

OTP Ébresztő

- Emelkedtek a vezető indexek az amerikai adósságplafonról szóló kongresszusi szavazást követően; a KKE-régió is jól teljesített, így a magyar tőzsde pluszban fejezte be a hetet.
- Szaúd-Arábia napi egymillió hordóval csökkenti kitermelését júliustól.
- Vegyes képet festettek a pénteken megjelent áprilisi amerikai munkaerő-piaci adatok: az állások száma tovább növekedett, míg a bérdinamika lassult, a munkanélküliség kisebb mértékben nőtt.
- Pénteken emelkedtek az európai és az amerikai kötvényhozamok; a hazai kötvénypiacon estek a hozamok, az EUR/HUF tovább stagnált.
- Ma az áprilisi eurózónás befektetői bizalmi és termelői árindexekre lehet érdemes figyelni.

Emelkedtek a vezető indexek az amerikai adósságplafonról szóló kongresszusi szavazást követően, a KKE-régió is jól teljesített, így a magyar tőzsde pluszban fejezte be a hetet

Az európai részvénytőzsdék emelkedéssel zártak pénteken, miután az amerikai törvényhozók elfogadták az adósságplafon emeléséről és a kormányzati kiadások két évre történő korlátozásáról szóló törvényjavaslatot, napokkal a fizetéseképtelenségi határidő lejártá előtti. A Stoxx 600 index 1,5%-os emelkedéssel zárt, amivel tovább emelkedett a szerdán elért kéthavi mélypontjáról. Az emelkedést a ciklikus szektorok vezették, a bányaiipari részvények 4,2%-os emelkedéssel zárták a napot, míg az autógyártók 2,9%-kal emelkedtek. Az olaj- és gázipari részvények 2,3%-kal emelkedtek a június 4-i OPEC+ ülés előtt.

A Dow Jones ipari átlaga pénteken január óta legjobb napját produkálta, mivel a kereskedők örültek az adósságplafonról szóló törvényjavaslat elfogadásának, ami megakadályozta az USA fizetéseképtelenségét. A 30 részvényből álló Dow 701,19 pontot, azaz 2,1%-ot ugrott, míg az S&P 500 1,5%-kal nőtt. A Nasdaq Composite 1,1%-kal emelkedett, ezzel 2022 április óta a legmagasabb szintjét érte el a pénteki zárás követően. A pénteki nyereséggel az S&P 500 és a Nasdaq mintegy 1,8%-kal, illetve 2%-kal magasabban fejezte be az ünnepnapokkal rövidített kereskedési hetet. A Dow a pénteki emelkedésnek köszönhetően a pozitív tartományba került a héten (2%-os pluszban zárt). A Nasdaq zsinórban hatodik hete emelkedett, amire a technológia-túlsúlyos index esetében 2020 óta nem volt példa. A technológiai papírokat tömörítő indexet a mesterséges intelligencia körüli hírek hajtották.

A pozitív nemzetközi hangulatból a KKE-régió sem maradt ki: a lengyel WIG20 3,7%-ot ugrott, miközben a cseh PX 1,7%, a BUX pedig 2,2%-kal került feljebb. A hazai blue chippek közül az OTP, a Mol és a Richter papírai 3,3%, 2,7% és 1,5%-kal emelkedtek a pénteki kereskedésben. A Magyar Telekom árfolyama pénteken 1,7%-kal esett, negatívba tolva a papír heti teljesítményét. Az esés mögött a szerda esti kormányrendelet áll, melyben a kormány meghosszabbította az extraprofit-adóhoz kapcsolódó, a távközlési szektorra vonatkozó pótdót, amely 2024-re is fennmarad. A cég így 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. Pénteken továbbá a kormány és az anyacég Deutsche Telekom tárgyalására is sor került; a találkozóról kiadott sajtóközlemény szerint a felek stratégiai partnerként tekintenek egymásra, és mindkét fél fontosnak tartja a digitalizációt a versenyképesség megtartásának érdekében. A találkozó azért érdemel figyelmet, mert az elmúlt években több alkalommal is felmerült, hogy a magyar állam valamilyen konstrukcióban megvásárolná a Magyar Telekomot, azonban erről szóló információ pénteken nem jelent meg.

