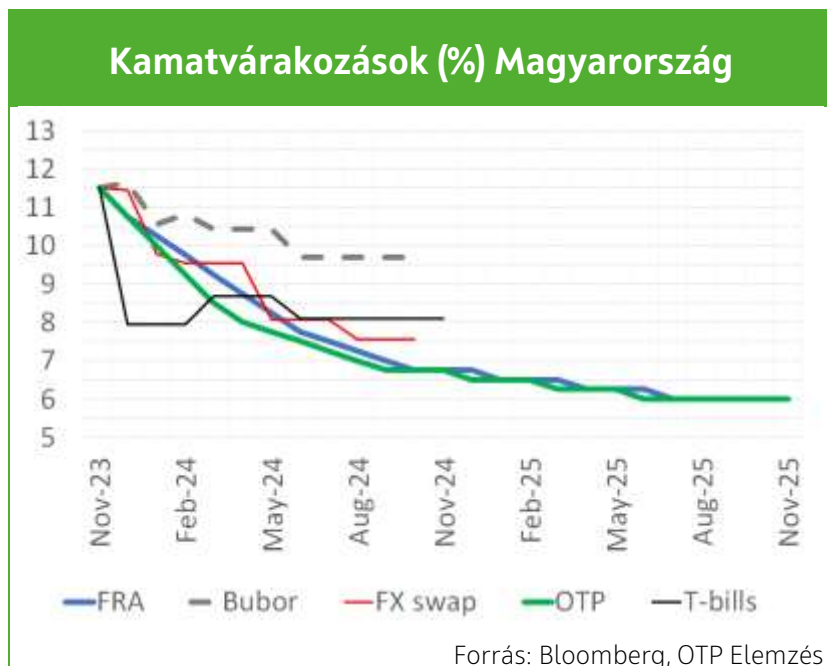


**Az MNB kamatdöntő  
ülése mellett az  
Európából és a  
tengerentúlról érkező  
októberi  
beszerzésimenedzser-  
indexekre figyelünk**

2023.11.17.



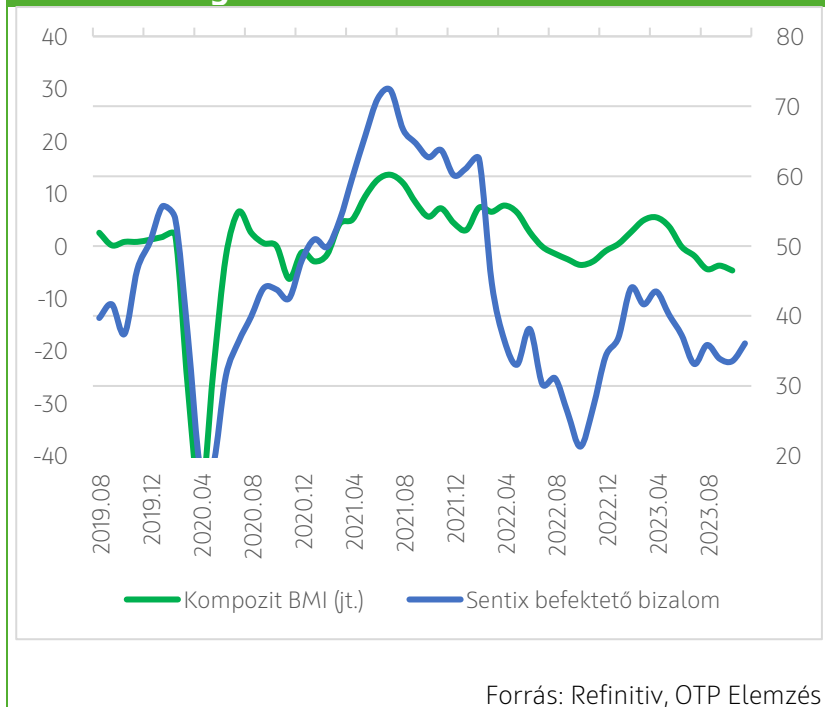
**Kamatdöntés (%) Magyarország, november 21. 14:00 várt: +11,5; OTP várt: 11,5; előző: +12,25**

