

OTP Ébresztő

- A vártnál kedvezőbb euróövezeti makroadatoknak köszönhetően emelkedtek az irányadó tőzsdék Nyugat-Európában.
- Vegyes zárás az USA tőzsdéin, 8-9%-os emelkedést hozott a november.
- A kedvező adatok ellenére elakadt a nemzetközi kötvényhozamok esése, 1,09 alá erősödött a dollár.
- Csökkent a nyersolaj ára. A várakozásoknál kisebb kitermeléscsökkentésben állapodtak meg az OPEC+ országai.
- 380 fölé gyengült a forint az euróval szemben, mérsékelt hozamcsökkenés a hazai másodlagos állampapírpiacra.
- Ma elsősorban hazai részletes Q3 GDP-re, Jerome Powell megszólalásaira, és amerikai építőipari és ISM-adatokra lesz érdemes figyelni.



A vártnál kedvezőbb euróövezeti makroadatok tovább erősítették a befektetői optimizmust a nyugat-európai tőzsdéken

Szerdát követően csütörtökre is jutott a várakozásoknál kedvezőbb euróövezeti gazdasági adatokból, Németországban az októberi kiskereskedelmi statisztikák, Franciaországban és Olaszországban a novemberi inflációs adatok okoztak kellemes meglepetést. A hab a tortán az euróövezeti inflációs adat volt, mely szintén a vártnál kedvezőbben alakult az elmúlt hónapban. A várakozásokat felülmúló adatoknak köszönhetően erősödtek a nyugat-európai tőzsdék, a Stoxx600 0,5%-kal került feljebb és ezzel együtt január óta a legnagyobb egyhavi emelkedést (+6,5%) könyvelhette el novemberben. A DAX 0,3%-os pluszban zárt tegnap, ám a november már közel 10%-os pluszt hozott felülteljesítve a pán-európai benchmarkot. Csütörtökön 15 éves csúcsra kúszott a FTSE/MIB és ezzel 7% feletti pluszban zárta a novembert, miközben a bankokkal szintén megpakolt IBEX 11,5%-os egyhavi emelkedésre volt képes novemberben, bár a csütörtöki kereskedés stagnálást hozott. A pénzügyi szolgáltatók összességében jól szerepeltek tegnap, a Stoxx600 szektorindexei közül a legnagyobb emelkedést (+1,4%) mutatták be. Hasonlóképpen 1% feletti pluszban zárt az olaj- és gázipar, valamint a biztosítók. A holland ASR 13%-ot rálizott, miután a vártnál alacsonyabb összeg kifizetéséről sikerült megállapodnia az érintettekkel a unit-linked termékek kapcsán, és az egyezséggel megszűnnek a csoporttal szembeni pénzügyi követelések. A hír nyomán 11%-ot ugrott a versenytárs NN árfolyama is.

A lengyel tőzsde mérsékelt csökkenése és a prágai részvényindex stagnálása mellett a hazai részvénytőzsdén felülteljesítő volt tegnap, a BUX 0,9%-os emelkedéssel zárt. Az OTP 1,1%-os pluszban zárt, mellette a Richter 2,4 és az Opus 2,3%-os emelkedése is támogatta a BUX-ot, miközben a Mol stagnált, az MTelekom árfolyama pedig 2,2%-ot esett.

A kamatcsökkentéssel kapcsolatos várakozások tovább húzták felfelé az irányadó részvényindexek többségét, 8-9%-os emelkedést hozott a november

Vegyesen zárult a csütörtöki kereskedés a tengerentúlon, a Dow 1,5%-kal 22-hónapos csúcsra ugrott, az S&P 0,4%-ot erősödött, míg a Nasdaq Composite 0,2%-kal morzsolódott le. A Dow teljesítményében legnagyobb szerepe a 9%-ot rálizó Salesforce-nak volt, miután a vártnál magasabb profit-előrejelzést tett közzé, de bő 3%-os pluszban zárt a Boeing és a UnitedHealth is. Az adatfelhő szolgáltatásokat nyújtó Snowflake bő 7%-kal került feljebb, miután a Wall Street-i elemzők által vártnál nagyobb negyedik negyedéves bevételi előrejelzést tett közzé.

2023. december 1.

A Ford Motor viszont bő 3%-esett, miután a társaság közel 9 milliárd dollárra becsülte az új munka-megállapodások költségét és éves bevételi és eredmény-előrejelzését mérsékelte. Az S&P szektorindexei közül az egészségügy szerepelt a legjobban, illetve a pénzügyek és az ipar is 1% feletti pluszban zárt. A Pinterest és a Snap 2,4, illetve 6,5%-kal törtek feljebb, miután a Jefferies tartásról vételre javította a cégekre kiadott befektetési ajánlását.

