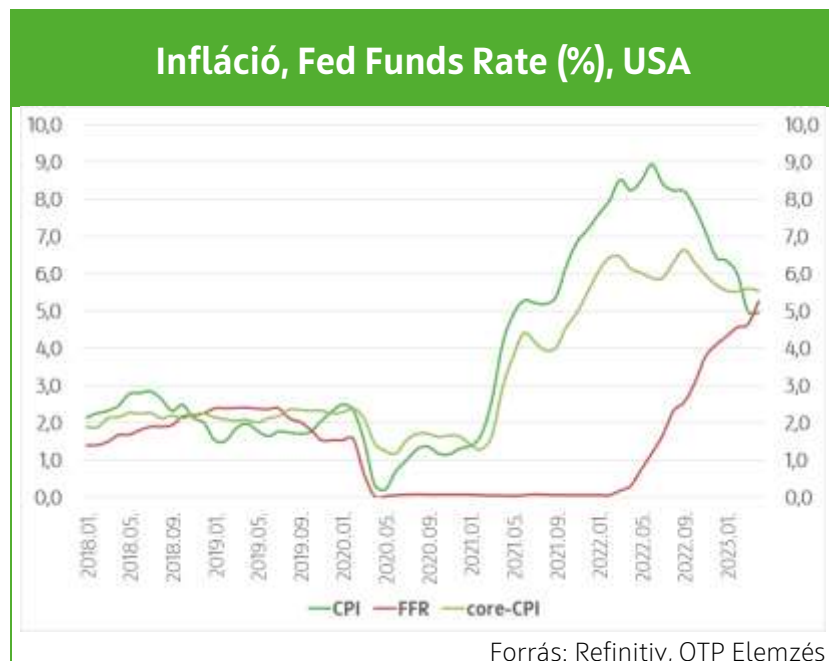


A Fed és az EKB kamatdöntő ülése mozgathatja meg a piacokat

2023.06.09.



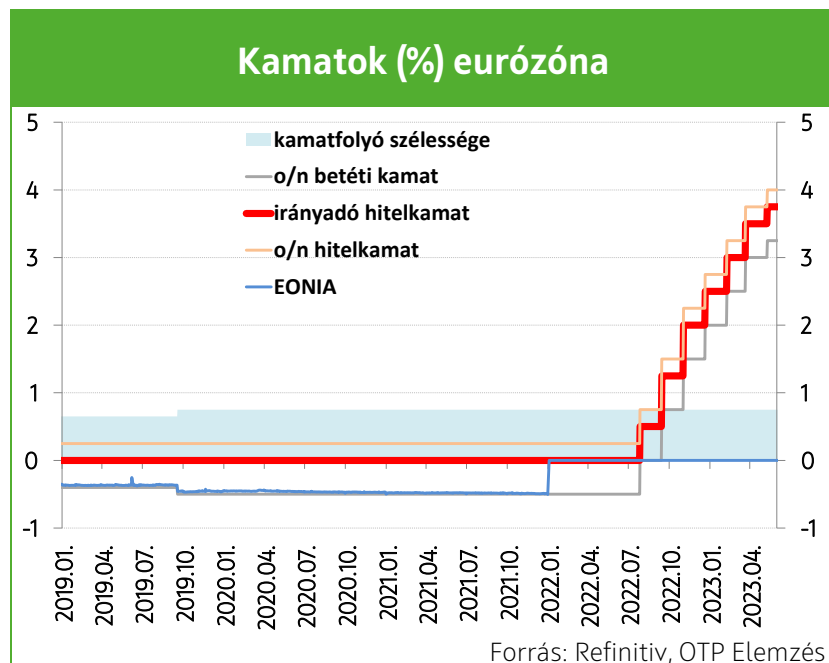
Infláció (május, év/év, %) Egyesült Államok, június 13. 14:30 várt: +4,1; előző:+4,9
Maginfláció (május, év/év, %) Egyesült Államok, június 13. 14:30 várt: +5,2; előző:+5,5
Kamatdöntés (%) Egyesült Államok, június 14. 20:00 várt:+5,0-5,25; előző:+5,0-5,25

