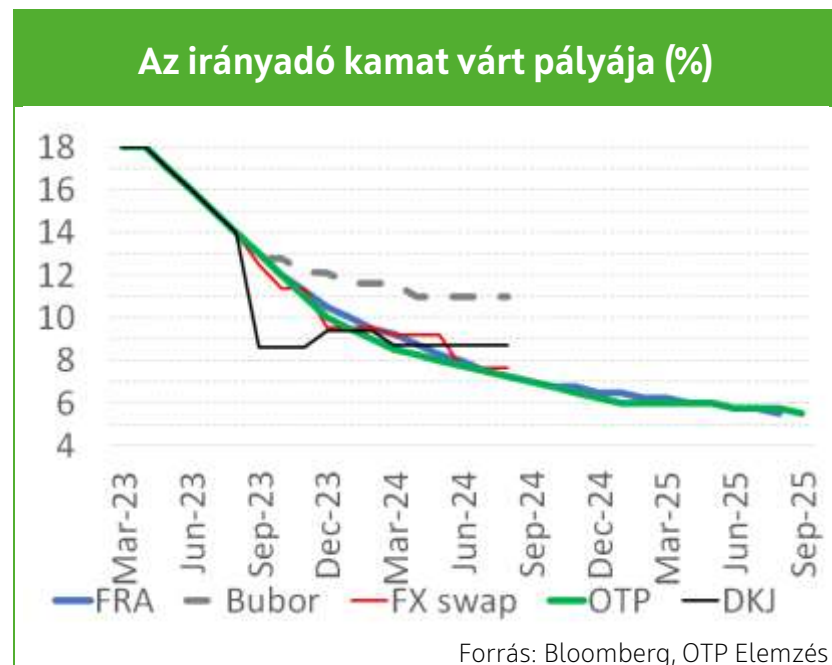


**Hazai vizeken az MNB
kamatdöntő ülése és
inflációs jelentése mellett
a folyó fizetési mérleg
egyenlegére figyelünk;
az eurózónából inflációs
adatok érkeznek**

2023.09.22.

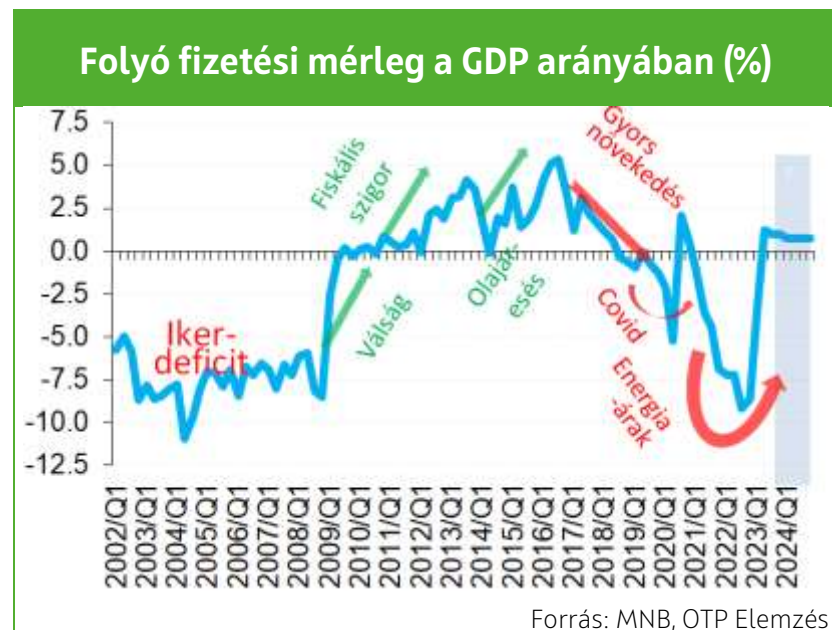


Kamatdöntés (%), Magyarország, szeptember 26. 14:00/15:00; egynapos betéti kamat: várt: +13,0; OTP várt: +13,0; előző: +14,0; alapkamat: 14:00; várt: +13,0; OTP várt: +13,0; előző: +13,0

Jó eséllyel nem sok meglepetést tartogat az MNB szeptemberi kamatmeghatározó ülése. A korábbi kommunikáció tükrében az okozna váratlan fordulatot, ha nem egy újabb 100 bázispontos kamatcsökkentésre kerülne sor, amivel 13%-on összeérne az alapkamattal az irányadó eszköz, az egynapos betéti tender kamata. Emellett már azt is tudjuk, hogy októbertől minden ülésen a bejövő adatok – elsősorban az infláció és a pénzügyi stabilitás (azaz az árfolyam) – függvényében egyedileg dönt majd az MNB a kamatokról, és Pleschinger Gyula azt is elárulta, hogy az év végéig 10-11% közé csökkenhet az irányadó kamatszint.

