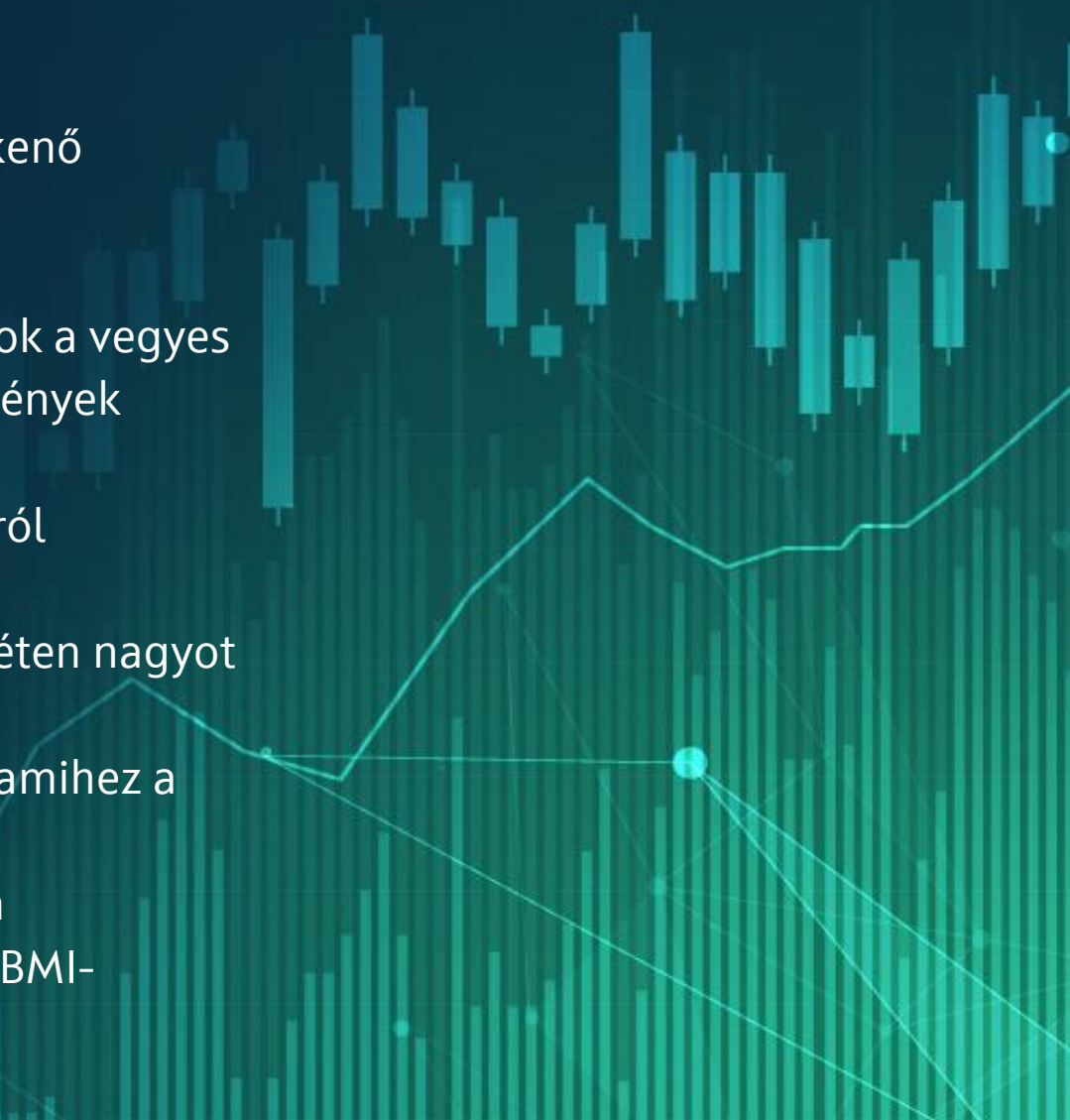


OTP Ébresztő

- Emelkedtek a nyugat-európai piacok a csökkenő kamatvárakozásoknak köszönhetően
- A BUX alulteljesítő volt
- Minimálisan emelkedtek a tengerentúli piacok a vegyes jegybankári nyilatkozatok és vállalati eredmények közepette
- Az olaj ára 4%-ot ugrott, négyhavi mélypontról korigálva
- Bár pénteken nem volt nagy mozgás, múlt héten nagyot estek a nemzetközi kötvényhozamok
- Idehaza pénteken is esni tudtak a hozamok, amihez a jegybank korábbi nyilatkozata is hozzájárult
- A forint enyhén gyengült a hét utolsó napján
- A héten MNB-kamatdöntésre és nemzetközi BMI-adatokra lesz leginkább érdemes figyelni



2023. november 20.