Izgalmas hétnek nézünk elébe az Egyesült Államok vonatkozásában, ahol a májusi inflációs mutatók publikálását követő napon zárul a Fed kamatdöntő ülése. Az adatvezérelt monetáris politikát ígérő jegybank dolgát nem könnyítették meg a legutóbbi ülés óta beérkezett adatok és ha nem is olyan élesen, mint korábban, a kamatvárákozások is tovább mozogtak. A kamatemelési ciklus folytatása ellen szól, hogy a növekedés üteme folyamatosan lassul és lassan ugyan, de megindult a dezinfláció. Ugyanakkor ott vannak a felemásan alakuló munkaerő-piaci adatok, ahol csak minimálisan emelkedett a munkanélküliségi ráta és lassult a bérdinamika, miközben a nem mezőgazdasági foglalkoztatottak számának bővülése nemhogy 200 ezer alá nem csökkent, hanem 300 ezer fölé ugrott májusban, míg az üres álláshelyek számának csökkenése áprilisban visszafordult. A maginfláció magasan ragadt, ráadásul a fogyasztási kiadások magárindexe áprilisban emelkedett éves összevetésben. Eközben a hitelezési aktivitás továbbra sem lassul olyan léptékben, ami érdemben hűtené a növekedést.

Ebbe a képbe hozhatnak új szint a májusi inflációs mutatók: a várakozások szerint a headline indexben jelentős, a magárindexben minimális esést látunk majd éves bázison, havi összevetésben 0,2%-os, illetve 0,4%-os emelkedést várnak.

A várakozásokkal megegyező adatok erősítik a jelenleg beárazott kamatpályát, ami alapján a jövő heti ülésen nem lesz, de júliusban még következhet egy 25 bázispontos emelés amivel várhatóan véget ér majd a kamatemelési ciklus. A kamatdöntő ülés mellett érdemes lesz figyelni a Fed új gazdasági előrejelzésére, elsősorban a kamatpályát és az inflációt, másodsorban a növekedési kilátásokat illetően. A 0,4%-os, éves GDP várakozás jó eséllyel lejjebb toódik, de érdekes lehet, hogy a fogyasztási kiadások magárindexe éves átlagára vonatkozó 3,6%-os előrejelzés tarthatóságáról mit gondol a Fed Nyíltpiaci Bizottsága. A döntéshozók kamatvárákozásait bemutató dot plot alapján legutóbb a jelenlegi kamatszint mellett tették le a legtöbbet a voksukat, így beszédes lehet, hogy lesz-e ebben elmozdulás.

A hét további részében érkeznek még májusi konjunktúra mutatók, ahol a várakozások szerint az éves dinamika tovább lassult a kiskereskedelmi forgalomban és az iparban egyaránt, így az áprilisi gyenge adatokkal együtt már borítékolható a növekedés ütemének további lassulása a második negyedévben. (Váradi Beáta)



Ipari termelés (április, hó/hó, %) eurózána, június 14. 11:00 várt:+1,2; előző: -4,1

Kamatdöntés (irányadó hitel/betét, %) eurózána, június 15. 14:15 várt:+4,0/3,5; előző:+3,75/+3,25

Munkaerő költség (Q1, év/év, %) eurózána, június 16. 11 :00; előző :+5,7

Bérdinamika (Q1, év/év, %) eurózána, június 16. 11 :00; előző :+5,1

Csütörtökön az Európai Központi Bank kamatmeghatározó ülést tart és ismertetik az új inflációs és növekedési előrejelzéseket is. A megelőző ülésen az EKB azt mondta, hogy adatvezérlés módban vannak, de a makacsul magas infláció miatt szükség van további szigorításra. A jelenlegi döntéssel kapcsolatban teljes az egyetértés, az elemzők 100%-a és a piaci árazás szerint további 25 bázisponttal, 3,5%-ra nő az irányadó betéti kamat és a jövőbeli pályát tekintve sincs érdemi megosztottság. Az elemzők 70%-a és a piaci árazás szerint júliusban egy utolsó 25 bázispontos emeléssel, 3,75%-on véget ér a kamatemelési ciklus, 2024 második negyedévében pedig indulhat a kamatcsökkentés.