A gyenge belső kereslet miatt folytatódott az erős és széles termékkört érintő dezinfláció, sőt az elmúlt hónapok átárazási üteme 4-5%-ra lassult, ami egyrészt igen közel került az inflációs céllal konzisztens mértékhez, másrészt pedig a régióban már az alacsonyabbak közé tartozik. A szezonális tényezőktől tisztítva a folyó fizetési mérleg egyenlege júliusban is többletet mutatott, így jó eséllyel az idén az év egészében is többletes lehet. Ezen tényezők alapján akár lendületesebb kamatcsökkentésre is sor kerülhetne. Ugyanakkor a fejlett piacokon erősödő kamatemelési várakozások, az új csúcsra emelkedő kötvényhozamok, valamint ennek a globális növekedésre és a kockázatos eszközök keresletére gyakorolt negatív hatásai, illetve az olajárak gyors emelkedése önmagában is óvatosságra kell, hogy intse az MNB-t. Ráadásul a hazai környezet is bőven ad okot óvatosságra: a forint tovább gyengült, az EU-s források sorsa lassan végtelen történeté válik, és azt sem tudjuk, milyen módon kívánja kezelni a kormányzat a magas hazai költségvetési hiányt.

Két dologra szerintünk mindenképpen érdemes lesz odafigyelni. Egyrészt kérdéses, hogy az új Inflációs Jelentésben milyen előrejelzések szerepelnek majd. A júniusi riportban az MNB 2023-ra 16,5-18,5%-os, 2024-re 3,5-5,5%-os, 2025-re 2,5-3,5%-os inflációt várt, a növekedést illetően pedig idénre 0-1,5, jövőre 3,5-4,5, 2025-re 3-4% volt a várakozás. Az inflációs előrejelzést az emelkedő olajár mozgathatja, a növekedési kép pedig érdemben romlott: a 2023-as recesszió a második negyedéves adatok tükrében aligha kerülhető el. A másik érdekes témakör, hogy az alapkamat és az irányadó kamat összeérését követően az MNB változtat-e az eszköztárán, átveszi-e az egynapos betéti tender helyét egy hosszabb futamidejű eszköz, és ha igen, akkor az betét vagy kötvény lesz-e. Az irányadó kamatszintet tekintve mi az év végére 10, márciusra 8,5, jövő decemberre 6-7% közötti kamatszintet várunk, amitől a piac által árazott pálya – amely jó 100 bázisponttal lejjebb jött az egy hónappal ezelőtti szinthez képest – csak kismértékben tér el. (Tardos Gergely)



Folyó fizetési mérleg egyenlege (2023 Q2, mrd EUR) Magyarország, szeptember 26. 8:30
várt:+0,94; előzetes:+0,75; előző:-0,774

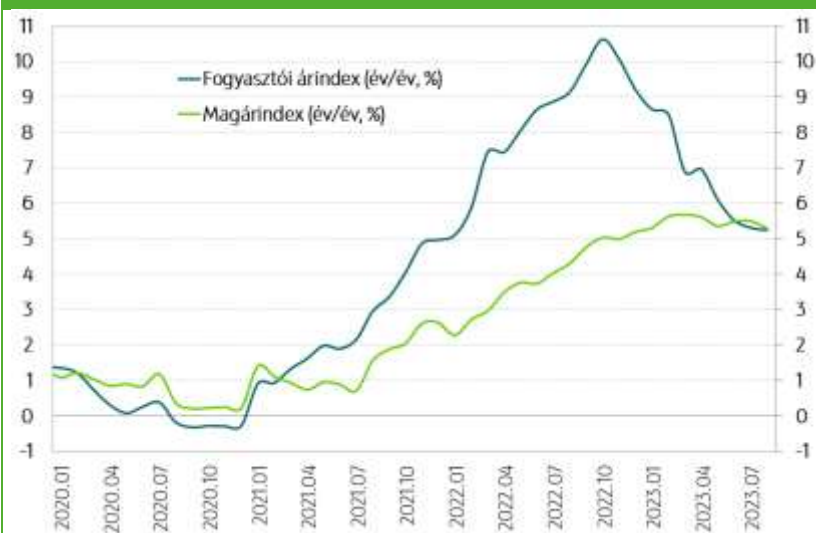
Nemcsak a hazai növekedési és inflációs kép változott meg villámgyorsan, hanem a külső egyensúlyról alkotott is. Tavaly a hazai gazdasági pálya finanszírozhatóságába vetett hitet és persze a forint árfolyamát ingatta meg a folyó fizetési mérleg hiányának gyors és jelentős romlása, hiszen a felrobbanó gázárak és a túlfűtött belső kereslet miatt két év alatt egyensúlyi pozícióból - 14 milliárd euróig, a GDP -8%-áig romlott az egyenleg.