Emelkedtek a nyugat-európai piacok a csökkenő kamatvárakozásoknak köszönhetően; a BUX alulteljesítő volt.

Zöldben zártak a nyugat-európai részvénypiacok pénteken, és a múlt hetet emelkedéssel fejezték be, mivel egyre nagyobb az optimizmus a tekintetben, hogy a nagy jegybankok jövőre agresszív kamatcsökkentést hajthatnak végre. A páneurópai STOXX 1,0%-kal került feljebb, és a kötvényhozamok csökkenésével 2,8%-os pluszban fejezte be a hetet. A kamatérzékeny ingatlanrészvények 1,7%-ot emelkedtek pénteken, de igazából a STOXX minden szektora zöldben zárt. A nap és a hét legjobb ágazati teljesítményét a nyersanyagsektor érte el (1,8% és 6,1%), amit a réz árának emelkedése és az amerikai dollár gyengülése hajtott. Az egészségügyi részvények 1,2%-ot emelkedtek; az AstraZeneca, a Novo Nordisk és a Sanofi 0,9% és 2,3% közötti mértékben került feljebb. A UBS Group 3%-kal erősödött, támogatva a pénzügyi szolgáltatások indexét, míg a bankok 1,4%-kal emelkedtek. Az EURO STOXX Volatilitási Index több mint négyhavi mélypontra esett, ami a befektetői optimizmust tükrözi. A német államkötvények hozama napközben több mint két hónapja a legalacsonyabb szintre esett, mivel a pénzpiacok az EKB 100 bázispontos kamatcsökkentését árazták be 2024 végéig. Mindez annak ellenére történt, hogy Robert Holzmann, az osztrák jegybank kormányzója megismételte: az EKB-nak készen kell állnia arra, hogy szükség esetén ismét kamatot emeljen, és kijelentette: nem számít arra, hogy az EKB a második negyedévben kamatcsökkentésbe kezd, ahogy azt a piacok vélelmezik.

A vállalati hírek közül kiemelendő a svéd Volvo 11,1%-os zuhanása, mivel a többségi tulajdonos kínai Geely az előző napi záróárhoz képest nagy diszkonttal adta el részesedésének kis részét. Az Assicurazioni Generali 0,6%-ot esett, miután Olaszország vezető biztosítója a vártnál kissé elmaradó kilenchi eredményről számolt be.

A BUX pénteken szembement a nemzetközi hangulattal és 1%-kal csökkent. Az indexet a blue chippek közül a Richter és a Mol húzta le leginkább (-1,8 és -1,7%), míg az MTelekom 0,8, az OTP 0,2%-kal került lejjebb. Az elmúlt két hét emelkedése után a BUX közel egy százalékos mínuszban fejezte be a hetet.

2023. november 20.

Minimálisan emelkedtek a tengerentúli piacok a vegyes jegybankár nyilatkozatok és vállalati eredmények közepette

Minimálisan emelkedett a Wall Street három fő indexe pénteken, mivel a befektetők az elmúlt időszak emelkedés után nyereséget realizáltak, miközben a Fed döntéshozói vegyes megjegyzéseket tettek arról, hogy az amerikai központi bank mikor kezdheti meg a kamatcsökkentést. Michael Barr felügyeleti alelnök elmondta, hogy szerinte a Fed a kamatemelések végén vagy annak közelében tart, de a San Francisco Fed vezetője, Mary Daly és a Boston Fed elnöke, Susan Collins kiemelte, hogy több bizonyítékra van szükség az infláció lehűléséről.

A vállalati hírek közül kiemelendő az Applied Materials 4%-os esése, a harmadik negyedéves jelentése és azon hír után, miszerint az amerikai igazságügyi minisztérium vizsgálja, hogy a félvezető berendezéseket gyártó vállalat megsértette-e a Kínába irányuló exportkorlátozásokat.

