 év leglassabb bevétel-növekedéséről számolt be az előző negyedévet illetően. A megacap cégek többsége 1-2%-os pluszban zárt az Alphabet kivételével, a Meta árfolyama 3%-kal ugrott meg miután bemutatta újgenerációs headsetjét. A pénzügyi szektor teljesítményét a Goldman Sachs (-2,3%) rontotta le, a bankház további leépítéseket jelentett be. A nap vesztese a Dollar General diszkontlánc lett 20%-os zuhanással, miután a kiskereskedelmi láncok sorban csökkentik idei bevételi várakozásaikat a fogyasztást övező romló kilátások miatt.

2023. június 2.

Tovább csökkentek az európai és az amerikai kötvényhozamok; számottevő hozamesés a hazai kötvénypiacon is, az EUR/HUF stagnált

Az euróövezeti infláció jobban csökkent, mint amit az elemzői konszenzus valószínűsített, de ez már nem okozott jelentős piaci mozgást, miután a korábban publikált alacsony német és francia infláció után ez már beépült az árakba. Ugyanakkor a philadelphiai Federal Reserve elnöke, Patrick Harker tegnap azt mondta, hogy talán már nem kell tovább emelni a kamatokat az USA-ban. A bejelentés után az egyébként felfelé induló kötvényhozamok csökkenni kezdtek, és ezen az sem változtatott, hogy az ADP amerikai munkapiaci riport erősebb lett a vártnál. A tegnapi pár bázispontos eséssel már negyedik napja csökkennek a hozamok a fejlett országok állampapír-piacain, a 3,6%-os amerikai és a 2,25%-os német tíz éves hozam 25-30 bázisponttal van a múlt heti csúcsok alatt. Az amerikai kamatszint tartására vonatkozó megjegyzés hatására korrigált az immár egy hónapja erősödő dollár az euróval szemben, az EURUSD 0,7%-kal 1,075 fölé került.

Itthon a kormány új adóintézkedése okozott izgalmakat, amellyel a nem állampapír-alapú háztartási megtakarítások kamataira és árfolyamnyereségére a 15%-os kamatadó mellett kiterjesztené a 13%-os szociális hozzájárulást, illetve az intézményi befektetőknel növelné az állampapír-tartási kötelezettséget. A bejelentést délelőtt még emésztette a piac, az ÁKK aukcióin nem volt kiemelkedő az érdeklődés, a meghirdetett 10-10-10 Mrd Ft értékű három, öt és tíz éves kötvény mindegyikére 40 Mrd Ft értékű ajánlat érkezett és végül 75 Mrd Ft értékű kötvény cserélt gazdát, lényegében a szerdai hozamszinteken. Ezután felgyorsultak az események, az ÁKK referenciahozamainak kora délutáni rögzítéséig 15-20, utána további 10-15 bázisponttal estek a hazai kötvényhozamok, a tíz éves hozam 7,6%-on zárt. A forint árfolyama nem gyengült érdemben, az euróval szembeni jegyzés a 371-es szint alatt maradt.

Mire lesz érdemes figyelni?

Az amerikai adósságplafon körüli bizonytalanságok nyomot hagytak korábban az ázsiai piacok teljesítményére is, így a csütörtökön este elfogadott megállapodás is felvillanyozta a befektetőket: a térség vezető részvénypiacain emelkedtek a főbb indexek. A Hang Seng közel 4%-ot ugrott, a Nikkei 1%-os pluszt mutat a reggeli zárás előtt, míg a Shanghai Composite 0,7%-kal került feljebb. A tajvani indexek 1%-on felüli emelkedést tükröznek.

2023. június 2.

A mai nap legfontosabb eseménye a közép-európai idő szerint koradélután megjelenő júniusi amerikai munkapiaci jelentés lesz, mellyel kapcsolatban több dologra is érdemes figyelni. Az első, hogy vajon 200 ezer fő alá süllyed-e a nem mezőgazdasági álláshelyek számának bővülése, mert a piac már az előző havi adatnál is erre számított, így jókora meglepetést okozott a 230 ezres bővülés. Szintén érdemes figyelni a munkanélküliségi ráta alakulását, ami 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, egy gyorsuló bérdinamika pedig nagyban növelné a további kamatemelés esélyét. Mivel a Fed az infláció mellett a munkapiaci adatoktól függően tarthatja szinten, vagy emelheti tovább az irányadó kamat 5-5,25%-os célsávját, ezért az adatok könnyen okozhatnak jelentős piaci mozgásokat, főleg most, hogy az adósságplafon körüli viták elcsitulnak a sikeres megállapodást követően.

Franciaországból ma áprilisi ipari termelési adat érkezik.

2023. június 2.