Az elmúlt hónap konjunktúra-adatai rendre negatív, az inflációs mutatók pedig pozitív meglepetést okoztak, megerősítve a további szigorítás ellen érvelők táborát. A bizalmi indexek mellett a konjunktúra-adatok is gyengébbek lettek a vártnál, sőt, a múlt heti felülvizsgálatkor az utolsó két negyedév né. /né. növekedési adatát -0,1%-ra revidálta az Eurostat, azaz az euróövezetet elérte a technikai recesszió.

Egy kicsit távolabbról nézve a dolgokat azért még vannak kérdőjelek. Az inflációs probléma nem tűnik kisebbnek Európában, mint az USA-ban, így kérdéses, hogy mintegy 200 bázisponttal alacsonyabb kamatcsúcs elegendő lesz-e. A maginfláció éves és évesített, szezonális hatásoktól tisztított havi ütemét tekintve is 5% felett van, a munkanélküliség historikus mélyponton, a bérdinamika pedig történelmi csúcson (5%, az első negyedévi adat pedig most pénteken jelenik meg). Ezen tényezőkre hivatkozva több döntéshozó is kifejtette, hogy a beárazottnál több emelésre lehet szükség, és a vártnál tovább maradhat a csúcson a kamatszint, így okozhat még meglepetést az EKB. (Tardos Gergely)

HETI NAPTÁR - 2023.06.09.



EURUSD napi: A fő trend emelkedő, amin belül korrekciót lthattunk az elmúlt hetekben.

A tegnapi megindult emelkedés még nem törte a csökkenő piros trendvonalat, de a korrekció vége hamarosan eljöhethet.

Az 1,0509- 1,0620 közötti zóna eleve nagyon erős támasz lenne.

Ha a csökkenő trend törik, akkor újra a dollár ellen lesz érdemes fogadni.

Ellenállások: 1,0986; 1,1108; 1,1230.
Támaszok: 1,0620; 1,0509.

(Kecskeméti István)

dátum	ország	esemény/adat	időszak	konszenzus	előző	mennyire fontos?
2023 6. 12.	20 : 00 US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)	máj.		176	fontos
	13. 8 : 00 UK	Munkanélküliségi ráta (%)	ápr.		3,9	fontos
	11 : 00 DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	jún.	-12,7	-10,7	fontos
	14 : 30 US	Fogyasztói magárindex (hó/hó, SA, %)	máj.	0,4	0,4	kiemelten fontos
	14 : 30 US	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	máj.	5,2	5,5	kiemelten fontos
	14 : 30 US	Fogyasztói árindex (hó/hó, SA, %)	máj.	0,2	0,4	kiemelten fontos
	14 : 30 US	Fogyasztói árindex (év/év, %)	máj.	4,1	4,9	kiemelten fontos
	14. 8 : 30 HU	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)	ápr.		-8,3*	fontos
	8 : 30 HU	Építőipari termelés (év/év, %)	ápr.		-9,8	fontos
	11 : 00 EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)	ápr.	1,0	-4,1	fontos
	14 : 30 US	Termelői árindex (év/év)	máj.	1,5	2,3	fontos
	14 : 30 US	Termelői árindex (hó/hó)	máj.	0,2	0,2	fontos
	20 : 00 US	Kamatdöntés (%)		5,0-5,25	5,0-5,25	kiemelten fontos
	15. 4 : 00 CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	máj.	4,4	4,7	fontos
	4 : 00 CN	Ipari termelés (év/év, %)	máj.	4,1	5,6	fontos
	4 : 00 CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	máj.	13,9	18,4	fontos
	14 : 15 EZ	Kamatdöntés (hitel, %)	jún.	4,0	3,75	kiemelten fontos
	14 : 15 EZ	Kamatdöntés (betét, %)	jún.	3,5	3,25	kiemelten fontos
	14 : 30 US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	jún.	-16	-31,8	fontos
	14 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	250	261	fontos
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		1757	fontos
	14 : 30 US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	máj.	-0,1	0,4	fontos
	15 : 15 US	Ipari termelés (hó/hó, %)	máj.	0,1	0,5	fontos
	16 : 00 US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	ápr.	0,2	-0,1	fontos
	16. 5 : 00 JP	Kamatdöntés (%)		-0,1	-0,1	fontos
	11 : 00 EZ	Munkaerő költség (év/év, %)	Q1		5,7	fontos
	11 : 00 EZ	Bérdinamika (év/év, %)	Q1		5,1	fontos
	16 : 00 US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	jún.	60,5	59,2	fontos