Az S&P, a Nasdaq és a Dow zsinórban harmadik hete emelkedett; múlt héten 2-2,5%-kal kerültek feljebb az indexek. Az S&P és a Dow esetében ez volt a leghosszabb heti pozitív sorozat július óta. A Nasdaq esetében ez a leghosszabb heti emelkedési sorozat június óta.

A 11 fő S&-szektor közül az energiaipar volt a legnagyobb nyertes 2,1%-os emelkedéssel, mivel az olajárak több mint 4%-os magasabban zártak. A kommunikációs szolgáltatások indexe volt a legnagyobb vesztes; az Alphabet több mint 1%-ot esett. A második leggyengébb szektornak számító technológiai ágazatot a Microsoft húzta lefelé, amely 1,7%-kal került lejjebb, ugyanis a chatGPT gyártó OpenAI, amely mögött a Microsoft áll, pénteken közölte, hogy vezérigazgatója távozik. Megacap társaival szemben az Amazon 1,6%-ot erősödött. Az online kiskereskedő – a változó üzleti prioritásokra és a generatív mesterséges intelligenciára való nagyobb összpontosításra hivatkozva – leépítéseket jelentett be. A Gap részvényára 30,6%-kal megugrott, mivel a ruházati kiskereskedő a vártnál jobb harmadik negyedéves eredményeket ért el az Old Navy javuló eladásainak és az ellátási költségek csökkenésének köszönhetően. A ChargePoint Holdings részvényei 35,5%-ot zuhantak, mivel az elektromos járművekkel foglalkozó cég a vártnál rosszabb eredményekről számolt be. Az S&P szektorainak kb. fele tudott a zöldből zárni pénteken.

Az olajárak pénteken több mint 4%-ot ugrottak az előző napi négyhavi mélypontról, mivel a short pozíciókat felvett befektetők nyereséget realizáltak, miközben az egyes orosz olajszállítókkal szembeni amerikai szankciók is támogatást nyújtottak az áraknak.

2023. november 20.

Bár pénteken nem volt nagy mozgás, múlt héten nagyot estek a nemzetközi kötvényhozamok; idehaza pénteken is csökkenni tudtak a hozamok, amihez a jegybank korábbi nyilatkozata is hozzájárult

A múlt héten egyértelműen az amerikai inflációs adatok mozgatták a kötvény- és devizapiacokat, a vártnál jobban csökkenő adat után ugyanis lejjebb tolódtak az amerikai kamatvárakozások. A piac egyre biztosabban azt árazza, hogy a Fed az idén már nem kényszerül további kamatemelésre, jövőre viszont a korábban vártnál jobban, 100 bázisponttal csökkenhet az irányadó kamat. Így – noha pénteken már nem volt érdemi mozgás a fejlett kötvénypiacokon – a hét egészét tekintve folytatódott az egy hónapja tartó, a 2007 óta nem látott hozamesés, amely a tízéves dollárhozam esetében a 5%-os csúcsról indult meg. A múlt héten a hosszú kötvényhozamok az USA-ban mintegy 20 bázisponttal estek, a tízéves 4,45% alá süllyedt. Európában is csökkentek a kötvényhozamok a múlt héten; a tízéves német hozam 15 bázisponttal, 2,6% környékére került. A dollár pénteken fél, a múlt héten pedig 2%-ot meghaladó mértékben gyengült az euróval szemben; az EUR/USD 1,09 fölé került.

A hazai piacokon pénteken 3-8, a hét egészében 20-25 bázisponttal estek a kötvényhozamok, a tízéves 6,85%-ig süllyedt. A jó hangulathoz a külső folyamatok mellett az is hozzájárult, hogy Virág Barnabás MNB-alelnök csütörtökön elárulta: nem csak novemberben, hanem egészen februárig maradhat a 75 bázispontos havi kamatcsökkentési ütem. Csütörtökön nem csak 0,5 milliárd dollár értékű devizakötvényt sikerült eladni befektetői megkeresésre, hanem a forintkötvény aukción a páratlanul erős érdeklődés miatt rekordösszegű, közel 250 milliárd forint értékű kötvényt adott el az ÁKK. A forint azonban gyengült pénteken: az euróval szemben 379 fölé emelkedett az árfolyam.

Mire lesz érdemes figyelni?

Vegyesen állnak az ázsiai indexek ma reggel: a Nikkei 0,5%-os mínuszban, az SSEC hasonló pluszban tartózkodik. A STOXX határidős komponense stagnál, az amerikai határidős indexek enyhe mínuszban vannak. A nyersolaj ára 0,7%-os pluszban van.

