

# OTP Ébresztő

- Estek a főbb európai tőzsdék az olaj- és gázipari szektor vezetésével
- A KKE-régió követte az európai piacokat a csökkenésben
- Az olajárak az idei év egyik legnagyobb napi esését szenvedték el
- Az amerikai piacokon kisebb elmozdulásokkal zártak a vezető indexek, miután a vártnál magasabb munkanélküliségi adat látott napvilágot
- Virág Barnabás szerint februárig 75 bázispontos lépésekkel folytatódhat a kamatcsökkentés
- Az ÁKK 0,5 milliárd dollárt bocsátott rá a 2028-as USD kötvényre
- Dőltek a rekordok a forintkötvény-aukción, rekord-kereslet és közel 250 milliárd forintos értékesítés mellett
- Ma az Egyesült Királyságból érkező kiskereskedelmi és az amerikai lakáspiaci adatokra lesz érdemes figyelni



## **Az olaj- és gázipari szektor vezetésével estek a főbb európai tőzsdék; a KKE-régió követte az európai piacokat az esésben**

Az európai piacok csökkenéssel zártak csütörtökön, amikor a hét első felében tapasztalt, a kedvező amerikai inflációs adatokat követő pozitív hangulat lehűlt. A páneurópai Stoxx 600 index 0,7%-kal csúszott lejjebb, a szektorok és a főbb tőzsdék többsége a negatív tartományban fejezte be a kereskedést. Az olaj- és gázipari részvények vezették az esést, 2,7%-ot veszítve a gyengébb olajárak miatt, míg a közüzemi vállalatok a maguk 1,1%-os napon belüli emelkedésével lógtak ki a sorból.

A Siemens csütörtökön 10%-os bevételnövekedést jelentett a negyedik pénzügyi negyedévére vonatkozóan. A rekordmagas, 21,4 milliárd eurós bevétel felülmúlta az előrejelzéseket, de a vállalat európai és kínai piacainak gyengesége miatt 2024-ben lassulásra számít. Az ipari nagyvállalat rekord negyedéves és egész éves eredményt ért el a pénzügyi év zárásakor. A nettó nyereség 1,9 milliárd euró volt a negyedévben, így az egész éves adat történelmi csúcra, 8,5 milliárd euróra emelkedett. A menedzsment kommentárja szerint az eredményeket a konglomerátum új stratégiájának köszönheti. A csoport az elmúlt néhány évben a mosógépeket és hasonló termékeket gyártó, kiterjedt gépipari vállalatból technológiai vállalattá alakult át, amely az ipari felhasználásra szánt digitális eszközök fejlesztésére és más, magas árrésű üzletágakra összpontosít.

A KKE-régió börzái követték a vezető európai indexeket. A cseh és lengyel piac is 0,1 %-ot veszített értékéből, míg a hazai BUX index 0,8 %-kal került lejjebb. Itthon a Richter (-1,1 %) , OTP (-1,0 %) , és MOL (-0,5 %) mozgatta a piacot, míg a MTelekom részvényei stagnáltak a csütörtöki kereskedésben.

## **Az olajárak az idei év egyik legnagyobb napi csökkenését szenvedték el**

Az olajárak csütörtökön július eleje óta a legalacsonyabb szintjükre zuhantak, ami nyomást gyakorolt a főbb olajtermelőket tömörítő OPEC+ csoportra, hogy a 10 nap múlva Bécsben tartandó ülésükön fontolják meg a termelés-csökkentés meghosszabbítását és elmélyítését.

A nemzetközi kőolaj referenciaértékének számító Brent nyersolaj csütörtökön 4,6 százalékkal esett – ez az egyik legnagyobb napi csökkenés az idén. Így az árak hordónként 77 dollár körüli szintre csökkentek, azaz a 80 dolláros szint alá, amelynél Szaúd-Arábia és Oroszország állami költségvetése feszülni kezd. Az amerikai irányadó West Texas Intermediate ára 4,9 százalékkal, 73 dollár alá esett hordónként. Szaúd-Arábia,

2023. november 17.