* előzetes adat

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

Saághy Pál András

+36 1 288 7553

Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu

Soós Frigyes

+36 1 288 7571

SoosF@otpbank.hu

Szabó Tamás

+36 1 288 7512

Tamas.Szabo.1@otpbank.hu

Varga Botond

+36 1 288 7552

Botond.Varga@otpbank.hu

Izbéki Ottó

+36 1 288 7521

otto.izbeki@otpbank.hu

Andrási Sándor

+36 1 288 7559

Sandor.Andrasi@otpbank.hu

Torda Bálint

+36 1 288 7562

balint.torda@otpbank.hu

Péntek Balázs

+36 1 288 7577

Balasz.Pentek@otpbank.hu

Kis-Böndi Csinszka

+36 1 288 7578

Csinszka.Kis-Bondi@otpbank.hu

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

Edit.Gyimoti.Kovacs@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

GLOBAL MARKETS SZAKÉRTŐINK



Vezető Elemző

Tardos Gergely

tardosg@otpbank.hu

Makroelemzők

Eppich Győző

Gyozo.Eppich@otpbank.hu

Kovács Mihály

Mihaly.Andras.Kovacs@otpbank.hu

Molnár György

Gyorgy.Molnar.1@otpbank.hu

Rezessy Gergely

Gergely.Gabor.Rezessy@otpbank.hu

Serdült Máté

Mate.Serdult@otpbank.hu

Váradi Beáta

Beata.Varadi@otpbank.hu

Technikai elemző

Kecskeméti István

kecskemetiis@otpbank.hu

Ágazati elemző

Rátkai Orsolya

ratkaio@otpbank.hu

Jogi nyilatkozat

A jelen befektetési ajánlásban használt fogalmak, indikátorok rövid leírásai az elemzés végén találhatóak. Jelen technikai elemzés abból indul ki, hogy a befektetők azonos történésekre általában hasonló válaszokat adnak, amely válaszok tükröződnek az árfolyamokban. Az árfolyamok által kirajzolt grafikonok elemzésével – a múltbeli reakciók ismétlődése alapján – következtetni lehet az elvárt befektetői viselkedésre. A technikai elemzés tehát kizárólag az árfolyamváltozások törvényszerűségeit próbálja megvizsgálni és nem foglalkozik az árváltozások okaival. Ezeknek a változásoknak az előrejelzésére ún. alakzatokat, gyertyaformációkat, indikátorokat stb. használ. Mivel a múltban megfigyelt minták ismétlődésének elég nagy a valószínűsége, ezért az elmélet alkalmas döntések meghozatalára a kereskedésben.

Amennyiben további információkat szeretne megtudni a technikai elemzés elméleti háttéréről, elemzési módszertanáról, akkor a következő linkeken ingyenesen hozzáférhetőek a technikai elemzések módszertanához kapcsolódó elméleti háttéranyagok magyar nyelven: <https://www.otpbank.hu/portal/hu/Megtakaritas/Ertekpapir/Tozsdesuli>

Angol nyelven elérhető széleskörű elméleti leírások az alábbi weboldalon találhatóak meg: http://www.stockcharts.com/school/doku.php?id=chart_school

A jelen befektetési ajánlás elkészítése során oltalmazott modell használatára nem került sor.

A jelen befektetési ajánlással érintett befektetés(ek)nek az időtartamára vonatkozó megfelelő magyarázatok, valamint a feltételezések érzékenységi elemzését is magában foglaló megfelelő kockázati figyelmeztetések minden egyes befektetésre vonatkozóan az ajánlás azon részén kerülnek feltüntetésre, ahol a szóban forgó befektetés elemzésére sor kerül.