Kedden az MNB Monetáris Tanácsa ismét dönt az irányadó kamatszintről, amely a 18%-os csúcsról májustól szeptemberig öt 100 bázispontos lépéssel 13%-ra csökkent, majd októberben 75 bázispontos ütemre lassított a jegybank. Bár az MNB sokszor hangsúlyozta, hogy a kamatpolitika nincs robotpilóta üzemmódban, és minden döntéskor az inflációs és a piaci folyamatok (forintárfolyam) egyedileg határozzák meg a kamatvágás ütemét, az volt az alapforgatókönyv, hogy kedvezőtlen fordulat hiányában a következő hónapokra maradhat a 75 bázispontos ütem. Az elmúlt hónapokban ráadásul sok tényező változott abba az irányba, amely akár nagyobb kamatcsökkentést is lehetővé tett volna. Az amerikai gazdaság és a munkapiac lassulni kezdett, a dollárhozamok (a tízéves hozamé 5%-on tetőzött) 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 ismét meg tudott kapaszkodni a 380-as szint alatt. A fentiek miatt a piacon megjelentek az akár 100 bázispontos kamatvágásról szóló pletykák is. Végül Virág Barnabás alelnök eloszlatta 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.

A héten az euróövezetben és az USA-ban is a novemberi beszerzésimenedzser-indexek (BMI-k) lesznek a középpontban. Még októberben az egész gazdaság állapotát mutató euróövezeti kompozit BMI kissé tovább csökkent (47,2 pontról 46,5 pontra), 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 adat) 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 is iránymutatót adhat az euróövezeti GDP legnagyobb összetevőjéről, a fogyasztásról. Itt vegyes a kép, mivel a reálbérek az elmúlt hónapokban már növekedésnek indultak, ami kedvező a

2023. november 20.

háztartásoknak, azonban a munkanélküliség emelkedett és a bizalmi indexek szerint a foglalkoztatási kilátások is romlottak, ami aligha jó hír a fogyasztók számára.

Az USA-ban 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 szolgáltatászektorban sem romlottak a kilátások. A várakozások szerint a novemberi BMI-k nem mutatnak majd érdemi változást az előző havi adatokhoz képest. A tartós cikkek rendelésállományának októberi adata is érkezik, amely az előző hónapban nagyot emelkedett, de ez elsősorban az utasszállító gépek keresletének megugrását tükrözi, így most jókora esésre számítunk havi bázison.

	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	4514	0.1	17.6	VIX	13.8	-3.6	-36.3	WTI	75.89	4.1	-5.4
	DOW	34947	0.0	5.4	US 2Y	4.91	6.5	50.4	Brent	80.61	4.1	-6.2
	Nasdaq C.	14125	0.1	35.0	US 10Y	4.44	-0.4	61.0	Földgáz (TTF)	45.0	-1.9	-39.2
	DAX	15919	0.8	14.3	GER 2Y	2.96	1.3	23.3	Arany	1980.01	0.0	8.5
	CAC40	7234	0.9	11.7	GER 10Y	2.59	0.1	2.7	EUR/USD	1.0909	0.5	1.9
	FTSE 100	7504	1.3	0.7	PT10Y	3.25	2.3	-32.2	EUR/GBP	0.8758	0.2	-1.0
	FTSE MIB	29498	0.8	24.4	IT 10Y	4.37	1.8	-33.8	EUR/NOK	11.7951	-0.6	12.4
	Stoxx600	455.8	1.0	7.3	SP 10	3.60	1.5	-5.6	USD/CAD	1.3720	-0.3	1.2
	- Banks	161.7	1.4	15.2	iTRAXX	69.69	-2.5	-22.6	AUD/USD	0.6509	0.6	-4.5
	Nikkei 225	33430	-0.5	28.1	JPY 2Y	0.04	0.0	0.9	USD/JPY	149.64	-0.7	14.1
SSEC	3069	0.5	-0.7	JPY 10Y	0.75	-0.7	32.7	GBP/USD	1.2463	0.4	3.0	
Régió	RTS	1122	-0.6	15.6	RUS10	12.0	-0.1	15.9	EUR/CZK	24.49	0.1	1.4
	WIG20	2228	0.5	24.3	POL 10	5.5	0.3	-20.3	EUR/PLN	4.39	0.4	-6.5
	PX50	1384	0.0	15.2	CZ10	4.4	0.0	-14.0	EUR/RON	4.969	0.0	0.5
Magyar	BUX	57011	-1.0	30.2	3 hó DKJ	7.96	1.0	-436.0	EUR/HUF	379.17	0.7	-5.1
	OTP	13880	-0.2	37.3	1 év	8.18	-2.0	-564.0	USD/HUF	347.40	0.1	-7.0
	MOL	2812	-1.7	8.1	3 év	7.41	-8.0	-330.0	CHF/HUF	392.58	0.6	-3.2
	MTelekom	608	-0.8	79.4	5 év	6.79	-7.0	-294.0	PLN/HUF	86.30	0.3	0.7
	Richter	8730	-1.8	5.2	10 év	6.85	-8.0	-213.0	GBP/HUF	432.54	0.4	-4.3
Memo:	CPI, (év/év, %)		Írányadó kamat		3-hó Bubor	11.08	-3.0	-510.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2023.okt.	9.9%	MNB	12.25%	FRA: 1x4	10.11	-1.0	-572.0	2023Q3	-0.4%	2023Q3	-0.1%
	2021 tény	5.1%	FED	5,25-5,50%	3x6	8.88	1.0	-622.0	2021 tény	7.1%	2021 tény	5.3%
	2022 tény	14.5%	EKB**	4.00%	9x12	6.53	1.0	-605	2022 tény	4.6%	2022 tény	3.5%
	2023 progn.	17.7%	BOE	5.25%	CDS 5Y USD	152.4	2.1	-49.6	2023 progn.	-0.9%	2023 progn.	0.5%