Oroszország és az OPEC+ többi tagja november 26-án fognak ülésezni, amikor is azt fogják mérlegelni, hogyan reagáljanak a gyengülő olajárakra és azokra az aggodalmakra, hogy a globális növekedés esetleges megtorpanása visszafoghatja a keresletet.

## **Az amerikai piacokon kisebb elmozdulásokkal zártak a vezető indexek; a vártnál magasabb munkanélküliségi adat látott napvilágot**

A Dow Jones ipari átlaga csütörtökön alacsonyabban zárt, mivel a befektetők megszakították az index ebben a hónapban látott rallyját. A 30 részvényt tartalmazó Dow 0,1%-kal csökkent, míg az S&P 500 és a Nasdaq indexek 0,1%-kal emelkedtek. A Cisco Systems közel 10%-ot esett egy nappal azután, hogy a hálózati hardvergyártó gyenge előrejelzést adott a folyó negyedévre és a teljes pénzügyi évre vonatkozóan. A Walmart részvényei 8%-ot zuhantak, miután a világ legnagyobb kiskereskedője a vártnál alacsonyabb előrejelzést adott ki az idei évre, mivel a kiskereskedő nehezebb piaci kondíciókat lát a szigorú monetáris politika továbbra is begyűrűző hatása és a diákhitelek törlesztésének újraindulása miatt a negyedik negyedévben. A két részvény a Dow legrosszabb teljesítményét adta tegnap. A Chevron részvényei szintén 1,6%-ot estek, az amerikai nyersolajár csökkenése nyomán.

A csütörtöki adatok alapján a november 11-én véget ért héten a munkanélküli segély iránti új kérelmek száma 231 000-re emelkedett az egy héttel korábbi 218 000-ről, és meghaladta az elemzők 220 000-es előrejelzését.

## **Virág Barnabás szerint februárig 75 bázispontos lépésekkel folytatódhat a kamatcsökkentés; az ÁKK 0,5 milliárd dollárt bocsátott rá a 2028-as USD kötvényre; dőltek a rekordok a forintkötvény-aukción, rekordkereslet és közel 250 milliárd forintos értékesítés**

A tegnap közzétett amerikai export- és importárak a vártnál kevésbé emelkedtek, ami enyhülő inflációs nyomásról árulkodott. Emellett a múlt héten első ízben munkanélküli segélyért folyamodók száma három hónapos, a tartósan segélyért folyamodók pedig kétéves csúcsra ugrott, tovább hűlő munkapiacot tükrözve. Ezen felül 5%-kal esett az olajár. Így nem csoda, hogy folytatódott a kötvényhozamok esése. Az amerikai hozamok közel 10, az európaiak 5 bázispont körüli mértékben kerültek lejjebb, a tízéves dollár hozam 4,45, a német 2,6% környékére. Az előbbi

2023. november 17.

közel 60, az utóbbi 40 bázisponttal alacsonyabb, mint a korábbi csúcsok. Bár gyengüléssel kezdett a dollár, a közelmúltban még 1,05 körül ingadozó EUR/USD tegnap már az 1,09-es szintet is közelítette, végül változatlanul, 1,085 alatt zárta a kereskedést.