Az MNB Monetáris Tanácsa ismét dönt az irányadó kamatszintről, amely a 18%-os csúcstről májustól szeptemberig öt 100 bázispontos lépéssel 13%-ra csökkent, majd októberben 75 bázispontos ütemre lassította a jegybank. Bár az MNB sokszor hangsúlyozta, hogy a kamatpolitika nincs robotpilótán és minden döntéskor az inflációs és a piaci folyamatok (forint árfolyam) egyedileg határozzák meg a kamatvágás ütemét, az volt az alapforgatókönyv, hogy kedvezőtlen fordulat hiányában a következő hónapokra maradhat a 75 bázispontos ütem.

Ugyanakkor az elmúlt hónapokban ráadásul sok tényező változott abba az irányba, ami akár egy nagyobb kamatcsökkentést is lehetővé tett volna. Az amerikai gazdaság és a munkapiac lassulni kezdett, a dollárhozamok (a tíz éves hozamé 5%-on) örült emelkedése megfordult, amit támogatott a vártnál alacsonyabb októberi inflációs adat is. A hazai piacokon a vártnál gyengébb lett a harmadik negyedéves GDP-adat, az infláció a vártnál hamarabb süllyedt az egyszámjegyű tartományba, a folyó fizetési mérleg többlete a GDP 2%-át közelíti, a forint pedig több hónapos csúcsra erősödve meg tudott kapaszkodni ismét a 380-as szint alatt. A fentiek miatt a piacon megjelentek az akár 100 bázispontos kamatvágásról szóló pletykák is. Végül Virág Barnabás, alelnök elosztotta a bizonytalanságot és bejelentette, hogy novemberben 75 bázisponttal csökkenhet a kamatszint, sőt akár februárig is maradhat ez az ütem. Ez annyiban új információt jelent, hogy a piac novemberre és egyre nagyobb valószínűséggel decemberre is 75 bázispontot árazott, de 2024 első negyedévére már csak ötven bázispontos lépéseket várt.

Mivel a novemberi kamatlépés nagyságát már ismerjük, ezért elsősorban a jegybank kommunikációját lesz majd érdemes figyelni. (Tardos Gergely)

### A kompozit BMI és a Sentix befektetői hangulatindex az euroövezetben

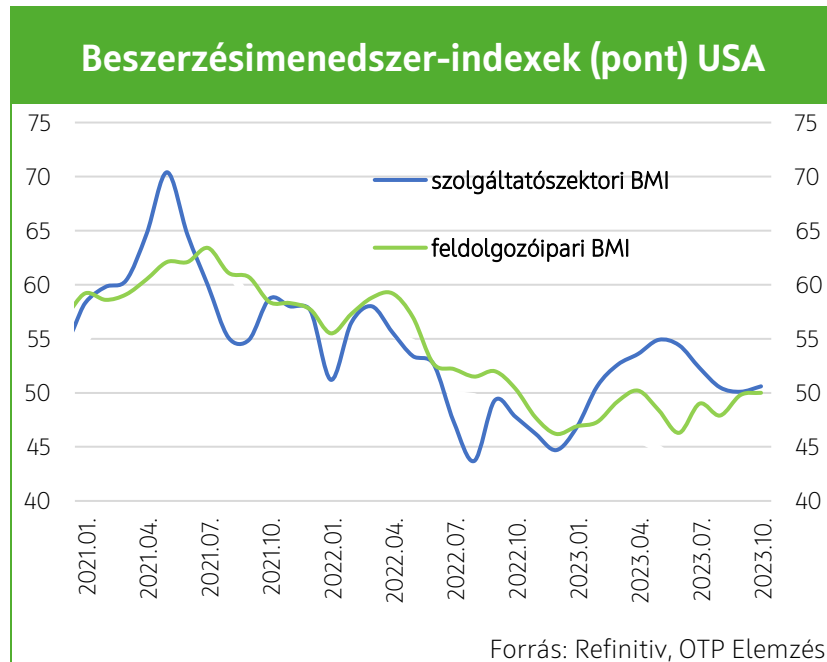


**HCOB feldolgozóipari BMI (pont, november) eurózána, november 23. 10:00 várt:+43,4; előző:+ 43,1**  
**HCOB szolgáltatászektori BMI (pont, november) eurózána, november 23. 10:00 várt:+48,0; előző:+ 47,8**