De ez már a múlté. A gázárak és a hazai belső kereslet importigényének összeomlása miatt 2023 első negyedévében már alig 0,8 milliárd euró, szezonálisan igazítva a GDP alig több mint 3%-a volt a deficit. A második negyedévben pedig már 1 milliárd eurós többletet mutat az egyenleg az előzetes adatok szerint, a GDP-statisztikákban szereplő, frissebb külkereskedelmi adatokkal korrigálva pedig 0,75 milliárd euró a többlet, ami szezonálisan igazítva a GDP +1%-a. A második negyedéves adatok közzétételével együtt sor kerül a korábbi adatok menetrendszerű revíziójára is; ilyenkor számos soron (jövedelmek, FDI-adatok) az eddig használt becslések helyére tényadatok kerülnek a vállalatok tavalyi adóbevallásainak adatai alapján. Mivel tavaly a tévedések és kihagyások egyenlege elérte az 5 milliárd eurót, azaz a GDP 3%-át, akár jelentős mértékű elmozdulásra is sor kerülhet a tavalyi év megítélésében.

A tavalyi jelentős hiány után az eddig megjelent adatok alapján szerintünk 2023-ban többletes lehet a hazai fizetési mérleg (a piac a GDP 3%-ának megfelelő deficittel számol). A többlet pedig támaszt nyújthat a forintnak, noha a jelenlegi szintje ahhoz nem elég, hogy ellensúlyozni tudja a carry-traderek esetleges pozíciózárásait.

Két folyamatot érdemes még figyelemmel követni, amelyek továbbra is árnyalják a külső egyensúlyi szempontból kedvező képet. Az egyik a tévedések és kihagyások már említett egyenlege, amely várhatóan magas lesz a második negyedévben is. Ez arra utal, hogy valami nem stimmel a fizetési mérleg statisztikában, mivel az ország nettó külső tartozásállománya gyorsabban bővül, mint amennyit a folyó tételek megmagyaráznak. A zavart okozhatja rejtett import, a becsültnél magasabb vállalati jövedelmezőség, vagy akár radar alatti tőkekiáramlás is. A másik probléma a külső adósság alakulása: az államháztartás és a bankrendszer ugyanis az első negyedévi 10 után a másodikban akár 5 milliárd euróval is növelhette külső adósságát, így jó eséllyel a GDP 70%-a felett maradt a nemzetgazdaság egészének külső eladósodottsága. (Tardos Gergely)

Inflációs mutatók, eurózóna (év/év, %)



Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

Infláció (szeptember, év/év, %) eurózóna, szeptember 29. 11:00 várt: +4,5; előző: +5,2

Maginfláció (szeptember, év/év, %) eurózóna, szeptember 29. 11:00 várt: +4,8; előző: +5,3

A jövő héten az euroövezetben a szeptemberi inflációs gyorsjelentés lesz a középpontban, mely pénteken kerül közlésre. Augusztusban a headline inflációs ráta 5,2%-ra csökkent a tavaly októberi 10,8%-os csúcsról és a júliusi 5,3%-ról. A maginfláció augusztusban 5,3% volt, ami a júliusi 5,5%-hoz képest csökkenést jelent, de a márciusi 5,7%-os csúcstól még mindig alig marad el. Bár a múlt heti ülés kommunikációja után úgy tűnik, hogy az EKB szeretné befejezni a kamatemelési ciklust, a maginfláció hó/hó évesített értéke augusztusban még mindig 5% volt, és az egyéb trendinflációs mutatók is azt tükrözték az elmúlt hónapokban, hogy a 4% körüli szintről nem nagyon tud tovább mérséklődni az árnyomás. Ráadásul a bérnövekedés még mindig közel 5%-os, a munkanélküliség pedig a borús realgazdasági helyzet ellenére történelmi mélyponton áll. Mindezen túlmenően az olajárak megugrása és bázishatások valószínűleg az év végére kissé feljebb toltják a headline inflációs rátát, bár novemberig egyelőre további mérséklődés látszik. A kulcskérdés, hogy a hitelállomány növekedésének összeomlása és az a tény, hogy az euroövezet gazdasága a stagnálásból a recesszióba csúszik, elég lesz-e ahhoz, hogy a jelenlegi kamatszint mellett az infláció visszatérjen a 2%-os célhoz. (Kovács Mihály)

HETI NAPTÁR - 2023.09.22.



