

OTP Ébresztő

- Enyhén emelkedtek pénteken a nyugat-európai tőzsdék; a KKE-régió alulteljesítő volt
- Vegyesen zártak a tengerentúli indexek a csonka ünnepi kereskedés közepette
- Esett az olaj ára pénteken, bár a hetet egy hónapja először ismét pluszban zárta
- Emelkedtek a hazai és nemzetközi hozamok
- A dollár és a forint is gyengült az euróval szemben
- A héten idehaza részletes GDP-adatra, az euróövezetben a novemberi inflációs becslésre, míg az USA-ban a háztartások fogyasztására lesz érdemes figyelni

Enyhén emelkedtek pénteken a nyugat-európai tőzsdék, a régió alulteljesítő volt

Enyhén emelkedtek az európai irányadó részvényindex pénteken, és a második egymást követő héten zártak magasabban. A páneurópai STOXX 0,3%-kal került feljebb és 0,9%-os nyereséggel zárta a hetet, miközben a befektetők a vállalati hírekre és a jövő évi kamatcsökkentési kilátásokra összpontosítottak.

A vásárlók a korábbi évekhez képest visszafogottnak tűnő Black Friday kapcsán világszerte megtöltötték a boltokat; a STOXX retail komponense 0,9%-kal került feljebb, ami a legerősebb teljesítmény volt aznap. A vegyipari szektor 0,8%-kal nőtt pénteken, mivel a német BASF 1,8%-kal emelkedett, miután a Bloomberg News arról számolt be, hogy az Abu Dhabi National Oil Co. vizsgálja a Wintershall Dea egységének lehetséges felvásárlását. A Forvia és a Continental 2,5%-kal, illetve 2,0%-kal emelkedett, miután a Barclays mindkét autóalkatrész-gyártót felülsúlyozásra minősítette. Az Evolution svéd online szerencsejáték vállalat részvényei 2,0%-kal nőttek, miután a cég bejelentette, hogy újabb részvény-visszavásárlást hajt végre; a Flutter Entertainment viszont 1,4%-kal esett, miután a Barclays csökkentette célárát. A héten az ingatlanpiaci részvények gyengélkedtek, mivel a kötvényhozamok enyhén emelkedtek, míg a média és a kiskereskedelmi részvények erősen teljesítettek.

A makroadatok közül kiemelendő, hogy a Destatis második becslése megerősítette a harmadik negyedéves 0,1%-os zsugorodásra vonatkozó első GDP-kozlést. A német IFO index viszont a vártnál enyhén kedvezőbb lett novemberben. Eközben Christian Lindner német pénzügyminiszter a hírek szerint javaslatot tesz az idei évre vonatkozó pótköltségvetésre, amely – a múlt heti bírósági ítélet okozta költségvetési válságot követően – tartalmazza az új hitelfelvételre vonatkozó korlátozások felfüggesztését.

A KKE-régió tőzsdéi alulteljesítettek: a cseh PX50 és a lengyel WIG20 index is mindössze 0,1%-kal került feljebb. A magyar piac még ennél is gyengébb eredményt hozott: a BUX 0,7%-kal zárt lejjebb, minden blue chip ára csökkent. Legnagyobbat közülük az OTP esett 0,9%-kal; a Richter 0,8, a MOL 0,7, a az MTelekom 0,2%-kal került lejjebb. A hetet a BUX 1,6%-os mínuszban fejezte be, a Mol 2,9 a Richter 2,1, az OTP 0,8, az MTelekom 0,2%-kal került lejjebb.

Vegyesen zártak a tengerentúli indexek a csonka ünnepi kereskedés közepette

Alig mozdultak pénteken az amerikai részvények az ünnepek miatt rövidített kereskedésben, miközben a befektetők a karácsonyi vásárlási szezon kezdetét figyelték. Az S&P 500 mindössze 0,1%-kal zárt magasabban, míg a Dow 0,3%-os emelkedést ért el. A Nasdaq indexet a megacap részvények gyengesége kissé lejjebb húzta. Mindhárom index a negyedik egymást követő heti emelkedését könyvelhette el (1-1,5%).

