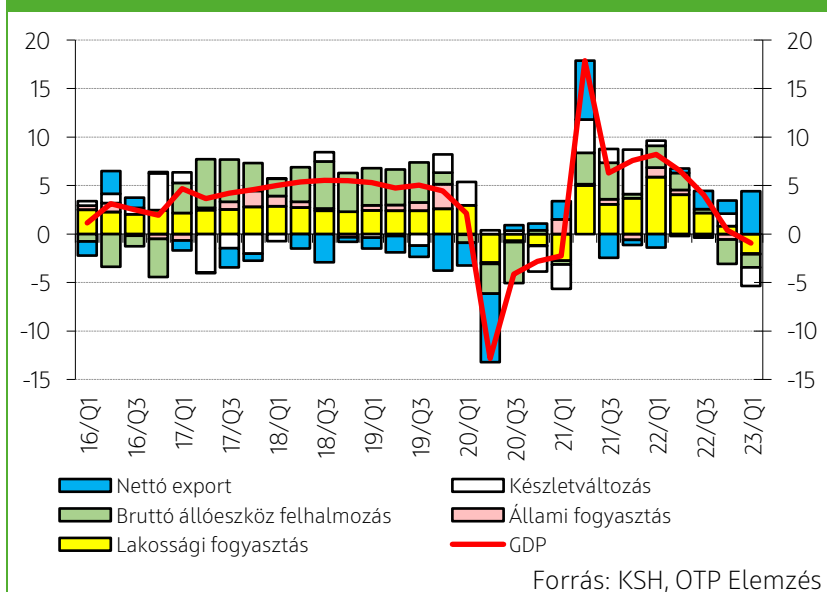


A harmadik negyedéves hazai GDP részletes becslése, az eurózóna novemberi inflációs mutatói és az amerikai háztartások jövedelmi helyzetét mutató statisztika is piacmozgató lehet a jövő héten

2023.11.24.

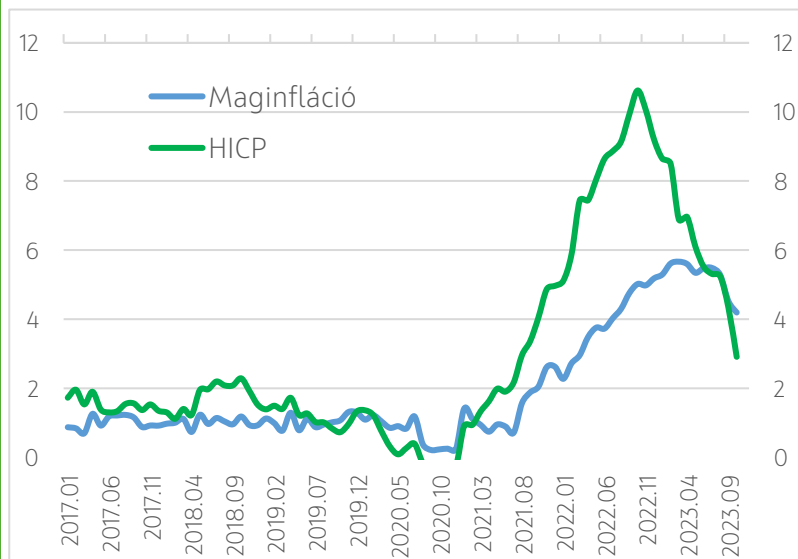
GDP felhasználás oldali bontás (év/év, %)



GDP (részletes, Q3, év/év, %) Magyarország, december 1. 8:30 előzetes adat:-0,4 előző:-2,4
GDP (részletes, Q3, né/né, %) Magyarország, december 1. 8:30 előzetes adat:+0,9 előző:0,0

