

OTP Ébresztő

- Többnyire emelkedtek a vezető nyugat-európai tőzsdék
- A vártnál jobban csökkent a német és a spanyol infláció
- Enyhén javult az európai fogyasztói bizalom
- Minimális elmozdulással zártak a főbb Wall Street-i indexek
- Az első becsléshez képest gyorsabban nőtt az amerikai GDP
- Vegyes jelzések érkeztek a Fed részéről
- Estek a fejlett piaci kötvényhozamok a vártnál jobb inflációs adatokra
- Gyengült a forint
- Ma elsősorban az eurózóna inflációjára, az amerikai fogyasztással kapcsolatos adatokra és a jegybanki döntéshozók beszédeire, valamint az OPEC+ ülésére lesz érdemes figyelni



Többnyire emelkedtek a vezető nyugat-európai tőzsdék; a vártnál jobban csökkent a német és a spanyol infláció; enyhén javult az európai fogyasztói bizalom

A 0,4%-os csökkenést mutató brit piacot kivéve magasabban zártak szerdán a vezető nyugat-európai indexek. Az emelkedést segítette, hogy a vártnál is jobban csökkent novemberben a német infláció: az előzetes becslés szerint éves összevetésben 3,2%-ra esett vissza az előző havi 3,8%-ról és jelentősen elmaradt 3,5%-os konszenzustól is. Ez a legalacsonyabb áremelkedési ütem 2021 júniusa óta, mivel az élelmiszer-infláció meredeken (az októberi 6,1%-ról 5,5%-ra) esett valamint az energiaárak gyorsabb ütemben (az előző havi -3,2% után -4,5%-kal) csökkentek a magas 2022-es bázis miatt. Mindemellett a szolgáltatások inflációja is 3,4%-ra mérséklődött az októberi 3,9%-ról. A maginfláció 3,8%-ra csökkent novemberben, ami 2022 augusztusa óta a legalacsonyabb érték. Havi szinten a fogyasztói árak – miután októberben nem változtak – novemberben 0,4%-kal estek, meghaladva a 0,2%-os csökkenésre vonatkozó piaci konszenzust. A spanyol infláció szintén alacsonyabb lett a vártnál, ami a német adattal együtt kedvező jel a ma megjelenő eurózónás adat szempontjából. Eközben az euróövezet gazdasági hangulati mutatója novemberben 93,8 pontig emelkedett, ami enyhe növekedés az előző havi 93,5 ponthoz képest, és közel áll a piac által várt 93,7 ponthoz. Bár az utóbbi hónapokban a gazdasági hangulat fokozatosan javult, de hosszabb távot vizsgálva a vállalkozások és a fogyasztók még mindig inkább pesszimisták maradtak.

Az OTP 1,3%-os emelkedésének köszönhetően 0,3%-kal magasabban zárt a BUX, miközben a másik három hazai blue chip árfolyama csökkent. A prágai index 0,4%-kal került feljebb, a varsói tőzsde 0,8%-ot esett.

Minimális elmozdulással zártak a főbb Wall Street-i indexek; az első becsléshez képest gyorsabban nőtt az amerikai GDP; vegyes jelzések érkeztek a Fed részéről

Minimális elmozdulással zárták a tegnapi kereskedést a főbb indexek a Wall Streeten. A második becslés szerint az Egyesült Államok gazdasága évesítve 5,2%-kal bővült 2023 harmadik negyedévében, ami magasabb a 4,9%-os előzetes becslésnél és a várt 5%-nál is. Ez a legerősebb növekedés 2021 negyedik negyedéve óta. A nem lakáscélú beruházásokat az eredetileg becsült 0,1%-os csökkenés helyett 1,3%-os növekedésre módosították, a lakásberuházások és az állami kiadások is gyorsabb ütemben nőttek az előzetes becslésnél. Ezzel szemben a fogyasztói kiadások az előzetesen becsült 4%-nál lassabban, 3,6%-kal nőttek, de továbbra is ez volt a legnagyobb növekedés 2021 negyedik negyedéve óta:

a lassulás elsősorban a szolgáltatásokra fordított alacsonyabb kiadások miatt következett be. Az utóbbi időszak kedvező inflációs adatai ellenére Thomas Barkin Fed-döntéshozó szerint még korai lenne elvetni a kamatemelés lehetőségét – arra az esetre utalva, ha az infláció csökkenése nem lenne elég gyors. Közben Raphael Bostic, az atlantai Fed elnöke úgy látta, hogy a gazdasági növekedés jelentősen lassul, és ezt az infláció további mérséklődése fogja követni. A Fed Bézs könyve szerint az elmúlt hat hétben gyengült a gazdasági aktivitás az USA-ban, csökkent a munkaerő-kereslet és az áremelkedés is enyhült.