A hazai piacokon is rendkívüli nap volt. Reggel Virág Barnabás, a monetáris politikáért felelős MNB-alelnök elmondta, hogy a kedvezőbb külső környezet és a vártnál gyorsabb dezinfláció miatt novemberben is 75 bázisponttal csökkenhet a hazai irányadó kamatszint, sőt februárban 10% alá kerülhet – azaz egészen addig ezzel az ütemmel folytatódhat a kamatcsökkentés. A közelmúlt jelentős amerikai kötvénypiaci fordulata – 5%-on tetőzött, majd csökkenni kezdett a tízéves amerikai kötvényhozam – és az alelnöki bejelentés elég volt ahhoz, hogy felrobbanjon a kereslet a hazai kötvények iránt. Egyrészt az ÁKK bejelentette, hogy befektetői megkeresésre tegnapelőtt zárt körben 0,5 milliárd dollár értékben rábocsátott a 2028-as USD kötvényre. Ezután a délelőtti aukción soha nem látott kereslet jelent meg a tegnap felkínált három-, öt- és tízéves lejáratú, fix kamatozású forintkötvényre. A meghirdetett, összesen 40 milliárd forint értékű állampapírra közel tízszeres mennyiségű ajánlat érkezett, az ÁKK pedig biztosította a kínálatot: a tervezett mennyiség hatszorosán, közel 250 milliárd forint értékű kötvényen adott túl. A rendkívül magas mennyiség ellenére az aukciós átlaghozamok a szerdai benchmarkoktól 5-10 bázisponttal elmaradtak. A forint esetében a különböző tényezők végül kioltották egymás hatását: az euróval szembeni jegyzés szerdához képest lényegében változatlan szinten, 377 alatt zárt.

## Mire lesz érdemes figyelni?

A hongkongi részvények pénteken alulteljesítették az ázsiai-csendes-óceáni térséget; az Alibaba részvényei a korai kereskedésben zuhantak, miközben a legtöbb piacon szintén lehűlt hangulat a hét közepén az amerikai infláció enyhülésének reménye által kiváltott rally után. A hongkongi Hang Seng index 2,0%-ot, a technológiai fókuszú Hang Seng Tech index 1,8%-ot esett - a nehézsúlyú Alibaba 9,8%-os zuhanásával. A kínai e-kereskedelmi óriás közölte, hogy az amerikai chipexport-korlátozások miatt nem folytatja felhő-üzletágának teljes leválasztását.

Ma az Egyesült Királyságból érkező kiskereskedelmi és az amerikai lakáspiaci adatokra lesz érdemes figyelni.

	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	4508	0.1	17.4	VIX	14.1	-0.5	-34.9	WTI	72.90	-4.9	-9.2
	DOW	34945	-0.1	5.4	US 2Y	4.84	-7.4	43.9	Brent	77.42	-4.6	-9.9
	Nasdaq C.	14114	0.1	34.8	US 10Y	4.45	-9.2	61.4	Földgáz (TTF)	45.9	-1.4	-38.0
	DAX	15787	0.2	13.4	GER 2Y	2.95	-6.3	22.0	Arany	1980.85	1.1	8.6
	CAC40	7168	-0.6	10.7	GER 10Y	2.59	-4.3	2.6	EUR/USD	1.0852	0.0	1.4
	FTSE 100	7411	-1.0	-0.5	PT10Y	3.23	-8.7	-34.5	EUR/GBP	0.8743	0.1	-1.2
	FTSE MIB	29258	-0.7	23.4	IT 10Y	4.35	-10.3	-35.6	EUR/NOK	11.8681	1.2	13.1
	Stoxx600	451.3	-0.7	6.2	SP 10	3.59	-8.5	-7.1	USD/CAD	1.3757	0.6	1.5
	- Banks	159.6	-0.6	13.6	iTRAXX	71.50	0.6	-20.6	AUD/USD	0.6471	-0.5	-5.0
	Nikkei 225	33585	0.5	28.7	JPY 2Y	0.04	-1.5	0.9	USD/JPY	150.73	-0.4	14.9
	SSEC	3052	0.0	-1.2	JPY 10Y	0.75	-3.9	33.4	GBP/USD	1.2408	-0.1	2.6
Régió	RTS	1129	-0.4	16.3	RUS10	12.0	0.2	16.0	EUR/CZK	24.46	0.0	1.3
	WIG20	2217	-0.1	23.7	POL 10	5.5	-2.6	-20.6	EUR/PLN	4.37	-0.5	-6.8
	PX50	1384	-0.1	15.2	CZ10	4.4	-0.5	-14.0	EUR/RON	4.971	0.2	0.6
Magyar	BUX	57566	-0.8	31.4	3-hó DKJ	7.95	-1.0	-437.0	EUR/HUF	376.70	0.0	-5.7
	OTP	13910	-1.0	37.6	1 év	8.20	-2.0	-562.0	USD/HUF	347.22	0.0	-7.0
	MOL	2862	-0.5	10.0	3 év	7.49	-12.0	-322.0	CHF/HUF	390.29	-0.2	-3.8
	MTelekom	613	0.0	80.8	5 év	6.86	-11.0	-287.0	PLN/HUF	86.05	0.4	0.4
	Richter	8890	-1.1	7.1	10 év	6.93	-10.0	-205.0	GBP/HUF	430.71	-0.2	-4.7
Memo:	CPI, (év/év, %)		Irányadó kamat		3-hó Bubor	11.11	-3.0	-507.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2023.okt.	9.9%	MNB	12.25%	FRA: 1x4	10.12	2.0	-571.0	2023Q3	-0.4%	2023Q3	-0.1%
	2021 tény	5.1%	FED	5,25-5,50%	3x6	8.87	-13.0	-623.0	2021 tény	7.1%	2021 tény	5.3%
	2022 tény	14.5%	EKB**	4.00%	9x12	6.52	-16.0	-606	2022 tény	4.6%	2022 tény	3.5%
	2023 progn.	17.7%	BOE	5.25%	CDS 5Y USD	150.3	-0.2	-51.7	2023 progn.	-0.9%	2023 progn.	0.5%