A jövő héten a novemberi beszerzési menedzser indexek (BMI-k) lesznek a középpontban az euroövezetben. Miután a régió enyhe recesszióba csúszott Q3-ban (-0,1% negyedév/negyedév), és előtte kb egy éve gyakorlatilag stagnált a gazdaság, nagy kérdés mi jöhet a negyedik negyedévben és jövőre. Az energiaválság oldódásával és az infláció csökkenésével, több tényező a növekedés gyorsulásának irányába mutathatna, azonban az összeomló hitelnövekedés és a globális feldolgozóipar nehézségei fokozzák a kérdőjeleket. Míg a piac Q4-re egyelőre stagnálásra számít, az EKB szerint az idei év utolsó negyedéve lehet a növekedés mélypontja. Ezért lehetnek fontosak a novemberi BMI-k, amelyek segítenek eligazodni ebben a helyzetben. Még októberben a kompozit, az egész gazdaság állapotát mutató euróövezeti BMI kissé tovább csökkent, 46,5 pontra (47,2 pontról), mivel mind a feldolgozóipari, mind a szolgáltatási komponens romlott. A kompozit mutató már 5 hónapja folyamatosan a recessziós tartományban tartózkodik, míg a feldolgozóipari komponens már több mint egy éve 50 pont alatt áll. Ha a Sentix befektetői bizalmi index (melyre már van novemberi adatuk) jó iránymutató a BMI-kre vonatkozóan, akkor novemberre enyhe javulás következhet be a BMI-kben, azonban az index biztosan a recessziós területen marad.

Az előbbieket mellett a novemberi fogyasztói bizalom adat iránymutatást adhat a GDP legnagyobb összetevőjéről, a fogyasztásról. Itt vegyes a kép, mivel a reálbérek az elmúlt hónapokban már növekedésnek indultak, ami kedvező a háztartásoknak, azonban a munkanélküliség emelkedett és a bizalmi indexek szerint a foglalkoztatási kilátások is romlottak, ami aligha jó hír a fogyasztók számára.

A fentiek mellett érdekes lehet még az októberi kamatlétségi jegyzőkönyve és néhány EKB döntéshozói megszólalás is. Közlésre kerül még az IFO német konjunktúraindex novemberi értékelése is. (Kovács Mihály)



**S&P Global feldolgozóipari BMI (pont, november) USA, november 24. 15:45 várt: +49,7; előző: + 50,0**

**S&P Global szolgáltatászektori BMI (pont, november) USA, november 24. 15:45 várt: +50,4; előző: + 50,6**

Nagyon erős GDP-bővülést hozott a harmadik negyedév az Egyesült Államokban és a piacok annak reményében tekintenek a folyó és a következő negyedévekre, hogy elkezdődik a rég várt lassulás, de recesszió nélküli ún. „soft landinget” látunk majd. Az eddig beérkezett adatok alapján van arra esély, hogy a negyedik negyedévben valóban elindult a növekedési ütem lassulása: a foglalkoztatás bővülésének üteme mérséklődött, a megtakarítások fütötte fogyasztás kezd kifulladásra és a szigorodó monetáris politika folyamatosan gyűrűzik be a gazdaságba. Ráadásul a közel-keleti konfliktus miatti geopolitikai feszültség folyamatosan magában hordozza a szélesebb körű eskaláció lehetőségét, így a globális konjunktúra lassulását.

A jövő héten érkező beszerzésimenedszer-indexek a feldolgozóipar és a szolgáltatászektor kiltásait illetően nyújtanak majd mankót. A zsugorodást és a bővülést elválasztó képzeletbeli vonal fölött maradt októberben a kompozit BMI, miután a feldolgozóipar is felzárkózott a szolgáltatászektor mellé egészen az 50 pontos szintig. A feldolgozóipar jövőjét illető, április óta nem látott mértékű optimizmus elsősorban annak volt köszönhető októberben, hogy az új feldolgozóipari megrendelések hat hónap után először emelkedtek. Mindeközben a kilátások a szolgáltatászektorban sem romlottak. A várakozások szerint a novemberi BMI-k nem mutatnak majd érdemi változást az előző havi adatokhoz képest.