A pénzügyi piacok 99%-os valószínűséggel árazzák, hogy a központi bank a decemberi kamatdöntő ülésen a Fed a 5,25%-5,50%-os szinten hagyja az alapkamatot. John Williams, a New York-i Fed elnöke megismételte, hogy a jegybank eltökélt szándéka, hogy továbbra is szoros figyelemmel kövessék a megjelenő adatokat, és nem zárta ki a további kamatemelések lehetőségét, ha az infláció nem mérséklődik tovább.

Mindenesetre a részvénybefektetők egyre lelkesebbek a kamatcsökkentések jövő évi megindulásával kapcsolatban, a novemberi rally 8% körüli emelkedést hozott az S&P és a Dow számára, míg a Nasdaq Composite közel 9%-kal került feljebb az elmúlt hónapban.

Nyersolaj ára nap végére a szerdai zárószint alá hullott, a WTI nagyobb mértékben, bő 2%-kal esett, annak ellenére, hogy a befektetők a nap folyamán még többnyire bizakodók voltak az OPEC+ találkozóán várt megállapodással kapcsolatban. A kitermelők végül a várakozásoktól elmaradó addicionális termelés-csökkentést vállaltak be, 900 ezer hordó/nap nagyságút, míg korábban a tárgyalófelek arról nyilatkoztak, hogy az eddigin túlmenően 2 millió hordó/nap mértékű vágásról folyik a vita. A nyersolaj ára a WTI esetében több mint 6, a Brent esetében több mint 5%-os csökkent novemberben.

A kedvező adatok ellenére elakadt a nemzetközi kötvényhozamok esése, 1,09 alá erősödött a dollár, a forint gyengült

Bár a vártnál lényegesen alacsonyabb lett az euróövezeti infláció és az amerikai adatok sem okoztak csalódást, a kötvényhozamok esése elakadt a korábbi kitörési pontoknál. A tízéves dollár hozam 6bp-tal, az európaiak többnyire ennél kisebb mértékben emelkedtek. A korábbi időszak gyors gyengülése után szépített a dollár is, amely fél százalékot meghaladó mértékben erősödött az euróval szemben, így 1,09 alá süllyedt az EUR/USD.

2023. december 1.

A forint tegnap gyengült, ismét 380 fölé emelkedett az euróval szembeni árfolyam. Az állampapír piacon a referenciahozamok esés 1-2 bázispontra lassult, 6,8% alatt a tíz éves hozam. A tegnapi kötvényaukción ismét erős volt a kereslet, négy-tízszeres túljegyzés mellett összesen közel 100 Mrd Ft értékű kötvény talált gazdára a három, öt és tíz éves kötvényből, a szerdai szinteknél 5-7 bázisponttal alacsonyabb átlaghozamok mellett.

Mire lesz érdemes figyelni?

Óvatosan indult a december az ázsiai részvénypiacokon, a fontosabb részvényindexek mérsékelt emelkedést, illetve csökkenést mutatnak a reggeli zárás előtt: a Nikkei és a Hang Seng lényegében zérón áll, a Shanghai Composite 0,1%-os pluszban, a CSI300 0,3%-ot csúszott vissza. Kínában megjelent a Caixin feldolgozóipari BMI novemberi adata, mely ismét az 50 pontos határérték fölé kúszott.

A határidős részvényindexek pluszos nyitást vetítenek előre Európában, míg a tengerentúlon vegyes nyitásra lehet számítani. A jövőbeli kamatcsökkentések lázában égő részvénypiacok számára izgalmasak lehetnek Jerome Powell mai megszólalásai, a Fed elnöke minden bizonnyal óvatosságra int.

Ma a hazai GDP részletes adatai tarthatnak számot a legnagyobb érdeklődésre, mint ismert, az előzetes statisztikák 0,4% év/év csökkenést jeleztek a harmadik negyedévben.

Olaszországban szintén Q3 GDP jelenik meg ma, míg az USA-ban Powell megszólalásain kívül feldolgozóipari ISM-re, illetve az építőipari kiadások alakulására lesz érdemes figyelni.

2023. december 1.