A KSH jövő héten pénteken teszi közzé a harmadik negyedéves GDP részletes adatait. Emlékeztetőül; az előzetes adat alapján a magyar gazdaság éves alapon 0,4%-kal csökkent, ami alulmúlta az elemzői várakozást (-0,1- -0,2%), negyedéves alapon viszont 0,9%-os volt a növekedés mértéke. A részletes adattal kapcsolatos egyik legfontosabb kérdés, hogy a mezőgazdasági teljesítmény mennyit tett hozzá a növekedéshez, ugyanis várakozásunk szerint a mezőgazdasági teljesítmény év/év alapon 70% körüli mértékben növekedhetett, ráadásul a mezőgazdaság súlya a harmadik negyedéves GDP-ben a legnagyobb. Ez utóbbi magyarázhatja a meglepően magas negyedév/negyedév alapú növekedést is. Az alapfolyamatok értékelése szempontjából, ami alapvetően meghatározza, hogy a magyar gazdaság milyen gyorsan állhat majd talpra tehát fontos lesz kiszűrni a mezőgazdaság hatását a növekedésből. A GDP felhasználási oldalán pedig a fogyasztás és beruházások alakulására lesz majd érdemes figyelmet fordítani. A reálbérek növekedése hó/hó alapon május-június óta újraindult, azonban a kiskereskedelmi forgalomban eddig még nem indult újra a növekedés. Kérdés, hogy a teljes fogyasztás szintjén látunk-e majd fordulatot, vagy ott is megmarad negyedév/negyedév alapon a stagnálás körüli helyzet. Ez utóbbi a költségvetési szempontból is kiemelkedő jelentőségű, hiszen az ÁFA bevételek a költségvetés legnagyobb egyedi bevételi forrását jelentik. A beruházások esetében kevésbé van okunk pozitívnak lenni, mivel mind a lakossági – elsősorban itt a lakáspiacra kell gondolni – mind pedig a vállalati szektor beruházási kereslete – a vállalati nettó hitelfelvétel a harmadik negyedévben nagyot esett – gyengélkedik. (Eppich Győző)

Inflációs mutatók az euroövezetben (év/év, %)



Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

Infláció (november, év/év, %) euróövezet, november 30. 11:00 várt:+2,8; előző:+2,9

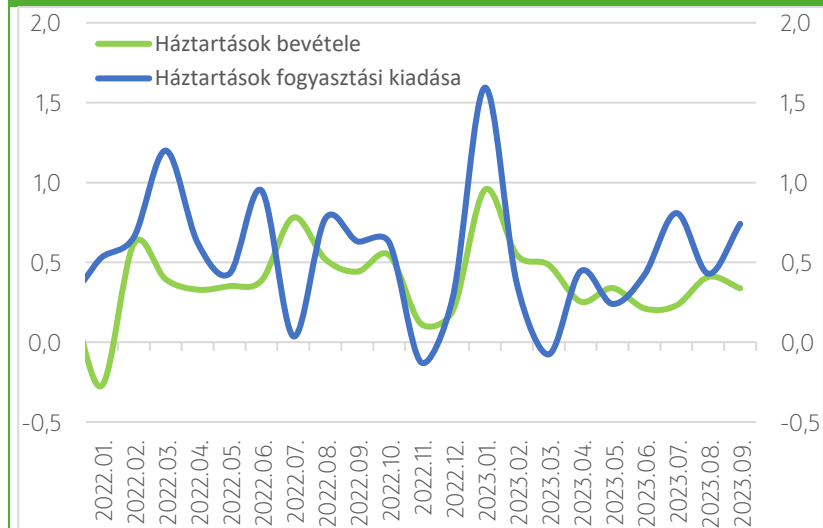
Maginfláció (november, év/év, %) euróövezet, november 30. 11:00 várt:+3,9; előző:+4,2

A jövő héten az euroövezetben a novemberi inflációs adatok gyorsbecslése áll a piac érdeklődésének középpontjában. Ez annál is inkább így van, mivel a hosszú, gyakorlatilag töretlen 12 hónapos csökkenési sorozat után a headline infláció ismét emelkedhet. Erre az elmúlt napokban az EKB kormányzója is felhívta a figyelmet, az emelkedés mögött elsősorban a háztartási energia árával kapcsolatos bázishatások állnak. A maginfláció azonban stagnálhat, sőt kedvező esetben tovább csökkenhet az októberi 4.2%-os éves indexről, ugyanis októberben a trend inflációs mutatók havi évesített változása a célhoz elég közeli, 2-2,5%-os dinamikát mutattak.