A General Motors árfolyama 9,4%-kal emelkedett az elmúlt időszak árfolyamcsökkenését követően, miután a vállalat 10 milliárd dolláros részvény-visszavásárlási programot hirdetett meg, és megemelte osztalékát is. A vezetés arra is ígéretet tett, hogy jövőre a költségek csökkentésével teljesen ellensúlyozzák az ideai sztrájkokat követő béremelések költségnövelő hatását.

Estek a fejlett piaci kötvényhozamok a vártnál jobb inflációs adatokra; gyengült a forint

Tovább enyhültek az idei kamatemelési és erősödtek a jövő évi kamatcsökkentési várakozások, miután a tegnap közzétett spanyol (nov. 3,2%, előző 3,5%, várt: 3,7%) és német (nov. 2,3%, előző 3,0%, várt: 2,7%) inflációs adatok a vártnál lényegesen alacsonyabbak lettek. Az amerikai és az európai kötvényhozamok is 7-10 bázisponttal estek, a 10 éves dollár hozam a múltkori 4,3%-os kitörési szint alá került, a német közelíti a 2,4%-ot. Az EURUSD továbbra is az 1,1-es szintet ostromolja.

A forint tegnap már nem erősödött tovább, nem bírt a 377-es szinttel és végül negyed százalékos gyengüléssel visszagyengült a 378-as szint fölé az euróval szemben. A kötvényhozamok esése viszont folytatódott, 15-20 bázisponttal kerültek lejjebb az éven túli hozamok, a 10 éves 6,8% alá süllyedt. Tegnap csereaukciókat tartott az ÁKK, 10-10-10 Mrd. Ft. értékben kínált 2029/A; 2031/A és 2035/A kötvényeket 2024-ben és 2025-ben lejárárt értékpapírokért. Az aukción végül mérsékelt érdeklődés mellett a tervezettnél minimálisan több kötvény cserélt gazdát.

Mire lesz érdemes figyelni?

A vártnál rosszabb lett és második hónapja csökkent a kínai feldolgozóipari BMI (beszerzésimenedzser-index), miközben a nem-feldolgozóipari alindex is új idei mélypontra került novemberben. Emelkedett azonban a dél-koreai tőzsde, miután a jegybank hetedik alkalommal hagyta változatlanul 3,5%-on kamatát, mivel bár az infláció magas (októberben 3,8%), de a döntéshozók várakozása szerint csökkenni fog. A vártnál

2023. november 30.

lassabban bővült éves alapon októberben a japán kiskereskedelmi forgalom (4,2%, várt: 5,9%), havi alapon pedig 1,6%-kal csökkent. Tavaly december óta ez volt a legalacsonyabb éves növekedés. Eközben az ipari termelés a várt 0,8%-kal szemben 1%-kal nőtt az előző havihoz képest októberben.

Ma három-, öt- és tízéves, fix kamatozású kötvényeket kínál az ÁKK, 10-10-10 milliárd forint értékben.

Az eurózónából novemberi inflációs és munkanélküliségi, Franciaországból és Törökországból GDP, Németországból kiskereskedelmi adatok érkeznek. Az Egyesült Államokban a háztartások bevételeivel, fogyasztásával és inflációval kapcsolatos, valamint a szokásos csütörtöki munkaerőpiaci számok látnak napvilágot. Továbbá beszédet mond Christine Lagarde (az EKB elnöke) és John C. Williams (Fed-döntéshozó), és virtuális ülést tartanak az OPEC+ tagállamai is. Magyarországgal kapcsolatban az októberi ipari termelő árakat ismerhetjük meg.

2023. november 30.