	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	4221	1.0	9.9	VIX	15.7	-12.8	-27.8	WTI	70.10	3.0	-12.7
	DOW	33062	0.5	-0.3	US 2Y	4.34	-4.9	-6.2	Brent	74.28	2.2	-13.5
	Nasdaq C.	13101	1.3	25.2	US 10Y	3.61	-2.9	-22.3	Földgáz (TTF)	23.3	-10.9	-68.5
	DAX	15854	1.2	13.9	GER 2Y	2.76	2.2	2.9	Arany	1977.88	0.8	8.4
	CAC40	7137	0.5	10.3	GER 10Y	2.26	-0.9	-30.2	EUR/USD	1.0762	0.7	0.5
	FTSE 100	7490	0.6	0.5	PT10Y	2.98	-3.7	-58.6	EUR/GBP	0.8593	0.0	-2.9
	FTSE MIB	26576	2.0	12.1	IT 10Y	4.01	-8.4	-69.5	EUR/NOK	11.8980	0.3	13.4
	Stoxx600	455.3	0.8	7.2	SP 10	3.30	-3.8	-35.7	USD/CAD	1.3452	-0.9	-0.7
	- Banks	147.4	1.6	5.0	iTRAXX	82.25	0.0	-8.7	AUD/USD	0.6572	1.1	-3.6
	Nikkei 225	31460	1.0	20.6	JPY 2Y	-0.06	-0.4	-9.5	USD/JPY	138.80	-0.4	5.8
Régió	SSEC	3228	0.7	4.5	JPY 10Y	0.41	-0.9	-0.6	GBP/USD	1.2526	0.7	3.5
	RTS	1062	0.6	9.4	RUS10	10.8	0.2	4.1	EUR/CZK	23.69	-0.1	-2.0
	WIG20	1946	2.7	8.6	POL 10	6.0	-1.3	-13.3	EUR/PLN	4.52	-0.1	-3.6
Magyar	PX50	1293	-0.3	7.6	CZ10	4.5	-0.1	-12.8	EUR/RON	4.967	0.0	0.5
	BUX	46850	-0.9	7.0	3 hó DKJ	13.37	-2.0	105.0	EUR/HUF	370.51	0.0	-7.2
	OTP	10620	-1.6	5.0	1 év	12.71	-9.0	-111.0	USD/HUF	344.42	-0.7	-7.8
	MOL	2830	0.4	8.8	3 év	9.60	-13.0	-111.0	CHF/HUF	380.14	-0.1	-6.3
	MTelekom	420	0.5	23.9	5 év	8.55	-14.0	-118.0	PLN/HUF	82.06	0.3	-4.2
Memo:	Richter	8600	-1.4	3.6	10 év	7.71	-18.0	-127.0	GBP/HUF	432.65	0.4	-4.3
	CPI, (év/év, %)		Irányadó kamat		3-hó Bubor	15.70	0.0	-48.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2023.márc.	25.2%	MNB**	18.00%	FRA: 1x4	14.63	5.0	-120.0	2022Q4	-0.4%	2022Q4	1.8%
	2021 tény	5.1%	FED	4,75-5,00%	3x6	13.40	-5.0	-170.0	2021 tény	7.1%	2021 tény	5.3%
	2022 tény	14.5%	EKB	3.00%	9x12	10.52	9.0	-205.5	2022 tény	4.6%	2022 tény	3.5%
	2023 progn.	19.5%	BOE	4.25%	CDS 5Y USD	176.54	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).

** Egynapos betét

2023. június 2.

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
	20 : 00	US	Beige Book	máj.	-	-	-
6. 1.	3 : 45	CN	Caixin feldolgozóipari BMI (pont)	máj.	50.9	49.5	49.5
	8 : 00	DE	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	ápr.	0.8	1.3	-2.4
	8 : 30	HU	Külkereskedelmi mérleg (részletes, havi, millió euró)	márc.	886		899*
	8 : 30	HU	Vendégéjszakák száma (év/év, %)	ápr.	1.2	-	-9.0
	8 : 30	HU	GDP (részletes, év/év, %)	Q1	-0.9		-0,9*
	8 : 30	HU	GDP (részletes, né/né, %)	Q1	-0.3		-0,2*
	9 : 00	HU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index (pont)	máj.	57.1		61.9
	11 : 00	EZ	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	máj.	6.1	6.3	7.0
	11 : 00	EZ	Fogyasztói magárindeks (előzetes, év/év, %)	máj.	5.3	5.5	5.6
	11 : 00	EZ	Munkanélküliségi ráta (%)	ápr.	6.5	6.5	6.6
	14 : 15	US	ADP nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak (hó/hó, ezer fő)	máj.	278		291
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	232		230
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	1795		1789
	16 : 00	US	Építőipari kiadások (hó/hó, %)	ápr.	1.2	0.1	0.3
	16 : 00	US	ISM feldolgozóipari BMI (pont)	máj.	46.9	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 2.

Tardos Gergely

Vezető Elemző

tardosg@otpbank.hu

Rátkai Orsolya

Elemző

Orsolya.Ratkai@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 2.

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 2.

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/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 2.

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 2.