A kedvező inflációs adatok és a gyenge konjunktúra miatt a piacok már a jövő év első felétől kamatsökkentést áraztak be az elmúlt hetekben. Vannak azonban még bőven kérdőjelek. A munkanélküliség még mindig alacsony, a legutolsó béradat (Q3) továbbra is 4,5%-os növekedést mutat, ami jelentős szerepet játszik abban, hogy a fogyasztói kosár közel 45%-át kitevő szolgáltatásinfláció még 4,5% körül áll. A publikáció előtt a nemzeti - német, francia és spanyol- adatok adhatnak iránymutatást a várható kimenetelről.

Az előbbieket mellett a részletes harmadik negyedéves GDP-adatokat és a novemberi gazdasági hangulatindexet (ESI) is érdemes figyelni majd. Ez utóbbi a konjunktúra helyzetén kívül érdekes betekintést nyújt majd a termelést korlátozó tényezőkről és a vállalatok árazási szándékairól is. (Kovács Mihály)

Háztartások bevétele és fogyasztása (hó/hó, %) USA



Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

Háztartások bevételei (október, hó/hó, %) USA, november 30. 14:30 várt:+0,2; előző:+ 0,3

Háztartások fogyasztása (október, igazított, hó/hó, %) USA, november 30. 14:30 várt:+0,2; előző:+0,7

Lakossági fogyasztási kiadások magárindexe (október, hó/hó, %) USA november 23. 14:30 várt:+0,2; előző:+ 0,3

Jövő héten sem leszünk híján piacmozgatóknak ígérkező amerikai adatközléseknek. A legfontosabbak mind közül a háztartások pénztárcájára vonatkozóak lesznek, amelyek a növekedési és a kamat várakozásokat sem hagyják majd hidegen. A piac hónapok óta várja már a lakossági fogyasztás esését, ami megerősíthetné, hogy elkezdődött a növekedés lassulása és a Fed már biztosan nem emeli tovább az alapkamatot. Ehhez képest hónapról hónapra erős számok érkeznek, hol mozi és koncertjegyek vásárlása, hol gépjármű vásárlások és utazásra költött dollárok hajtják a gazdasági aktivitás több mint kétharmadáért felelős fogyasztási kiadásokat. Az októberi számok várhatóan érdemben visszafogottabb bővülést mutatnak majd a fogyasztásban és a háztartások bevételei is kisebb léptékben nőhetnek hó/hó, mint szeptemberben. Ez összevetve azzal, hogy a megtakarítási ráta nem pusztán a pandémia alatti kiugróan magas szintekhez képest szakadt be, de az azt megelőző időszakra jellemző átlagtól is már látványosan elmarad, valamint az infláció és adó hatásától megtisztított rendelkezésre álló jövedelem már harmadik egymást követő hónapja esik, a fogyasztás dinamikájának mérséklődnie kell. Az infláció lassulása segíti ugyan a reáljövedelmek emelkedését, de a munkaerőpiacon csak most indult el a lassulás, ami előbb-utóbb szintén a dübörgő amerikai gazdaság fékezését segíti majd.

A háztartásokhoz kapcsolódóan publikálnak még novemberi fogyasztói bizalmi indexet is, amiben a várakozások szerint már tetten érhető lesz a hangulat romlása.

A Fed által favorizált inflációs mutató, a fogyasztási kiadások magárindexe is érkezik, ami minimális emelkedést mutathat havi, így kisebb mérséklődést éves összevetésben, a szeptemberi +0,4%, illetve +3,4%-hoz képest, ami erősítheti a várakozást, hogy decemberben, immár 3. egymást követő alkalommal szavaznak majd az 5,25-5,5%-os alapkamat tartására a a Nyíltpiaci Bizottság döntéshozói.