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

** Egynapos betét

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2023. november 20.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző
2023. 11. 20.	US	Leading index (hó/hó, %)	okt.		-0.7	-0.7
21.	HU	Kamatdöntés (%)	nov.		11.5	12.25
	US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	okt.		3910	3960
	DE	I. Schnabel EKB döntéshozó előadása (University of Würzburg)			-	-
	US	FOMC kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	nov.		-	-
22.	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	okt.		-3.0	4.6
	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		225	231
	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			1865
	EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	nov.		-17.5	-17.9
23.	HU	Bruttó bérek (év/év, %)	szept.			15.2
	FR	HCOB feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	nov.		43.0	42.8
	FR	HCOB szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	nov.		45.7	45.2
	DE	HCOB feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	nov.		41.3	40.8
	DE	HCOB szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	nov.		48.5	48.2
	EZ	HCOB feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	nov.		43.4	43.1
	EZ	HCOB szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	nov.		48.0	47.8
	UK	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	nov.		45.0	44.8
	UK	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	nov.		49.7	49.5
	TR	Kamatdöntés (%)	nov.			35.0
	EZ	EKB kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	okt.		-	-
	PT	I. Schnabel EKB döntéshozó beszéde (Porto Business School)			-	-
24.	JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	okt.		3.0	2.8
	JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	okt.			3.0
	DE	GDP (részletes, né/né, %)	Q3		-0.1	-0,1*
	HU	Munkanélküliségi ráta (%)	okt.			4.1
	DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	nov.		87.4	86.9
	EZ	C. Lagarde és J. Nagel beszélgetése (Bundesbank)			-	-
	US	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	nov.		49.7	50.0
	US	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	nov.		50.4	50.6

www.otpresearch.com

* előzetes adat

2023. november 20.

Tardos Gergely

Vezető Elemző

tardosg@otpbank.hu

Kovács Mihály

Elemző

Mihaly.Andras.Kovacs@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 20.

Intézményi Értékesítési Osztály

Preisz Attila

Osztályvezető
+36-1-288-7526

Attila.Preisz@otpbank.hu

Ballai Zoltán

Osztályvezető-helyettes
+36-1-288-7545

Zoltan.Ballai@otpbank.hu

Palásthy Kitti

+36 1 288 7574

Kitti.Palasthy@otpbank.hu

Nagy Péter

+36-1-288-7551

Peter.Nagy.4@otpbank.hu

Kornis Judit

+36-1-288-7548

Judit.Kornis@otpbank.hu

Markets Vállalati Értékesítési Osztály

Imrei János

Osztályvezető
+36 1 288 7544

Janos.Imrei@otpbank.hu

**Kovács-Gyimóti Edit
Orsolya**

Osztályvezető-helyettes
+36 1 288 7542

KovacsGvE@otpbank.hu

André Borbála

+36 1 288 7541

Borbala.Sarolta.Andre@otpbank.hu

Gordos Nóra Ilona

+36 1 288 7549

Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu

Fodor István

+36 1 288 7555

Istvan.Fodor.1@otpbank.hu

Huck Péter

OTP Trader
+36 1 288 7543

Peter.Huck.2@otpbank.hu

**Margaritisz Flóra
Zsófia**

+36 1 288 7558

Flora.Zsofia.Margaritisz@otpbank.hu

2023. november 20.