A tartóscikkek rendelésállományának októberi adata is érkezik, ami az előző hónapban nagyot emelkedett, de ez elsősorban az utasszállító gépek keresletének megugrását tükrözi, így most jókora esésre számítunk havi bázison. A rendelésállományt általánosságban a szállító eszközök iránti kereslet rángatja, így az ettől szűrt adat jóval egyenletesebb, 0,5%-os bővülést mutatott a megelőző 2 hónapban, de várhatóan most itt is mínuszt látunk majd havi bázison, ami már inkább lehet előjele a gazdaság lassulásának.

Összességében elmondható, hogy a kamatemelési várakozások szempontjából a gyengébb reálgazdasági adatok lehetnek kedvezőek, hiszen erősítik azt a várakozást, hogy a Fed kamatemelési ciklusa véget ért. Ehhez kapcsolódóan érkezik még a Fed november 1-én záruló kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve is, amikor második egymást követő alkalommal döntöttek az alapkamat tartása mellett a jegybankárok. (Váradi Beáta)

## HETI NAPTÁR - 2023.11.17.



**EURUSD napi:** Az 1,0742-es természetes szint áttörése felfele megerősítette a long irányt, és további teret nyitott felfele.

Kisebb megálló a 1,0864-es szint környékén még nem feltétlenül az emelkedés vége.

Amíg a vastag zöld vonal felett van, addig a dollár oldalára állni nem tűnik jó ötletnek.

Az 1,0986-os szint tesztelése jöhet.

**Ellenállások: 1,0986; 1,1108; 1,1230.**

**Támazsok: 1,0742; 1,0620; 1,0498.**

(Kecskeméti István)

dátum	ország	esemény/adat		időszak	konszenzus	előző	mennyire fontos?
2023 11. 20.	16 : 00	US	Leading index (hó/hó, %)	okt.	-0,7	-0,7	fontos
	21. 14 : 00	HU	Kamatdöntés (%)	nov.	11,5	12,25	kiemelten fontos
	16 : 00	US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	okt.	3910	3960	fontos
	19 : 15	DE	I. Schnabel EKB döntéshozó előadása (University of Würzburg)		-	-	fontos
	20 : 00	US	FOMC kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	nov.	-	-	fontos
	22. 14 : 30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	okt.	-3,0	4,6	fontos
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	225	231	fontos
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		1865	fontos
	16 : 00	EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	nov.	-17,5	-17,9	fontos
	23. 8 : 30	HU	Bruttó bérek (év/év, %)	szept.		15,2	fontos
	9 : 15	FR	HCOB feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	nov.	43,0	42,8	fontos
	9 : 15	FR	HCOB szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)	nov.	45,7	45,2	fontos
	9 : 30	DE	HCOB feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	nov.	41,3	40,8	kiemelten fontos
	9 : 30	DE	HCOB szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)	nov.	48,5	48,2	kiemelten fontos
	10 : 00	EZ	HCOB feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	nov.	43,4	43,1	kiemelten fontos
	10 : 00	EZ	HCOB szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)	nov.	48,0	47,8	kiemelten fontos
	10 : 30	UK	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	nov.	45,0	44,8	fontos
	10 : 30	UK	S&P Global szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)	nov.	49,7	49,5	fontos
	12 : 00	TR	Kamatdöntés (%)	nov.		35,0	fontos
	13 : 30	EZ	EKB kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	okt.	-	-	fontos
	21 : 30	PT	I. Schnabel EKB döntéshozó beszéde (Porto Business School)		-	-	fontos
	24. 0 : 30	JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	okt.	3,0	2,8	fontos
	0 : 30	JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	okt.		3,0	fontos
	8 : 00	DE	GDP (részletes, né/né, %)	Q3	-0,1	-0,1*	fontos
	8 : 30	HU	Munkanélküliségi ráta (%)	okt.		4,1	fontos
	10 : 00	DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	nov.	87,4	86,9	fontos
	11 : 00	EZ	C. Lagarde és J. Nagel beszélgetése (Bundesbank)		-	-	fontos
	15 : 45	US	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	nov.	49,7	50,0	kiemelten fontos
	15 : 45	US	S&P Global szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)	nov.	50,4	50,6	kiemelten fontos