A kamatkörnyezetre egyik legérzékenyebb lakáspiacról is számos októberi statisztika lát majd napvilágot és a Fed több döntéshozója is megszólal majd, így a jövő héten a negyedik negyedéves GDP és az amerikai alapkamat várakozás is folyamatosan a befektetők célkeresztjében lesz. (Várad Beáta)

HETI NAPTÁR - 2023.11.24.



EURUSD napi: Az 1,0986-os természetes szint környéke egy erősebb ellenállási zóna lehet.

Az emelkedő trend még él, kicsit túlszaladt, túlvett lett, de arról, hogy tartós dollár erősödésre utaló fordulat lenne, még korai beszélni.

Amennyiben az 1,0864-es szint felett ki tudja oldalazni az emelkedés, amelyben kicsit helyre tudnak állni az indikátorok, akkor az további teret adhat felfele és akár a tavaly nyári tetőpont 1,1250 felé is veheti az irányt.

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

Ellenállások: 1,0986; 1,1108; 1,1230.

Támaszok: 1,0742; 1,0620; 1,0498.

(Kecskeméti István)

dátum	ország	esemény/adat	időszak	konszenzus	előző	mennyire fontos?
2023 11. 27.	16 : 00	US Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	okt.	725	759	fontos
	28. 8 : 30	HU Beruházás (év/év, %)	Q3		-13,5	fontos
	15 : 00	US Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	szept.		2,2	fontos
	16 : 00	US Fogyasztói bizalom (pont)	nov.	101,0	102,6	fontos
29.	11 : 00	EZ Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	nov.	93,8	93,3	fontos
	14 : 00	DE Infláció (előzetes, év/év, %)	nov.	3,5	3,8	fontos
	14 : 30	US GDP (részletes, né/né, évesített, %)	Q3	5,0	4,9	fontos
	20 : 00	US Beige Book	nov.	-	-	fontos
30.	2 : 30	CN NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	nov.		50,6	fontos
	2 : 30	CN NBS feldolgozóipari BMI (pont)	nov.		49,5	fontos
	8 : 00	TR GDP (első becslés, év/év, %)	Q3		3,8	fontos
	8 : 00	DE Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	okt.	0,5	-0,8	fontos
	8 : 30	HU Ipari termelői árak (év/év, %)	okt.		-2,5	fontos
	8 : 45	FR GDP (részletes, né/né, %)	Q3	0,1	0,1*	fontos
	11 : 00	EZ Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	nov.	2,8	2,9	kiemelten fontos
	11 : 00	EZ Fogyasztói magárindex (előzetes, év/év, %)	nov.	3,9	4,2	kiemelten fontos
	11 : 00	EZ Munkanélküliségi ráta (%)	okt.	6,5	6,5	fontos
	14 : 30	US Háztartások bevételei (hó/hó, %)	okt.	0,2	0,3	fontos
	14 : 30	US Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)	okt.	0,2	0,7	fontos
	14 : 30	US Lakossági fogyasztási kiadások magárindex (hó/hó, %)	okt.	0,2	0,3	fontos
	14 : 30	US Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	1860	1840	fontos
	14 : 30	US Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	215	209	fontos
	14 : 30	EZ C. Lagarde beszéde (bank supervision conference)		-	-	fontos
	16 : 00	US Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	okt.		1,1	fontos
	16 : 5	US J. Williams Fed döntéshozó beszéde (Bretton Woods Committee's)		-	-	fontos
12. 1.	2 : 45	CN Caixin feldolgozóipari BMI (pont)	nov.		49,5	fontos
	8 : 30	HU GDP (részletes, év/év, %)	Q3		-0,4*	fontos
	8 : 30	HU GDP (részletes, né/né, %)	Q3		0,9*	kiemelten fontos
	8 : 30	HU Külkereskedelmi mérleg (részletes, havi, millió euró)	szept.		1300	fontos
	9 : 00	HU Feldolgozóipari beszerzési menedzser index (pont)	nov.		50,5	fontos
	10 : 00	IT GDP (részletes, né/né, %)	Q3	0,0	0,0*	fontos
	16 : 00	US Építőipari kiadások (hó/hó, %)	okt.	0,4	0,4	fontos
	16 : 00	US ISM feldolgozóipari BMI (pont)	nov.	47,7	46,7	fontos
	17 : 00	US A. Goolsbee Fed döntéshozó Q&A (Fed Chicago Symposium)		-	-	fontos