Az ajánlás aktualizálásának tervezett gyakorisága: hetente

Az arra vonatkozó információ, hogy az ajánlásban feltüntetett árfolyamok mely napra és időpontra vonatkoznak mindenkor az ajánlás azon részén kerül feltüntetésre, ahol a szóban forgó árfolyam rögzítésre kerül.

Az ajánlás eltér az előző 12 hónapos időszakban terjesztett ugyanezen pénzügyi eszköz(ök)re vagy kibocsátó(k)ra vonatkozó korábbi ajánlásoktól, a közzétett korábbi ajánlásokban található meg a korábbi ajánlások dátuma, valamint a jelen ajánlással történő összevetést követően nyilvánvalóvá válnak a korábbi ajánlásokhoz képest tett módosítások. Ugyanezen pénzügyi eszköz(ök)re vagy kibocsátó(k)ra vonatkozó korábban közzétett ajánlások az alábbi weboldalon találhatóak meg: <https://www.otpbank.hu/elemzesikozpont/hu/Fooldal>

Az előző 12 hónapos időszakban terjesztett összes ajánlás listája megtalálható az alábbi weboldalon: <https://www.otpbank.hu/elemzesikozpont/hu/Elemzesek>

Összefoglaló a heti elemzésben szereplő fogalmakról:

ADX indikátor: Megmutatja, hogy a megindult mozgás trendszerű-e. Tehát a mozgás irányára nem utal, csak a megindult mozgás erejére.

Csökkenő trend: Az elemzést készítő személy véleménye szerint folyamatosan csökkenő árfolyammélypontok jelölik ki.

Duplacsúcs: Trendfordító alakzat, két csúcsból áll és trendek, egyirányú mozgások végén alakul ki rendszerint.

Ellenállás: Az elemzést készítő személy véleménye szerint olyan árfolyamszint vagy zóna, amely felülről nyomja lefele az árfolyamot.

Emelkedő trend: Az elemzést készítő személy véleménye szerint folyamatosan növekvő árfolyammélypontok jelölik ki.

Gyertya: Japán gyertyadiagramok rövidített jelölése. Adott időintervallumú gyertya (pl. napi) 4 értékből kerül megrajzolásra (napi nyitóárfolyam, maximum, -minimum, -záró) úgy, hogy a nyitó és a záróárfolyam tükrözi, hogy az ábrázoláshoz használt időintervallumon belül emelkedett, vagy esett az árfolyam.

Historikus szint: Időben jóval korábban kijelölt mélypont vagy csúcspont által meghatározott érték.

Kitörés: Az árfolyam, egy fontos szintet elhagy, amely előtte többször megállította.

Konzolidáció: Trendben az árfolyam rendszerint megpihen, oldalaz.

Korrekción: Egyirányú mozgás megfordul és ellentétes irányba halad tovább.

Long: Az instrumentum árának emelkedése vetíthető elő.

Rally: Nagyon gyors emelkedés.

RSI indikátor: Oszcillátor típusú momentum indikátor. Alapvetően a túlvettség vagy túladottság mérésére érdemes használni.

Short: Az instrumentum árának csökkenése vetíthető elő.

Stop szint: Pozíció felvétele után veszteségmaximalizálás céljából megállapított árfolyamérték, amelynél pozíciózárásra kerül sor, akár veszteséggel is.

Támasz: Az elemzést készítő személy véleménye szerint olyan árfolyamszint vagy zóna, amely alulról tartja az árfolyamot.

Túlvett: A túlzott egyirányú mozgások esetén alakul ki, amelyet rendszerint korrekció követ.

Visszatesztelés: Az árfolyam fontos szintek áttörése esetén rendszerint visszatér a kitörési szintre.

Jogi nyilatkozat

1. A jelen dokumentumban közölt megállapítások az EU 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet alapján befektetéssel kapcsolatos kutatásnak minősülnek, mely - kifejezetten vagy közvetett módon - egy vagy több pénzügyi eszközre vagy pénzügyi eszközök kibocsátóira vonatkozóan befektetési stratégiát ajánl vagy javasol, ideértve az ilyen eszközök jelenlegi vagy jövőbeli értékére vagy árára vonatkozó véleményt is. A befektetéssel kapcsolatos kutatás megállapításai objektív vagy független magyarázatot tartalmaznak. A jelen dokumentum továbbá az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete szerint befektetési ajánlásnak minősül. 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.