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

\*\* Egynapos betét

2023. november 17.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző	
2023. 11. 13.	8 : 30	HU	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)	szept.	-7.3	-	-7,3*
	8 : 30	HU	Építőipari termelés (év/év, %)	szept.	-6.0	-	-0.1
	20 : 00	US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)	okt.	-67	-65	-171
14.	8 : 00	UK	Munkanélküliségi ráta (%)	szept.	4.2	4.3	4.2
	8 : 30	HU	GDP (előzetes, év/év, %)	Q3	-0.4	-0.2	-2.4
	8 : 30	HU	GDP (előzetes, né/né, %)	Q3	0.9	-	-0.3
	9 : 00	SK	GDP (né/né, előzetes, %)	Q3	0.2	-	0.4
	10 : 00	PL	GDP (né/né, előzetes, %)	Q3	1.4	-	0.3
	11 : 00	DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	nov.	9.8	5.0	-1.1
	11 : 00	EZ	GDP (előzetes, év/év, %)	Q3	0.1	0.1	0,1*
	11 : 00	EZ	GDP (előzetes, né/né, %)	Q3	-0.1	-0.1	-0,1*
	14 : 30	US	Fogyasztói magárindex (hó/hó, SA, %)	okt.	0.2	0.3	0.3
	14 : 30	US	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	okt.	4.0	4.1	4.1
	14 : 30	US	Fogyasztói árindex (hó/hó, SA, %)	okt.	0.0	0.1	0.4
	14 : 30	US	Fogyasztói árindex (év/év, %)	okt.	3.2	3.3	3.7
	18 : 45	US	A. Goolsbee Fed döntéshozó beszéde (Detroit Economi Club)		-	-	-
15.	0 : 50	JP	GDP (né/né, %)	Q3	-0.5	-0.1	1.2
	3 : 00	CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	okt.	2.9	3.1	3.1
	3 : 00	CN	Ipari termelés (év/év, %)	okt.	4.6	4.4	4.5
	3 : 00	CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	okt.	7.6	7.0	5.5
	8 : 00	UK	Infláció (év/év, %)	okt.	4.6	4.8	6.7
	10 : 00	EU	Európai Bizottság Gazdasági Előrejelzése		-	-	-
	11 : 00	EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)	szept.	-1.1	-1.0	0.6
	14 : 30	US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	nov.	9.1	-2.8	-4.6
	14 : 30	US	Termelői árindex (év/év)	okt.	1.3	1.9	2.2
	14 : 30	US	Termelői árindex (hó/hó)	okt.	-0.5	0.1	0.4
	14 : 30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	okt.	-0.1	-0.3	0.9
	16 : 00	US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	szept.	0.4	0.40	0.4
16.	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	231	220	218
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	1865	1847	1833
	15 : 15	US	Ipari termelés (hó/hó, %)	okt.	-0.6	-0.4	0.1
	15 : 25	US	J. Williams Fed döntéshozó beszéde (Treasury Markets Conference)		-	-	-
	16 : 35	US	M. Barr Fed döntéshozó beszéde (Treasury Markets Conference)		-	-	-
17.	8 : 00	UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	okt.		0.3	-0.9
	14 : 30	US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	okt.		1450	1471
	14 : 30	US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	okt.		1350	1358