Jogi nyilatkozat

1. A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen dokumentum a) nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, és b) nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedésre vonatkozó tilalom.
2. A tájékoztatás nem teljes körű. Jelen tájékoztatás - sem önállóan, sem egyes fejezetei, részei vonatkozásában - nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak, befektetési tanácsadásnak, befektetésre való ösztönzésnek, pénzügyi vagy befektetési elemzésnek, befektetéssel kapcsolatos kutatásnak, marketingközleménynek, még abban az esetben sem, ha a jelen dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak várható árfolyam-, hozam-alakulásának lehetőségeivel kapcsolatos leírást, és ezzel összefüggésben álló befektetési lehetőségeket tartalmaz, a benne foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A jelen dokumentum nem minősül az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete szerinti befektetési ajánlásnak. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak. A jelen dokumentumot OTP Bank Nyrt. az ügyfelei vagy a nyilvánosság körében kívánja terjeszteni, vagy más személyek számára oly módon biztosít hozzáférést, amely alapján jelen dokumentum nyilvánosságra kerülhet.
3. A tájékoztatás a dokumentum készítésének idején irányadó piaci helyzetet tükrözi, azonban az információk csak időleges tájékoztatást nyújtanak, és a piaci viszonyokkal, körülményekkel megváltozhatnak. További információk állhatnak az Önök rendelkezésére, amennyiben ezt az OTP Bank Nyrt.-től igényli. Bár az OTP Bank Nyrt. jóhiszeműen hagyatkozott olyan forrásokra a dokumentum elkészítésekor, amelyeket megbízhatónak gondol, semmilyen szavatosságot, jóállást vagy kötelezettséget nem vállal azért, hogy a dokumentumokban foglalt adatok pontosak és teljesek. A jelen dokumentum elkészítése során felhasznált adatok, tények, információk lényeges forrásai az alábbiak: Bloomberg, Reuters, KSH, Eurostat, MNB, ÁKK, és EKB. A dokumentumban megjelenő vélemények és becslések az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központ munkatársainak a dokumentum készítésének idején irányadó megítélésén alapulnak, amely a jövőben külön értesítés nélkül is változhat. Ön ettől eltérő ajánlást is kaphat az OTP Bank Nyrt. munkatársaitól, különösen abban az esetben, amennyiben megkötött befektetési tanácsadási szerződés alapján befektetési tanácsadási szolgáltatást vesz igénybe.
4. Jelen kiadvány általános jellegű ismertetést, ismereteket tartalmaz, így nem veszi figyelembe az egyes ügyfelek egyedi, speciális igényeit, pénzügyi helyzetét, kockázatvállaló képességét és hajlandóságát, ezért kérjük, a befektetése előtt kérdés esetén forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját. Az egyedi körülmények értékelését és figyelembe vételét az ügyfelek pénzügyi ismereteit, tapasztalatait, kockázatviselő képességét felmérő alkalmassági és megfelelési tesztek, valamint a célpiac vizsgálata biztosítják.
5. Kérjük, hogy befektetésre, szolgáltatás igénybevételére vonatkozó megalapozott döntés meghozatalát megelőzően az adott termékre, szolgáltatásra vonatkozó dokumentációt, tájékoztatót, szabályzatokat, szerződési feltételeket, hirdetményeket, kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokat, kondíciós listát figyelmesen olvassa el, és óvatosan mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatát, a felmerülő díjakat és költségeket, az esetleges veszteség bekövetkezésének lehetőségét, valamint tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi jogszabályokról. A pénzügyi eszközök, az értékpapírok árfolyama változik, az azonnali értékesítésre aktuális árfolyamon kerülhet sor, mely akár árfolyamvesztéssel járhat.