2. A jelen dokumentumban érintett termék/ek kibocsátó/i nem rendelkezik az OTP Bank Nyrt. teljes jegyzett tőkéjének 5%-át meghaladó részesedéssel. Az OTP Bank Nyrt. a jelen dokumentum tárgyát képező pénzügyi eszköz tekintetében árjegyzőként vagy likviditás biztosítójaként nem jár el. Az OTP Bank Nyrt. a kibocsátó pénzügyi eszközei bármilyen nyilvános kibocsátásának vezető szervezője vagy társ-vezetőszervezője nem volt az előző 12 hónapban. Az OTP Bank Nyrt. a 2014/65/EU irányelv I. mellékletének A. és B. szakaszában meghatározott befektetési szolgáltatások nyújtására vonatkozóan a kibocsátóval kötött megállapodásnak nem részes fele. 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 információs korlátoknak minősülnek. Az ajánlás elkészítésében részt vevő személy(ek) díjazása nem kapcsolódik közvetlenül a 2014/65/EU irányelv I. mellékletének A. és B. szakaszában meghatározott befektetési szolgáltatások keretében teljesített ügyletekhez, vagy általa vagy ugyanazon csoporthoz tartozó más jogi személy által teljesített ügyletekhez, kereskedési díjakhoz, amelyet ő maga vagy az ugyanazon csoporthoz tartozó más jogi személy kap. Az OTP Bank Nyrt. nem rendelkezik a kibocsátó teljes jegyzett tőkéjének 0,5%-át kitevő küszöböt meghaladó nettó hosszú vagy rövid pozícióval.
3. 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 információs korlátok meghatározása, (iii) az ösztönzők, juttatások elfogadására és kezelésére vonatkozóan.
4. A jelen tájékoztatás nem teljes körű, a benne foglalt adatok tájékoztató jellegűek. Jelen tájékoztatás - sem önállóan, sem egyes fejezetei, részei vonatkozásában - nem minősül befektetési tanácsadásnak, 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. Továbbá jelen tájékoztatás nem minősül jogi-, adó vagy számviteli tanácsadásnak.

5. A tájékoztatás a dokumentum készítésének idején irányadó piaci helyzetet tükrözi. További információk állhatnak az Önök rendelkezésére, amennyiben ezt az OTP Bank Nyrt.-től igényli. Jelen dokumentum az elkészítése időpontjában az OTP Bank Nyrt. rendelkezésére álló nyilvánosan hozzáférhető, akár több különböző forrásból elérhető információk alapján készült. A jelen dokumentum elkészítése során felhasznált adatok, tények, információk lényeges forrásai az alábbiak: Portfólió-Teletrader Kft. – Teletrader Professional, Bloomberg, Thomson Reuters, Központi Statisztikai Hivatal, Eurostat, Magyar Nemzeti Bank, Európai Központi Bank (ECB). 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 dokumentumban az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központjában dolgozó elemző munkatársak nyilvánosan hozzáférhető adatokon alapuló véleményei és becslései jelennek meg, Ön ettől eltérő ajánlást is kaphat az OTP Bank Nyrt. munkatársaitól, különösen abban az esetben, amennyiben megkötött befektetési tanácsadási szerződés alapján befektetési tanácsadási szolgáltatást veszik igénybe. A megjelölt tartalmak és vélemények a dokumentum készítésének időpontjában irányadó megítélésen alapulnak, amely a jövőben külön értesítés nélkül is változhatnak.
6. Az OTP Bank Nyrt. tájékoztatja a dokumentum felhasználóit, hogy a befektetéssel kapcsolatos kutatás megállapításai mellett is jogosult a jelen dokumentumban megjelölt kibocsátók által forgalomba hozott pénzügyi eszközök vonatkozásában ügyletkötésekre vagy kereskedésre árjegyzőként jóhiszeműen eljárva és az árjegyzés szokásos menete szerint, valamint egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.
7. 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 tájékoztatási célokat szolgál, és egy ilyen pénzügyi eszközre vonatkozó elemzés kizárólag azokon a nyilvános információkon alapul, amelyek a vonatkozó tájékoztatóban vagy hirdetményben találhatóak. 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.
8. 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.
9. A különböző technikai elemzések hasznos segítséget nyújthatnak a befektetési döntések meghozatalához, de a megbízás adása, pozíciónyitás előtt egyéb szempontokat, fundamentumokat is vizsgálni kell, így különösen a makrogazdasági helyzetet, pénzügyi körülményeket, a pénzügyi eszközzel érintett gazdálkodó szervezet gazdálkodásának mutatóit. Kizárólag a technikai elemzés eszközei alapján befektetési döntést hozni kockázatos, ezért e kockázat csökkentése érdekében javasolt az egyéb szempontok, fundamentumok megismerése és értékelése.