2023. november 17.

**Tardos Gergely**

Vezető Elemző  
tardosg@otpbank.hu

**Serdült Máté**

Elemző  
mate.serdukt@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

**Kis-Böndi Csinszka**

+36 1 288 7578  
Csinszka.Kis-Bondi@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

2023. november 17.

### Intézményi Értékesítési Osztály

**Preisz Attila**

Osztályvezető  
+36-1-288-7526  
[Attila.Preisz@otpbank.hu](mailto:Attila.Preisz@otpbank.hu)

**Ballai Zoltán**

Osztályvezető-helyettes  
+36-1-288-7545  
[Zoltan.Ballai@otpbank.hu](mailto:Zoltan.Ballai@otpbank.hu)

**Palásthy Kitti**

+36 1 288 7574  
[Kitti.Palasthy@otpbank.hu](mailto:Kitti.Palasthy@otpbank.hu)

**Nagy Péter**

+36-1-288-7551  
[Peter.Nagy.4@otpbank.hu](mailto:Peter.Nagy.4@otpbank.hu)

**Kornis Judit**

+36-1-288-7548  
[Judit.Kornis@otpbank.hu](mailto:Judit.Kornis@otpbank.hu)

### Markets Vállalati Értékesítési Osztály

**Imrei János**

Osztályvezető  
+36 1 288 7544  
[Janos.Imrei@otpbank.hu](mailto:Janos.Imrei@otpbank.hu)

**Kovács-Gyimóti Edit  
Orsolya**

Osztályvezető-helyettes  
+36 1 288 7542  
[KovacsGvE@otpbank.hu](mailto:KovacsGvE@otpbank.hu)

**André Borbála**

+36 1 288 7541  
[Borbala.Sarolta.Andre@otpbank.hu](mailto:Borbala.Sarolta.Andre@otpbank.hu)

**Gordos Nóra Ilona**

+36 1 288 7549  
[Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu](mailto:Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu)

**Fodor István**

+36 1 288 7555  
[Istvan.Fodor.1@otpbank.hu](mailto:Istvan.Fodor.1@otpbank.hu)

**Huck Péter**

OTP Trader  
+36 1 288 7543  
[Peter.Huck.2@otpbank.hu](mailto:Peter.Huck.2@otpbank.hu)

**Margaritsz Flóra  
Zsófia**

+36 1 288 7558  
[Flora.Zsofia.Margaritsz@otpbank.hu](mailto:Flora.Zsofia.Margaritsz@otpbank.hu)



2023. november 17.

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 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.

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 kihathatnak a befektetési döntés eredményességére és a befektető esetleg nem olyan összeghez jut a befektetéséből, melyet befektetési célként elvárt, vagy amennyit befektetett, így akár az is előfordulhat, hogy a befektetett tőke csökken, teljes összegét elveszíti, vagy akár azon is túl keletkezhet fizetési kötelezettsége.

2023. november 17.

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 ítéltetők 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 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.
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 hirdetését 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 információs 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 információs korlátok meghatározása, (iii) az ösztönzők, juttatások elfogadására és kezelésére vonatkozóan.

Az OTP Bank Nyrt. tájékoztítja 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/porta/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. november 17.

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](mailto: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. november 17.