* előzetes adat

Magánbefektetői Kapcsolatok Osztálya

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

Intézményi Értékesítési Osztály

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

Markets Vállalati Értékesítési Osztály

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

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

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

Az ajánlás aktualizálásának tervezett gyakorisága: hetente

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

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

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

Összefoglaló a heti elemzésben szereplő fogalmakról:

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

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

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

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

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

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

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

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

Konzolidáció: Trendben az árfolyam rendszerint megpihen, oldalaz.

Korrekción: Egyirányú mozgás megfordul és ellentétes irányba halad tovább.

Long: Az instrumentum árának emelkedése vetíthető elő.

Rally: Nagyon gyors emelkedés.

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

Short: Az instrumentum árának csökkenése vetíthető elő.

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

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

A jelen dokumentumot OTP Bank Nyrt. az ügyfelei vagy a nyilvánosság körében kívánja terjeszteni, vagy más személyek számára oly módon biztosít hozzáférést, amely alapján jelen dokumentum nyilvánosságra kerülhet.

2. A jelen dokumentumban érintett termék/ek kibocsátó/i nem rendelkezik az OTP Bank Nyrt. teljes jegyzett tőkéjének 5%-át meghaladó részesedéssel. Az OTP Bank Nyrt. a jelen dokumentum tárgyát képező pénzügyi eszköz tekintetében árjegyzőként vagy likviditás biztosítójaként nem jár el. Az OTP Bank Nyrt. a kibocsátó pénzügyi eszközei bármilyen nyilvános kibocsátásának vezető szervezője vagy társ-vezetőszervezője nem volt az előző 12 hónapban. Az OTP Bank Nyrt. a 2014/65/EU irányelv I. mellékletének A. és B. szakaszában meghatározott befektetési szolgáltatások nyújtására vonatkozóan a kibocsátóval kötött megállapodásnak nem részes fele. Az OTP Bank Nyrt. összeférhetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetlenség megelőzésére és elkerülésére szolgáló hatékony belső szervezeti és igazgatási megoldásoknak valamint információs korlátoknak minősülnek. Az ajánlás elkészítésében részt vevő személy(ek) díjazása nem kapcsolódik közvetlenül a 2014/65/EU irányelv I. mellékletének A. és B. szakaszában meghatározott befektetési szolgáltatások keretében teljesített ügyletekhez, vagy általa vagy ugyanazon csoporthoz tartozó más jogi személy által teljesített ügyletekhez, kereskedési díjakhoz, amelyet ő maga vagy az ugyanazon csoporthoz tartozó más jogi személy kap. Az OTP Bank Nyrt. nem rendelkezik a kibocsátó teljes jegyzett tőkéjének 0,5%-át kitevő küszöböt meghaladó nettó hosszú vagy rövid pozícióval.
3. OTP Bank Nyrt. megfelelő belső szabályozást alakított ki (i) a pénzügyi elemzők és más releváns személyek személyes ügyleteire és kereskedésére, (ii) a befektetéssel kapcsolatos kutatás előállításában részt vevő pénzügyi elemzők és más releváns személyek esetében a fizikai elkülönítés biztosítása, továbbá információs korlátok meghatározása, (iii) az ösztönzők, juttatások elfogadására és kezelésére vonatkozóan.
4. A jelen tájékoztatás nem teljes körű, a benne foglalt adatok tájékoztató jellegűek. Jelen tájékoztatás - sem önállóan, sem egyes fejezetei, részei vonatkozásában - nem minősül befektetési tanácsadásnak, még abban az esetben sem, ha a jelen dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak várható árfolyam-, hozam-alakulásának lehetőségeivel kapcsolatos leírást, és ezzel összefüggésben álló befektetési lehetőségeket tartalmaz. Továbbá jelen tájékoztatás nem minősül jogi-, adó vagy számviteli tanácsadásnak.