Az S&P 500 11 fő ágazata közül kilenc emelkedéssel zárta a kereskedést pénteken, az egészségügyi szektor vezetésével. A kommunikációs szolgáltatások és a technológiai szektor mínuszban fejezte be a napot. Az Nvidia 1,9%-ot esett, miután a Reuters arról számolt be, hogy a vállalat Kínába tervezett AI chipjének bevezetése 2024 első negyedévéig késik. Az IRobot 39,1%-ot emelkedett arra hírre, mely szerint az Amazon elnyeri az EU feltétel nélküli trösztellenes jóváhagyását a robotporszívó-gyártó 1,4 milliárd dolláros felvásárlására. A Vista Outdoor 3,9%-kal emelkedett, miután a cseh fegyvergyártó Colt CZ Group közel 1,7 milliárd dolláros készpénz- és részvényfúziós ajánlatot tett. Az amerikai tőzsdén jegyzett Xpeng kínai elektromos járműgyártó részvényei 6,1%-ot ugrottak, miután a Volkswagen közölte, hogy új platformot fog kifejleszteni az alapszintű elektromos járművek számára Kínában.

Esett pénteken az olaj ára, miután néhány gázai tús szabadon engedése csökkentette a geopolitikai kockázati prémiumot, de az árak több mint egy hónapja először emelkedtek heti összevetésben az eheti OPEC+ találkozó előtt, amelyen a 2024-es termelés-csökkentésről döntenek.

Emelkedtek a hazai és nemzetközi hozamok; a dollár és a forint is gyengült az euroval szemben

Pénteken az európai kötvényhozamok minimálisan kerültek feljebb a csütörtöki emelkedés után, az amerikai hozamok viszont – a csütörtöki hálaadás miatti szünetet bepótolva – nagyobbat emelkedtek. A tízéves német hozam a 2,65, az amerikai 4,5%-os szintet közelíti. Ezzel a múlt héten megtorpant a 10-15 éves csúcsok októberi közepi elérését követően megindult hozamesés. A fordulatban szerepet játszottak: a Fed és az EKB múlt héten megjelent kamatmeghatározó üléseinek szigorú hangvételű közleményei, a megelőző héten újonnan munkanélküli segélyért folyamodók alacsony száma valamint a vártnál erősebb európai beszerzésimenedzser-indexek is. A devizapiacra pénteken az euró további 0,3%-kal, a hét egészében pedig egy százalékkal erősödött az 1,095-ös szint közelébe a dollárral szemben.

A hazai piacon pénteken ismét a 380-as szint fölé gyengült a forint az euróval szemben, így heti összevetésben is enyhén leértékelődött a forint, miután a jegybank a korábban bejelentettnek megfelelően 75 bázisponttal, 11,5%-ra csökkentette az alapkamatot, és Virág Barnabás alelnök az

2023. november 27.

év végére 11, februárra pedig 10% alatti alapkamatot vetített előre. Az állampapír-piacon a két héttel korábbi jelentős, 20-30 bázispontos hozamesést a múlt héten hasonló nagyságú emelkedés követte, igazodva a globális folyamatokhoz. Ezzel az öt-húsz éves hozamok visszakerültek a 7%-os szint fölé.

Mire lesz érdemes figyelni?

Enyhe csökkenésben vannak az ázsiai indexek ma reggel: a Nikkei 0,5 az SSEC 0,7%-os mínuszban áll. 0,3%-os mínuszban vannak az európai, 0,3-0,5%-os esésben állnak az amerikai határidős indexek; a nyersolaj ára közel 1%-os mínuszban van.