Szaúd-Arábia júliustól napi egymillió hordóval csökkenti kitermelését

Szaúd-Arábia napi 1 millió hordóval csökkenti az olajkitermelést az olajárak felhajtása érdekében – jelentette be az OPEC+ termelői csoport vasárnapi bécsi ülése után. A királyság energiaügyi minisztere, Abdulaziz bin Szalmán herceg – az OPEC de facto vezetője – a lépést annak a megállapodásnak a részeként tette, amelyben több afrikai tag kvótáját csökkentik a jövő évtől. Oroszország, a világ második legnagyobb olajexportőre, is csökkentheti termelési kvótáját, bár a csoport közölte, hogy ez felülvizsgálat tárgyát képezi. Eközben az Egyesült Arab Emírségek növelheti termelését.

Az olajárak az elmúlt 10 hónapban a termelők kínálatszűkítésre tett kísérletei ellenére is fokozatosan csökkentek. A királyság és más tagok áprilisban meglepetésszerű csökkentést jelentettek be, de miután rövid időre 90 dollár/hordó fölé emelkedtek az árak, ismét visszafordultak, és a múlt héten egy alkalommal közel 70 dollár/hordó szintre estek. Abdulaziz herceg szerint az 1 millió hordó/napos csökkentés kezdetben júliusra szól, de meghosszabbítható. A miniszter a lépést „szaúdi mézesmadzagnak” nevezte a csoport számára, melynek más tagjai így idén megmenekültek a további csökkentésektől, azonban jövőre a megállapodás szerint nekik is vágniuk kell termelési kvótájukat. „Mindent megteszünk, ami szükséges ahhoz, hogy stabilitást teremtsünk ezen a piacon” – mondta a miniszter. A lépés júliusban napi 9 millió hordóra csökkenti Szaúd-Arábia termelését, és kiegészíti a királyság által áprilisban bejelentett önkéntes, napi 500 000 hordónyi csökkentést, amikor a kibocsátás napi 10,5 millió hordó körül volt. A jelenlegi csökkentés a globális kitermelést körülbelül 1%-kal fogja vissza.

Vegyes képet festettek a pénteken megjelent áprilisi amerikai munkaerőpiaci adatok

A nem mezőgazdasági foglalkoztatottak száma májusban a vártnál jóval nagyobb mértékben, 339 000 fővel nőtt. A Dow Jones által megkérdezett elemzők viszonylag szerény, 190 000-es növekedésre számítottak. Ez volt a 29. egymást követő hónap, amikor a foglalkoztatás növekedése pozitív volt. A közelmúltban az erős foglalkoztatási adatok nyomást gyakoroltak a részvényekre, mivel a befektetők úgy gondolták, hogy a bejövő adatok kamatemelésre készíthetők majd a jegybankot. A pénteki adatok azonban azt is mutatták, hogy az átlagos órabér éves szinten kevésbé emelkedett, mint amire a közgazdászok számítottak, míg a munkanélküliségi ráta szintén magasabb volt a vártnál. Mindkét adat reményt adhat a piacoknak, hogy a Fed közel lehet a kamatemelési ciklus csúcsához.

Pénteken emelkedtek az európai és az amerikai kötvényhozamok; a hazai kötvénypiacon estek a hozamok, az EUR/HUF tovább stagnált

Pénteken nagyot fordított a piacokon a vártnál erősebb amerikai munkapiaci adat. A hét első négy napjában az adósságplafonnal kapcsolatos egyezség megszületése, a vártnál gyorsabban csökkenő európai inflációs adatok, illetve a Fed oldaláról elhangzó, a következő ülésen a kamatszint tartását előrevetítő nyilatkozatok enyhítették a kamatemelési várakozásokat. Az állampapír-hozamok érdemben csökkentek a két héttel ezelőtti csúcsokhoz képest, az USA-ban a tízéves hozam 3,8%-ról 3,6%-ig, a német 2,5%-ról 2,25%-ig esett. Pénteken azonban fordult a kocka: az amerikai kötvényhozamok 10 bázisponttal, az európaiak fele ennyivel emelkedtek. Az EUR/USD-ben a fenti adatok jelentős kilengéseket okoztak, de végül heti összevetésben lényegében változatlanul, az 1,07-es szinten zárt.

A hazai piacokat nem hatotta meg sem a részletes első negyedéves, a vártnál kedvezőtlenebb szerkezetű GDP-adat, sem az MNB éves jelentése, amely alapján jövőre legalább 300 milliárd forintba kerülhet a költségvetésnek az MNB tőkejuttatása. Ugyanakkor a hozamokat erősen megmozgatta a kormány új adóintézkedése, amellyel a nem állampapír-alapú háztartási megtakarítások kamataira és árfolyam-nyereségére a 15%-os kamatadó mellett kiterjesztené a 13%-os szociális hozzájárulást, illetve az intézményi befektetők számára növelné az állampapír-tartási kötelezettséget. A bejelentést követően mintegy 50 bázisponttal lejjebb kerültek a hazai kötvényhozamok, a tíz éves hozam 7,5%-ig esett. A forint a jelentős külső és belső mozgások ellenére erős maradt az euróval szemben és a 370-371-es szűk sávban mozgott.