5. A tájékoztatás a dokumentum készítésének idején irányadó piaci helyzetet tükrözi. További információk állhatnak az Önök rendelkezésére, amennyiben ezt az OTP Bank Nyrt.-től igényli. Jelen dokumentum az elkészítése időpontjában az OTP Bank Nyrt. rendelkezésére álló nyilvánosan hozzáférhető, akár több különböző forrásból elérhető információk alapján készült. A jelen dokumentum elkészítése során felhasznált adatok, tények, információk lényeges forrásai az alábbiak: Portfólió-Teletrader Kft. – Teletrader Professional, Bloomberg, Thomson Reuters, Központi Statisztikai Hivatal, Eurostat, Magyar Nemzeti Bank, Európai Központi Bank (ECB). Bár az OTP Bank Nyrt. jóhiszeműen hagyatkozott olyan forrásokra a dokumentum elkészítésekor, amelyeket megbízhatónak gondol, semmilyen szavatosságot, jóállást vagy kötelezettséget nem vállal azért, hogy a dokumentumokban foglalt adatok pontosak és teljesek. A dokumentumban az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központjában dolgozó elemző munkatársak nyilvánosan hozzáférhető adatokon alapuló véleményei és becslései jelennek meg, Ön ettől eltérő ajánlást is kaphat az OTP Bank Nyrt. munkatársaitól, különösen abban az esetben, amennyiben megkötött befektetési tanácsadási szerződés alapján befektetési tanácsadási szolgáltatást veszik igénybe. A megjelölt tartalmak és vélemények a dokumentum készítésének időpontjában irányadó megítélésen alapulnak, amely a jövőben külön értesítés nélkül is változhatnak.
6. Az OTP Bank Nyrt. tájékoztatja a dokumentum felhasználóit, hogy a befektetéssel kapcsolatos kutatás megállapításai mellett is jogosult a jelen dokumentumban megjelölt kibocsátók által forgalomba hozott pénzügyi eszközök vonatkozásában ügyletkötésekre vagy kereskedésre árjegyzőként jóhiszeműen eljárva és az árjegyzés szokásos menete szerint, valamint egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.
7. A jelen dokumentum semmilyen további elemzés alapjául nem szolgálhat a benne feltüntetett pénzügyi eszközök vonatkozásában. Amennyiben a dokumentum bármely pénzügyi eszköz jövőbeni forgalomba hozatalára utal ez kizárólag indikatív, előzetes és tájékoztatási célokat szolgál, és egy ilyen pénzügyi eszközre vonatkozó elemzés kizárólag azokon a nyilvános információkon alapul, amelyek a vonatkozó tájékoztatóban vagy hirdetményben találhatóak. A jelen dokumentumban foglaltak nem jelentik azt, hogy az OTP Bank Nyrt. ügynökként, megbízottként vagy bármely más módon járna el bármely olyan jövőbeni befektető javára vagy nevében, amely a jelen tájékoztatóban meghatározott pénzügyi eszközbe kíván befektetni.
8. Bizonyos személyek számára nem biztosított vagy csak korlátozott hozzáférés biztosított a jelen dokumentumban szereplő termékekhez és/vagy szolgáltatásokhoz. A jelen dokumentum OTP Bank Nyrt. általi elkészítése, honlapra történő feltöltése, nyilvánosságra hozatala semmilyen körülmények között nem tekinthető úgy, hogy az OTP Bank Nyrt. szándéka arra irányulna, hogy a tájékoztatóban szereplő 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 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: 2023.11.24. 15:00