A hazai adatok közül a pénteken megjelenő, részletes GDP adat lehet a legérdekesebb. Az előzetes adat alapján a magyar gazdaság éves alapon 0,4%-kal csökkent, ami alulmúlta az elemzői várakozásokat (-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 – várakozásunk szerint ez utóbbi év/év alapon 70% körüli mértékben növekedhetett. Azonban mivel a mezőgazdaság súlya a harmadik negyedéves GDP-ben a legnagyobb, így akár önmagában ez utóbbi magyarázhatja a meglepően magas negyedév/negyedév alapú növekedést is. Az alapfolyamatok értékelése szempontjából tehát lényeges 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 kezdődött el a növekedés. 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.

A héten az euróövezetben 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, elsősorban a háztartási energia árával kapcsolatos bázishatások következtében. Erre az elmúlt napokban az EKB kormányzója is felhívta a figyelmet. A maginfláció azonban kedvező esetben tovább csökkenhet az októberi 4,2%-os éves indexről, ugyanis októberben a trendinflációs mutatók havi évesített változása a célhoz elég közeli, 2-2,5%-os dinamikát mutattak.

2023. november 27.

A héten sem leszünk híján piacmozgatónak ígérkező amerikai adatközléseknek; a legfontosabbak a háztartások pénztárcájára vonatkozóak lesznek, amelyek a növekedési és a kamatvárakozásokat sem hagyják majd hidegen. A piac hónapok óta várja már a lakossági fogyasztás esését, ami megerősíthetné, hogy elkezdődött a növekedés lassulása és, hogy a Fed már biztosan nem emeli tovább az alapkamatot. Ehhez képest hónapról hónapra erős számok érkeznek, hol mozi- és koncertjegyek vásárlása, hol gépjárművásárlások 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 nőhettek hó/hó alapon, mint szeptemberben. A Fed által favorizált inflációs mutató, a fogyasztási kiadások magárindexe várhatóan minimális emelkedést mutathat havi, így kisebb mérséklődést éves összevetésben, a szeptemberi +0,4%, illetve +3,4%-hoz képest – ez erősítheti azt a várakozást, hogy decemberben – immár 3. egymást követő alkalommal – az 5,25-5,5%-os alapkamat tartására szavaznak majd a Fed Nyíltpiaci Bizottságának döntéshozói.

2023. november 27.