Mire lesz érdemes figyelni?

Az ázsiai piacok nagyrészt emelkedtek, miután Joe Biden amerikai elnök a hétvégén aláírta az adósságplafonról szóló törvényt, amely lehetővé tette az Egyesült Államok számára, hogy elkerülje pénzügyi kötelezettségeinek nem teljesítését. A hongkongi Hang Seng index 0,3%-os emelkedést ért el hétfőn, folytatva a pénteki 4%-os emelkedést. Kína kontinentális piaci vegyesen teljesítettek: a Shanghai Composite minimálisan emelkedett, míg a Shenzhen Component 0,6%-kal csökkent, annak ellenére, hogy a szolgáltatószektori beszerzésimenedzser-index a vártnál nagyobb mértékű bővülést mutatott. Japánban a Topix 1,6%-kal került feljebb, a Nikkei 225 index közel 2%-kal tovább emelkedett, miután májusban új éves csúcson kereskedett. A következő szint, amit a befektetők figyelni fognak, a 32 000-es szint lesz, amivel az irányadó index 1989 óta a legmagasabb szintre emelkedne. A kőolaj határidős jegyzései is 1,2%-kal nőttek, miután a Kőolaj-exportáló Országok Szervezete (OPEC) döntése szerint Szaúd-Arábia további napi egymillió hordóval csökkenti az olajkitermelést.

2023. június 5.

Ma az áprilisi eurózónás befektetői bizalmi és termelői árindexekre lehet érdemes figyelni. A várakozások szerint tovább gyengülő termelői inflációs nyomás várható mind éves, mind havi összevetésben. Miután tavaly augusztusban 43% fölött tetőzött az éves szinten mért árnövekedés, azóta folyamatos gyengülést láthattunk, az árak október óta havi szinten mindvégig estek.

Kedden eurózónás és magyar áprilisi kiskereskedelmi adatok érkeznek. Az euróövezet áprilisi kiskereskedelmi forgalmi adata döntő fontosságú lehet a második negyedéves GDP-kilátások szempontjából. Az infláció csökkenése ellenére a kiskereskedelmi forgalom két hónapja zsugorodik, mivel a reálbérek továbbra is csökkennek, a háztartásoknak nyújtott hitelekkel együtt. A magyar kiskereskedelemben is hasonló trendeket figyelhettünk meg: a hazai éves kiskereskedelmi forgalmi olvasat négy hónapja negatív tartományban volt március végén.

Csütörtökön az áprilisi magyar inflációs statisztikákra lesz érdemes figyelni. Várakozásunk szerint 22%-ra, a Bloomberg konszenzusa szerint 22,3%-ra lassulhatott az áremelkedés üteme májusban az előző havi 24%-ról. A dezinflációt elsősorban az élelmiszerek áralakulása hajthatta, mivel itt már az előző hónapban is fordulatot láthattunk, és a mezőgazdasági termelői árak nagymértékben csökkentek az elmúlt hónapokban. Emellett az erős forint mostanra az iparcikkek inflációjában is fordulatot hozott. A fontosabb inflációs tételek közül egyedül a piaci szolgáltatás infláció alakulása kérdéses, amely az elmúlt hónapokban is makacsul tartotta magát a 16-17% körüli évesített hó/hó inflációs ütemhez.

2023. június 5.