	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	4551	-0.1	18.5	VIX	13.0	2.3	-40.1	WTI	77.86	1.9	-3.0
	DOW	35430	0.0	6.9	US 2Y	4.65	-8.8	24.5	Brent	83.10	1.7	-3.3
	Nasdaq C.	14258	-0.2	36.2	US 10Y	4.27	-6.5	44.0	Földgáz (TTF)	39.8	-7.5	-46.2
	DAX	16166	1.1	16.1	GER 2Y	2.82	-9.6	9.1	Arany	2044.59	0.2	12.1
	CAC40	7268	0.2	12.3	GER 10Y	2.43	-6.8	-13.7	EUR/USD	1.0970	-0.2	2.5
	FTSE 100	7423	-0.4	-0.4	PT10Y	3.08	-9.1	-48.9	EUR/GBP	0.8641	-0.2	-2.3
	FTSE MIB	29688	1.1	25.2	IT 10Y	4.17	-8.9	-53.2	EUR/NOK	11.6955	0.1	11.4
	Stoxx600	459.1	0.5	8.1	SP 10	3.43	-7.4	-22.9	USD/CAD	1.3590	0.1	0.3
	- Banks	162.4	0.4	15.6	iTRAXX	66.55	-2.7	-26.1	AUD/USD	0.6618	-0.5	-2.9
	Nikkei 225	33487	0.5	28.3	JPY 2Y	0.03	-1.3	-0.3	USD/JPY	147.25	-0.2	12.3
Régió	SSEC	3019	-0.1	-2.3	JPY 10Y	0.68	-0.3	25.8	GBP/USD	1.2695	0.0	4.9
	RTS	1128	-0.1	16.2	RUS10	12.0	-0.2	16.2	EUR/CZK	24.27	0.1	0.4
	WIG20	2222	-0.8	24.0	POL 10	5.5	-1.0	-20.2	EUR/PLN	4.34	0.5	-7.4
	PX50	1389	0.4	15.6	CZ10	4.2	-2.9	-17.7	EUR/RON	4.972	0.0	0.6
Magyar	BUX	57347	0.3	30.9	3 hó DKJ	7.43	-20.0	-489.0	EUR/HUF	378.10	0.2	-5.3
	OTP	14350	1.1	41.9	1 év	7.99	-8.0	-583.0	USD/HUF	344.68	0.5	-7.7
	MOL	2780	-0.6	6.8	3 év	7.41	-21.0	-330.0	CHF/HUF	394.11	0.7	-2.9
	MTelekom	603	-0.2	77.9	5 év	6.77	-17.0	-296.0	PLN/HUF	87.09	-0.1	1.6
	Richter	8590	-0.1	3.5	10 év	6.78	-17.0	-220.0	GBP/HUF	437.33	0.3	-3.3
Memo:	CPI, (év/év, %)		Irányadó kamat		3-hó Bubor	10.73	-2.0	-545.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2023.okt.	9.9%	MNB	11.50%	FRA: 1x4	9.73	-4.0	-610.0	2023Q3	-0.4%	2023Q3	-0.1%
	2021 tény	5.1%	FED	5,25-5,50%	3x6	8.57	-18.0	-653.0	2021 tény	7.1%	2021 tény	5.3%
	2022 tény	14.5%	EKB**	4.00%	9x12	6.06	-22.0	-652	2022 tény	4.6%	2022 tény	3.5%
	2023 progn.	17.7%	BOE	5.25%	CDS 5Y USD	144.4	0.0	-57.6	2023 progn.	-0.9%	2023 progn.	0.5%

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

** Egynapos betét

2023. november 30.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző
2023. 11. 27.	US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	okt.	679	723	719
	HU	Beruházás (év/év, %)	Q3	-12.1	-	-13.5
28.	US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	szept.	3.9	4.0	2.1
	US	Fogyasztói bizalom (pont)	nov.	102.0	101.0	99.1
29.	EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	nov.	93.8	93.7	93.5
	DE	Infláció (előzetes, év/év, %)	nov.	3.2	3.5	3.8
	US	GDP (részletes, né/né, évesített, %)	Q3	5.2	5.0	4.9
	US	Beige Book	nov.	-	-	-
30.	CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	nov.	50.2		50.6
	CN	NBS feldolgozóipari BMI (pont)	nov.	49.4	49.7	49.5
	TR	GDP (első becslés, év/év, %)	Q3		5.6	3.8
	DE	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	okt.		0.4	-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.		2.7	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		1872	1840
	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		220	209
	EZ	C. Lagarde beszéde (bank supervision conference)			-	-
	US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	okt.		-2.0	1.1
12. 1.	US	J. Williams Fed döntéshozó beszéde (Bretton Woods Committee's)			-	-
	CN	Caixin feldolgozóipari BMI (pont)	nov.		49.7	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.		47.6	46.7
	US	A. Goolsbee Fed döntéshozó Q&A (Fed Chicago Symposium)			-	-

* előzetes adat

2023. november 30.

Tardos Gergely

Vezető Elemző

tardosg@otpbank.hu

Rezessy Gergely

Elemző

Gergely.Gabor.Rezessy@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 30.

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 30.

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 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 információs korlátoknak minősülnek.

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

Az OTP Bank Nyrt. 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 30.

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 30.