10. 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 figyelembevételét az ügyfelek pénzügyi ismereteit, tapasztalatait, kockázatviselő képességét felmérő alkalmassági és megfelelési tesztek, valamint a célpiac vizsgálata biztosítják.

11. Kérjük, hogy befektetésre, szolgáltatás igénybevételére vonatkozó megalapozott döntés meghozatalát megelőzően az adott termékre, szolgáltatásra vonatkozó dokumentációt, tájékoztatót, szabályzatokat, szerződési feltételeket, hirdetőanyagokat, 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 is 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 termékismertetőket, hirdetőanyagokat.

12. 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.

13. 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.

14. **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 adójogszabályok és az ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltelők meg, és ezen jogszabályi rendelkezések, valamint körülmények a jövőben változhatnak.

15. OTP Bank Nyrt. a jelen dokumentum módosításának jogát fenntartja, a dokumentum a jövőben külön értesítés nélkül is módosulhat.

16. A jelen befektetéssel kapcsolatos kutatás, mint ajánlás aktualizálásának tervezett gyakorisága: hetente

Az azonos eszközre, termékre vonatkozó befektetéssel kapcsolatos korábbi befektetéssel kapcsolatos kutatást tartalmazó dokumentumok elérhetőek díjmentesen és közvetlenül az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központjának honlapján. <https://www.otpbank.hu/elemzesikozpont/hu/Elemzesek>

17. OTP Bank Nyrt. (cégjegyzékszám: 01-10-041-585; székhely: 1051 Budapest, Nádor utca 16.; engedélyezte Magyar Nemzeti Bank (korábban eljáró felügyeleti hatóság: Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete). PSZÁF engedélyszám: III/41.003-22/2002 és E-III/456/2008. Felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1054 Budapest, Szabadság tér 9.sz.; ügyfélszolgálat: 1013 Budapest, Krisztina krt. 39. sz. További információk: <https://www.otpbank.hu/portal/hu/Megtakaritas/Ertekpapir/MIFID>).

18. Minden jog fenntartva, jelen dokumentum az OTP Bank Nyrt. kizárólagos tulajdonát képezi, annak további felhasználása, sokszorosítása, terjesztése, hozzáférhetővé tétele, tovább sugárzása, az arra vonatkozó hivatkozás, vagy más honlapba, szolgáltatásba való beépítése csak az OTP Bank Nyrt. előzetes írásos engedélyével lehetséges.

19. Abban az esetben, ha a jelen dokumentumot az OTP Bank Nyrt. Global Markets Igazgatóság továbbította az Ön részére, a jelen dokumentumot az Ön hozzájárulásával juttattuk el Önhöz. A hírlevél küldéséhez való hozzájárulását visszavonhatja a globalmarkets@otpbank.hu e-mailcímmre küldött elektronikus üzenettel vagy a Global Markets Igazgatóság 1131 Budapest, Babér utca 9. levelezési címre eljuttatott levélben. Kérjük, hogy mindkét esetben, levelében adja meg a következő adatokat: Név, e-mail cím, érintett kiadvány megjelölése.

Adatkezelés nyilvántartási száma: NAIH-89457/2015.

20. 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: 2023.06.09. 15:09