	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	4282	1,5	11,5	VIX	14,6	-6,7	-32,6	WTI	71,87	2,5	-10,5
	DOW	33763	2,1	1,9	US 2Y	4,50	16,2	10,0	Brent	76,13	2,5	-11,4
	Nasdaq C.	13241	1,1	26,5	US 10Y	3,69	8,5	-13,8	Földgáz (TTF)	23,4	-3,9	-68,4
	DAX	16051	1,2	15,3	GER 2Y	2,85	8,6	11,5	Arany	1947,63	-1,5	6,8
	CAC40	7271	1,9	12,3	GER 10Y	2,31	4,8	-25,4	EUR/USD	1,0708	-0,5	0,0
	FTSE 100	7607	1,6	2,1	PT10Y	3,00	1,2	-57,4	EUR/GBP	0,8600	0,1	-2,8
	FTSE MIB	27068	1,9	14,2	IT 10Y	3,99	-2,4	-71,9	EUR/NOK	11,8029	-0,8	12,5
	Stoxx600	462,2	1,5	8,8	SP 10	3,32	1,7	-34,0	USD/CAD	1,3425	-0,2	-0,9
	- Banks	150,9	2,4	7,5	ITRAXX	77,00	-3,4	-14,5	AUD/USD	0,6612	0,6	-3,0
	Nikkei 225	32137	1,9	23,2	JPY 2Y	-0,06	0,4	-9,5	USD/JPY	139,96	0,8	6,7
	SSEC	3228	-0,1	4,5	JPY 10Y	0,44	2,0	1,8	GBP/USD	1,2450	-0,6	2,9
Régió	RTS	1052	-1,0	8,3	RUS10	10,8	0,2	4,2	EUR/CZK	23,61	-0,3	-2,3
	WIG20	2018	3,7	12,6	POL 10	6,0	0,4	-12,9	EUR/PLN	4,49	-0,7	-4,3
	PX50	1316	1,7	9,5	CZ10	4,5	0,4	-12,5	EUR/RON	4,964	-0,1	0,4
Magyar	BUX	47870	2,2	9,3	3 hó DKJ	13,37	0,0	105,0	EUR/HUF	369,99	-0,1	-7,4
	OTP	10970	3,3	8,5	1 év	12,71	0,0	-111,0	USD/HUF	345,47	0,3	-7,5
	MOL	2906	2,7	11,7	3 év	9,60	0,0	-111,0	CHF/HUF	380,39	0,1	-6,2
	MTelekom	413	-1,7	21,8	5 év	8,55	0,0	-118,0	PLN/HUF	82,39	0,4	-3,8
	Richter	8725	1,5	5,1	10 év	7,71	0,0	-127,0	GBP/HUF	430,51	-0,5	-4,8
Memo:	CPI, (év/év, %)		Írnyadó 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	-5,0	-125,0	2023Q1	-0,9%	2023Q1	1,3%
	2021 tény	5,1%	FED	5,00-5,25%	3x6	13,48	8,0	-162,0	2021 tény	7,1%	2021 tény	5,3%
	2022 tény	14,5%	EKB	3,25%	9x12	10,45	-7,0	-213	2022 tény	4,6%	2022 tény	3,5%
	2023 progn.	19,5%	BOE	4,50%	CDS 5Y USD	176,8	0,2	-25,2	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 5.

Dátum		Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző
2023. 6. 5.	3 : 45	CN	Caixin szolgáltatószeleti BMI (pont)	máj.	57,1		56,4
	8 : 00	DE	Export (hó/hó, SA, %)	ápr.		-1,3	-5,2
	10 : 30	EZ	Sentix befektetői bizalom (pont)	jún.		-15,1	-13,1
	11 : 00	EZ	Termelői árindex (hó/hó)	ápr.		-3,0	-1,6
	11 : 00	EZ	Termelői árindex (év/év)	ápr.		1,5	5,9
	15 : 00	EZ	C. Lagarde meghallgatása (Európai Parlament ECON Bizottság)			-	-
	16 : 00	US	Gyártói megrendelések (hó/hó, %)	ápr.		0,8	0,9
	16 : 00	US	ISM nem-feldolgozóipari BMI (pont)	máj.		52,2	51,9
	6. 8 : 00	DE	Ipari megrendelések (hó/hó, %)	ápr.		3,5	-10,7
	8 : 30	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, SA, %)	ápr.			-13,1
7.	11 : 00	EZ	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	ápr.		0,2	-1,2
	14 : 00	PL	Kamatdöntés (%)	jún.		6,75	6,75
	5 : 00	CN	Export (év/év, %)	máj.		-0,6	8,5
	8 : 00	DE	Ipari termelés (hó/hó, %)	ápr.		0,5	-3,4
	8 : 30	HU	Ipari termelés (előzetes, év/év, %)	ápr.			-4,1
8.	10 : 00	HU	Nemzetközi tartalékok (előzetes, milliárd euró)	máj.		-	39,9
	8 : 30	HU	Maginfláció (év/év, SA, %)	máj.			24,8
	8 : 30	HU	Infláció (év/év, %)	máj.		22,3	24
	8 : 30	HU	Külkereskedelmi mérleg (előzetes, havi, milliárd euró)	ápr.			886
	11 : 00	HU	Költségvetési egyenleg (havi, milliárd forint)	máj.			-620
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		240	232
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			1795

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2023. június 5.

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. június 5.

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 5.

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. június 5.

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 5.