	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	4559	0.1	18.7	VIX	12.5	-2.7	-42.5	WTI	75.54	-2.0	-5.9
	DOW	35390	0.3	6.8	US 2Y	4.96	4.9	55.6	Brent	80.58	-1.0	-6.2
	Nasdaq C.	14251	-0.1	36.2	US 10Y	4.48	6.8	65.3	Földgáz (TTF)	46.1	-1.2	-37.8
	DAX	16029	0.2	15.1	GER 2Y	3.07	2.6	34.4	Arany	2001.97	0.5	9.7
	CAC40	7293	0.2	12.7	GER 10Y	2.65	2.3	8.4	EUR/USD	1.0941	0.3	2.2
	FTSE 100	7488	0.1	0.5	PT10Y	3.32	4.1	-25.3	EUR/GBP	0.8675	-0.3	-1.9
	FTSE MIB	29432	0.7	24.2	IT 10Y	4.40	0.8	-30.2	EUR/NOK	11.7231	-0.2	11.7
	Stoxx600	460.0	0.3	8.3	SP 10	3.64	1.9	-1.8	USD/CAD	1.3637	-0.4	0.6
	- Banks	162.2	0.4	15.5	iTRAXX	68.09	0.3	-24.4	AUD/USD	0.6583	0.4	-3.4
	Nikkei 225	33449	-0.5	28.2	JPY 2Y	0.06	-0.5	2.9	USD/JPY	149.45	-0.1	14.0
Régió	SSEC	3020	-0.7	-2.2	JPY 10Y	0.78	0.9	36.2	GBP/USD	1.2605	0.6	4.2
	RTS	1143	-0.5	17.8	RUS10	12.0	0.5	16.1	EUR/CZK	24.41	-0.1	1.0
	WIG20	2228	0.1	24.3	POL 10	5.6	0.3	-18.1	EUR/PLN	4.37	-0.1	-6.8
Magyar	PX50	1388	0.1	15.5	CZ10	4.3	-0.6	-15.2	EUR/RON	4.969	0.0	0.5
	BUX	56091	-0.7	28.1	3 hó DKJ	7.80	-3.0	-452.0	EUR/HUF	380.25	0.2	-4.8
	OTP	13770	-0.9	36.2	1 év	8.09	0.0	-573.0	USD/HUF	347.76	-0.1	-6.9
	MOL	2730	-0.7	4.9	3 év	7.72	8.0	-299.0	CHF/HUF	394.15	0.0	-2.8
	MTelekom	607	-0.2	79.1	5 év	7.02	8.0	-271.0	PLN/HUF	87.01	0.2	1.5
Memo:	Richter	8545	-0.8	3.0	10 év	7.06	9.0	-192.0	GBP/HUF	438.39	0.5	-3.0
	CPI, (év/év, %)		Irányadó kamat		3-hó Bubor	10.78	-1.0	-540.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2023.okt.	9.9%	MNB	11.50%	FRA: 1x4	9.77	2.0	-606.0	2023Q3	-0.4%	2023Q3	-0.1%
	2021 tény	5.1%	FED	5,25-5,50%	3x6	8.83	16.0	-627.0	2021 tény	7.1%	2021 tény	5.3%
	2022 tény	14.5%	EKB**	4.00%	9x12	6.34	6.5	-624	2022 tény	4.6%	2022 tény	3.5%
	2023 progn.	17.7%	BOE	5.25%	CDS 5Y USD	144.5	0.0	-57.5	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 27.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző
2023. 11. 27.	US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	okt.		725	759
28.	HU	Beruházás (év/év, %)	Q3			-13.5
	US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	szept.			2.2
	US	Fogyasztói bizalom (pont)	nov.		101.0	102.6
29.	EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	nov.		93.8	93.3
	DE	Infláció (előzetes, év/év, %)	nov.		3.5	3.8
	US	GDP (részletes, né/né, évesített, %)	Q3		5.0	4.9
	US	Beige Book	nov.		-	-
30.	CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	nov.			50.6
	CN	NBS feldolgozóipari BMI (pont)	nov.			49.5
	TR	GDP (első becslés, év/év, %)	Q3			3.8
	DE	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	okt.		0.5	-0.8
	HU	Ipari termelői árak (év/év, %)	okt.			-2.5
	FR	GDP (részletes, né/né, %)	Q3		0.1	0,1*
	EZ	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	nov.		2.8	2.9
	EZ	Fogyasztói magárindex (előzetes, év/év, %)	nov.		3.9	4.2
	EZ	Munkanélküliségi ráta (%)	okt.		6.5	6.5
	US	Háztartások bevételei (hó/hó, %)	okt.		0.2	0.3
	US	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)	okt.		0.2	0.7
	US	Lakossági fogyasztási kiadások magárindex (hó/hó, %)	okt.		0.2	0.3
	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		1860	1840
	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		215	209
	EZ	C. Lagarde beszéde (bank supervision conference)			-	-
	US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	okt.			1.1
	US	J. Williams Fed döntéshozó beszéde (Bretton Woods Committee's)			-	-
12. 1.	CN	Caixin feldolgozóipari BMI (pont)	nov.			49.5
	HU	GDP (részletes, év/év, %)	Q3			-0,4*
	HU	GDP (részletes, né/né, %)	Q3			0,9*
	HU	Külkereskedelmi mérleg (részletes, havi, millió euró)	szept.			1300
	HU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index (pont)	nov.			50.5
	IT	GDP (részletes, né/né, %)	Q3		0.0	0,0*
	US	Építőipari kiadások (hó/hó, %)	okt.		0.4	0.4
	US	ISM feldolgozóipari BMI (pont)	nov.		47.7	46.7
	US	A. Goolsbee Fed döntéshozó Q&A (Fed Chicago Symposium)			-	-

* előzetes adat

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2023. november 27.

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 27.

Intézményi Értékesítési Osztály

Preis 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 27.

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, jóttállást 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 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.

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 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/portál/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 27.

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 27.