A jelen dokumentumban megjelölt információk, vélemények nem helyettesítik és nem pótolják az adott pénzügyi eszközökre vonatkozó kibocsátási dokumentációt (pl. tájékoztató, kezelési szabályzat), valamint a 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 20.

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 azok a nyilvános információkon alapul, amelyek a vonatkozó tájékoztatóban vagy hirdetményben található. A jelen dokumentumban foglaltak nem jelentik azt, hogy az OTP Bank Nyrt. ügynökként, megbízottként vagy bármely más módon járna el bármely olyan jövőbeni befektető javára vagy nevében, amely a jelen tájékoztatóban meghatározott pénzügyi eszközbe kíván befektetni.
10. Bizonyos személyek számára nem biztosított vagy csak korlátozott hozzáférés biztosított a jelen dokumentumban szereplő termékekhez és/vagy szolgáltatásokhoz. A jelen dokumentum OTP Bank Nyrt. általi elkészítése, honlapra történő feltöltése, nyilvánosságra hozatala semmilyen körülmények között nem tekinthető úgy, hogy az OTP Bank Nyrt. szándéka arra irányulna, hogy a tájékoztatóban szereplő termékekre és/vagy szolgáltatásokra vonatkozó információt tegyen elérhetővé olyan személyek részére, akikre nézve valamely ország vagy állam az adott termék és/vagy szolgáltatás igénybevételét, megszerzését, valamint azokra vonatkozó hirdetést tiltja vagy korlátozza.
11. Az OTP Bank Nyrt. összeférhetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetlenség megelőzésére és elkerülésére szolgáló hatékony belső szervezeti és igazgatási megoldásoknak valamint információk korlátoknak minősülnek.

OTP Bank Nyrt. megfelelő belső szabályozást alakított ki (i) a pénzügyi elemzők és más releváns személyek személyes ügyleteire és kereskedésére, (ii) a befektetéssel kapcsolatos kutatás előállításában részt vevő pénzügyi elemzők és más releváns személyek esetében a fizikai elkülönítés biztosítása, továbbá információk korlátok meghatározása, (iii) az ösztönzők, juttatások elfogadására és kezelésére vonatkozóan.

Az OTP Bank Nyrt. tájékoztatja a dokumentum felhasználóit, hogy jogosult a jelen dokumentumban megjelölt kibocsátók által forgalomba hozott pénzügyi eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.

12. Az azonos eszközre, termékre vonatkozó befektetéssel kapcsolatos korábbi dokumentumok elérhetőek az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központjának honlapján. <https://www.otpbank.hu/elemzesikozpont/hu/Elemzesek>
13. OTP Bank Nyrt. (cégjegyzékszám: 01-10-041-585; székhely: 1051 Budapest, Nádor utca 16.; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1054 Budapest, Szabadság tér 9.sz.; ügyfélszolgálat: 1013 Budapest, Krisztina krt. 39. sz. PSZÁF engedélyszám: III/41.003-22/2002 és E-III/456/2008, további információk: <https://www.otpbank.hu/portal/hu/Megtakaritas/Ertekpapir/MIFID>).

Minden jog fenntartva, a jelen kiadvány az OTP Bank Nyrt. kizárólagos tulajdonát képezi, ennek további felhasználása, sokszorosítása, terjesztése csak az OTP Bank Nyrt. előzetes írásos engedélyével lehetséges.

2023. november 20.

14. Amennyiben a jelen hírlevelet az OTP Bank Nyrt.-től kapta, akkor az Ön hozzájárulásával juttattuk el Önhöz. A hírlevél küldéséhez való hozzájárulását visszavonhatja a research@otpbank.hu e-mail címre küldött elektronikus üzenettel vagy az „Elemzési Központ” 1051, Budapest Nádor u. 21 címre eljuttatott levélben. Kérjük, hogy mindkét esetben, levelében adja meg a következő adatokat: Név, e-mail cím. Adatkezelési nyilvántartási száma: NAIH-89457/2015
15. A jelen befektetési elemzés címzettjeinek egyes adatait az OTP Bank Nyrt. kezeli. Az adatkezelés jogalapja az OTP Bank Nyrt. jogos érdeke. Az adatkezelésről és az ahhoz kapcsolódó, az érintettet megillető jogokról szóló részletes tájékoztató [itt érhető el](#).

A jelen dokumentum elkészítésének időpontja: 2023. november 20.