	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	4568	0.4	19.0	VIX	12.9	-0.5	-40.4	WTI	75.96	-2.4	-5.4
	DOW	35951	1.5	8.5	US 2Y	4.69	4.7	29.2	Brent	82.85	-0.3	-3.6
	Nasdaq C.	14226	-0.2	35.9	US 10Y	4.33	5.9	49.9	Földgáz (TTF)	41.0	2.8	-44.7
	DAX	16215	0.3	16.5	GER 2Y	2.82	-0.5	8.6	Arany	2035.75	-0.4	11.6
	CAC40	7311	0.6	12.9	GER 10Y	2.45	2.3	-11.4	EUR/USD	1.0887	-0.8	1.7
	FTSE 100	7454	0.4	0.0	PT10Y	3.16	7.8	-41.1	EUR/GBP	0.8625	-0.2	-2.5
	FTSE MIB	29737	0.2	25.4	IT 10Y	4.24	6.4	-46.8	EUR/NOK	11.7685	0.6	12.1
	Stoxx600	461.6	0.5	8.6	SP 10	3.48	4.7	-18.2	USD/CAD	1.3563	-0.2	0.1
	- Banks	162.9	0.4	16.0	ITRAXX	66.55	0.0	-26.1	AUD/USD	0.6606	-0.2	-3.1
	Nikkei 225	33487	0.0	28.3	JPY 2Y	0.03	0.0	-0.3	USD/JPY	148.21	0.7	13.0
	SSEC	3030	0.0	-1.9	JPY 10Y	0.68	0.0	25.8	GBP/USD	1.2624	-0.6	4.3
Régió	RTS	1115	-1.2	14.9	RUS10	12.1	0.5	16.8	EUR/CZK	24.31	0.2	0.6
	WIG20	2215	-0.3	23.6	POL 10	5.5	0.5	-19.8	EUR/PLN	4.36	0.3	-7.1
	PX50	1389	0.0	15.6	CZ10	4.3	1.4	-16.6	EUR/RON	4.970	0.0	0.6
Magyar	BUX	57878	0.9	32.2	3 hó DKJ	7.40	-3.0	-492.0	EUR/HUF	380.14	0.5	-4.8
	OTP	14515	1.1	43.6	1 év	8.01	2.0	-581.0	USD/HUF	349.10	1.3	-6.5
	MOL	2780	0.0	6.8	3 év	7.39	-2.0	-332.0	CHF/HUF	401.05	1.8	-1.1
	MTelekom	590	-2.2	74.0	5 év	6.75	-2.0	-298.0	PLN/HUF	87.55	0.5	2.2
	Richter	8800	2.4	6.0	10 év	6.76	-2.0	-222.0	GBP/HUF	441.77	1.0	-2.3
Memo:	CPI, (év/év, %)		Irányadó kamat		3-hó Bubor	10.70	-3.0	-548.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2023.okt.	9.9%	MNB	11.50%	FRA: 1x4	9.75	2.0	-608.0	2023Q3	-0.4%	2023Q3	-0.1%
	2021 tény	5.1%	FED	5,25-5,50%	3x6	8.38	-19.0	-672.0	2021 tény	7.1%	2021 tény	5.3%
	2022 tény	14.5%	EKB**	4.00%	9x12	6.10	3.5	-648	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. december 1.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző
2023. 11. 27.	US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	okt.	679	723	719
28.	HU	Beruházás (év/év, %)	Q3	-12.1	-	-13.5
	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	5.9	5.6	3.9
	DE	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	okt.	1.1	0.4	-0.8
	HU	Ipari termelői árak (év/év, %)	okt.	-6.6		-2.5
	FR	GDP (részletes, né/né, %)	Q3	-0.1	0.1	0.1*
	EZ	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	nov.	2.4	2.7	2.9
	EZ	Fogyasztói magárindex (előzetes, év/év, %)	nov.	3.6	3.9	4.2
	EZ	Munkanélküliségi ráta (%)	okt.	6.5	6.5	6.5
	US	Háztartások bevételei (hó/hó, %)	okt.	0.2	0.2	0.4
	US	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)	okt.	0.2	0.2	0.7
	US	Lakossági fogyasztási kiadások magárindex (hó/hó, %)	okt.	0.2	0.2	0.3
	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	1927	1872	1841
	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	218	220	211
	EZ	C. Lagarde beszéde (bank supervision conference)			-	-
	US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	okt.	-	-2.0	1.1
	US	J. Williams Fed döntéshozó beszéde (Bretton Woods Committee's)		-	-	-
12. 1.	CN	Caixin feldolgozóipari BMI (pont)	nov.	50.7	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

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2023. december 1.

Tardos Gergely

Vezető Elemző

tardosg@otpbank.hu

Rátkai Orsolya

Elemző

Orsolya.Ratkai@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. december 1.

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. december 1.

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 találhatók. 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. december 1.

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. december 1.