EURHUF napi: Az emelkedő trend a mérvadó. Az utóbbi napokban rá volt ülve a 382,8-as természetes támaszra a görbe, amelyből felfele pattant meg a trendnek megfelelően.

A vastag zöld trendvonal amíg él, addig a long trend ép, folyamatosan tolhatja felfele az árfolyamot.

Az ellenállások felfele a következők: 390,6 és majd a 394,53; 398,6. Ezek bármelyike okozhat újra megállót, majd forint vételi hullámot.

Nagyon erős szintek csak a 406,25 körül találhatók, még nem kell elvetni, hogy ez is benne van a pakliban.

Ellenállások: 390,6; 398,4; 406,25.

Támaszok: 382,8; 378,9; 375.

(Kecskeméti István)

dátum	ország	esemény/adat	időszak	konszenzus	előző	mennyire fontos?
2023 9. 25.	8 : 30 HU	Bruttó bérek (év/év, %)	júl.		16,0	fontos
	10 : 00 DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	szept.	85,2	85,7	fontos
	15 : 00 EZ	Christine Lagarde meghallgatása (ECON Európai Parlament)	-	-	-	fontos
26.	8 : 30 HU	Folyó fizetési mérleg (negyedéves, milliárd euró)	Q2	0,94	-0,774	kiemelten fontos
	14 : 00 HU	Kamatdöntés (%)	szept.	13,0	13,0	kiemelten fontos
	15 : 00 US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	júl.		-1,2	fontos
	16 : 00 US	Fogyasztói bizalom (pont)	szept.	105,6	106,1	fontos
	16 : 00 US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	aug.	700	714	fontos
27.	14 : 30 CZ	Kamatdöntés (%)	szept.		7,0	fontos
	14 : 30 US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	aug.	-0,4	-5,2	fontos
28.	10 : 00 HU	Inflációs jelentés	szept.	-	-	kiemelten fontos
	11 : 00 EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	szept.	92,5	93,3	fontos
	14 : 00 DE	Infláció (előzetes, év/év, %)	szept.	4,6	6,1	fontos
	14 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	215	201	fontos
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	1680	1662	fontos
	16 : 00 US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	aug.	0,2	0,9	fontos
29.	3 : 45 CN	Caixin feldolgozóipari BMI (pont)	szept.		51,0	fontos
	3 : 45 CN	Caixin szolgáltatószeleti BMI (pont)	szept.		51,8	fontos
	8 : 00 DE	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	aug.	0,1	-0,8	fontos
	8 : 30 HU	Ipari termelői árak (év/év, %)	aug.		1,3	fontos
	8 : 30 HU	Munkanélküliségi ráta (%)	aug.		4,0	fontos
	11 : 00 EZ	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	szept.	4,5	5,2	kiemelten fontos
	11 : 00 EZ	Fogyasztói magárindeks (előzetes, év/év, %)	szept.	4,8	5,3	kiemelten fontos
	14 : 30 US	Háztartások bevételei (hó/hó, %)	aug.	0,4	0,2	fontos
	14 : 30 US	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)	aug.	0,5	0,8	fontos
	14 : 30 US	Lakossági fogyasztási kiadások magárindeks (hó/hó, %)	aug.	0,2	0,2	fontos
30.	3 : 30 CN	NBS feldolgozóipari BMI (pont)	szept.		49,7	fontos
	3 : 30 CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	szept.		51,0	fontos

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

Balazs.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

Margaritisz Flóra Zsófia

+36 1 288 7558

Flora.Zsofia.Margaritisz@otpbank.

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.

Konszolidáció: Trendben az árfolyam rendszerint megpihen, oldalaz.

Korrekcio: 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. összeférhetetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetetlenség 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 vesz 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 találhatók. 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, 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 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, hirdetményeket.

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 ítéltetők 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 elérhetők 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-mailcímre 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: 2023.09.22. 16:06