\* előzetes adat

**Magánbefektetői Kapcsolatok Osztálya**

<p><b>Csillag Zsigmond</b> Osztályvezető +36 1 288 7556 Zsigmond.Csillag@otpbank.hu</p>	<p><b>Szemán Csaba</b> Osztályvezető helyettes +36 1 288 7554 Csaba.Szeman@otpbank.hu</p>	<p><b>Kis-Böndi Csinszka</b> +36 1 288 7578 Csinszka.Kis-Bondi@otpbank.hu</p>	<p><b>Soós Frigyes</b> +36 1 288 7571 SoosF@otpbank.hu</p>	<p><b>Szabó Tamás</b> +36 1 288 7512 Tamas.Szabo.1@otpbank.hu</p>
<p><b>Varga Botond</b> +36 1 288 7552 Botond.Varga@otpbank.hu</p>	<p><b>Izbéki Ottó</b> +36 1 288 7521 otto.izbeki@otpbank.hu</p>	<p><b>Andrási Sándor</b> +36 1 288 7559 Sandor.Andrasi@otpbank.hu</p>	<p><b>Torda Bálint</b> +36 1 288 7562 balint.torda@otpbank.hu</p>	<p><b>Péntek Balázs</b> +36 1 288 7577 Balazs.Pentek@otpbank.hu</p>

**Intézményi Értékesítési Osztály**

<p><b>Preisz Attila</b> Osztályvezető +36 1 288 7526 Attila.Preisz@otpbank.hu</p>	<p><b>Ballai Zoltán</b> Osztályvezető helyettes +36 1 288 7545 Zoltan.Ballai@otpbank.hu</p>	<p><b>Palásthy Kitti</b> +36 1 288 7574 Kitti.Palasthy@otpbank.hu</p>	<p><b>Nagy Péter</b> +36 1 288 7551 Peter.Nagy.4@otpbank.hu</p>	<p><b>Kornis Judit</b> +36 1 288 7548 Judit.Kornis@otpbank.hu</p>
---	---	---	---	---

**Markets Vállalati Értékesítési Osztály**

<p><b>Imrei János</b> Osztályvezető +36 1 288 7544 Janos.Imrei@otpbank.hu</p>	<p><b>Kovács-Gyimóti Edit Orsolya</b> Osztályvezető helyettes +36 1 288 7542 Edit.Gyimoti.Kovacs@otpbank.hu</p>	<p><b>André Borbála</b> +36 1 288 7541 Borbala.Sarolta.Andre@otpbank.hu</p>	<p><b>Gordos Nóra Ilona</b> +36 1 288 7549 Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu</p>	<p><b>Fodor István</b> +36 1 288 7555 Istvan.Fodor.1@otpbank.hu</p>
<p><b>Huck Péter</b> OTP Trader +36 1 288 7543 Peter.Huck.2@otpbank.hu</p>	<p><b>Margaritisz Flóra Zsófia</b> +36 1 288 7558 Flora.Zsofia.Margaritisz@otpbank.</p>			

## GLOBAL MARKETS SZAKÉRTŐINK



### Vezető Elemző

**Tardos Gergely**

tardosg@otpbank.hu

### Makroelemzők

**Eppich Győző**

Gyozo.Eppich@otpbank.hu

**Kovács Mihály**

Mihaly.Andras.Kovacs@otpbank.hu

**Rezessy Gergely**

Gergely.Gabor.Rezessy@otpbank.hu

**Serdült Máté**

Mate.Serdult@otpbank.hu

**Váradi Beáta**

Beata.Varadi@otpbank.hu

### Ágazati elemző

**Rátkai Orsolya**

ratkaio@otpbank.hu

### Technikai elemző

**Kecskeméti István**

kecskemetiis@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](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. 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 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 termékek 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](mailto: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: 2023.11.17. 16:07