

OTP Ébresztő

- Négy hónapos csúcsra emelkedtek a nyugat-európai részvénytörzsek a nyersanyagsetor szárnyalásának köszönhetően
- A BUX enyhe pluszban fejezte be a pénteki napot
- Jó napot zártak a tengerentúli indexek is a csökkenő hozamoknak köszönhetően, az S&P az idei év legmagasabb szintjén fejezte be a napot
- Tovább esett az olaj ára
- Estek a nemzetközi és hazai hozamok Powell elnök beszéde után
- A forint 380 alatt maradt az euróval szemben
- A héten idehaza inflációs adatokra, a nemzetközi adatok közül az USA munkaerőpiaci statisztikáira lesz érdemes leginkább figyelni



Négy hónapos csúcsra emelkedtek a nyugat-európai részvénytőzsválcok a nyersanyagsetektor szárnyalásának köszönhetően; a BUX enyhe pluszban fejezte be a napot

A nyugat európai részvénytőzsválcok pénteken tovább emelkedtek, amit a nyersanyagsetektor erőteljes növekedése és az eurózóna kötvényhozamainak további csökkenése hajtott. A páneurópai STOXX 1,0%-kal került feljebb, augusztus óta a legmagasabb szintre, a novemberi 6,4%-os havi nyereség után. A harmadik egymást követő héten zárt emelkedéssel az index, amit a kamatérzékeny ingatlanpiaci részvények heti növekménye támogatott leginkább. Az euróövezeti kötvényhozamok tovább estek, miután a gyenge amerikai feldolgozóipari adatok és Jerome Powell jegybankelnök megjegyzései azokat a reményeket táplálták, hogy már a jövő év első negyedévében kamatcsökkentésre kerülhet sor. Eközben a Goldman Sachs arra számít, hogy az Európai Központi Bank 2024 második negyedévében hajtja végre első kamatcsökkentését, szemben a korábbi, jövő év harmadik negyedévére vonatkozó előrejelzéssel. A kamatcsökkentési várakozások erősödése annak ellenére következett be, hogy Joachim Nagel, a Bundesbank elnöke csütörtökön úgy nyilatkozott: a kockázatok még mindig jelentősek, így további kamatemelés nem zárható ki, és kamatcsökkentésről nem időszerű beszélni. A bányászati setektor ugrott legnagyobbat pénteken: 4,2%-kal nőtt a fémárak emelkedését követve, illetve a gyengébb dollár és a legnagyobb fogyasztónak számító Kínából érkező kedvező adatok hatására. Az Anglo American 7,9%-os emelkedéssel vezette a STOXX 600-as listát, míg az Antofagasta 6,2%-ot ugrott, miután a UBS mindkettőt „semlegesről” „vétetre” minősítette. Eközben a végleges novemberi BMI-k szerint az euróövezet feldolgozóipari tevékenységének széles körű visszaesése kissé enyhült a múlt hónapban, de az ágazat továbbra is mélyen a recessziós tartományban van. A felülvizsgált adatok szerint Olaszország gazdasága a korábban becsült stagnálás helyett 0,1%-kal nőtt a harmadik negyedévben, az exportnak és a fogyasztói kiadásoknak köszönhetően. Az FTSE-MIB 0,6%-kal emelkedett, és tartotta 2008-as csúcsát.

A régióban is inkább kedvező volt a hangulat. Legnagyobbat a lengyel WIG20 emelkedett, 3,2%-kal, amihez hozzájárult az EKB azon közlése, mely szerint jóváhagyta a lengyel Getin Noble Bank szerkezetátalakításához nyújtott állami támogatás kibővítését. A PKO és a Pekao nagybancok 4,3%-kal, illetve 5,2%-kal emelkedtek.

A PX50 és a BUX is valamivel feljebb zárt (0,1% és 0,2%). A hazai piacon a blue chippek közül legnagyobbat az MTelekom ment, 2,4%-os plusszal, az OTP és a Richter is 0,2%-kal magasabban zárt, a Mol stagnált. A hetet a BUX 3,4%-os pluszban fejezte be.

Jó napot zártak a tengerentúli indexek is a csökkenő hozamoknak köszönhetően

Emelkedtek a tengerentúli piacok is: az S&P és a Nasdaq 0,6, a Dow 0,8%-os pluszban zárt pénteken, mindez az S&P számára ez az idei év legmagasabb szintjét jelentette. Az indexeket itt is a kamatcsökkentési várakozásokkal kapcsolatos optimizmus húzta, amire ráerősített Powell elnök péntek esti megnyilatkozása is, mely szerint a „sima landolás” az amerikai gazdaságban megvalósulni látszik, és a jelenlegi kamatszint mellett az inflációs és a növekedési kockázatok az alappályához képest kiegyensúlyozottá váltak. A legnagyobb emelkedést a tengerentúlon az ingatlanpiaci szektor mutatta (2,1%), de a defenzív telekommunikációs szektor kivételével mindegyik szektor a zöldben zárt. A hetet a tengerentúli piac is érdemi pluszban zárta.

Az olajárak több mint 2%-ot zuhantak pénteken, mivel a befektetők szkeptikusak az OPEC+ kínálatcsökkentés sikerességével kapcsolatban, és aggódtak a globális feldolgozóipar lassulása miatt. Az OPEC+ termelők csütörtökön abban állapodtak meg, hogy a jövő év első negyedében napi mintegy 2,2 millió hordónyi kőolajat vonnak ki a világpiacról; ez az összeg tartalmazza Szaúd-Arábia és Oroszország 1,3 milliós jelenlegi önkéntes csökkentésének folytatását. A piac nagyobb csökkentésre számított, ráadásul a megállapodás önkéntessége is nyomás alá helyezte az olaj árát: a Brent közel 5, a WTI 2,5%-kal került lejjebb és a hetet is 2% körül mínuszban fejezte be. Az európai földgáz ára 7,5%-ot emelkedett a hét utolsó napján, azonban ez így is közel 5%-os csökkenést jelent heti összevetésben.

Estek a nemzetközi és hazai hozamok Powell elnök beszéde után; a forint 380 alatt maradt az euróval szemben

Érdemben, 10-15 bázisponttal estek a kötvényhozamok Amerikában és Európában is pénteken, miután a befektetők pozitívan, a korábbinál kevésbé szigorúnak értékelték Jerome Powell Fed-elnök szavait, miszerint korai még kamatcsökkentésekről beszélni, de az infláció a jó irányba halad. Az amerikai tízéves hozam 4,2, a német 2,35%-ig esett, így a hét korábbi napjain közzétett kedvező – Európában meglepően alacsony – inflációs adatok miatti eséssel együtt mindkettő 30 bázisponttal került lejjebb egy hét alatt, és a korábbi csúcsoktól már 80, illetve 70 bázispontra távolodtak el. Stagnált az euró a dollárral szemben pénteken. Bár a múlt héten az EUR/USD elérte az 1,1-es szintet is, de végül a szerdától erőre kapott az amerikai deviza fél százalékos erősödéssel, az 1,09-es szint alatt zárta a hetet.

A hazai piacokon a hét első felében a forint gyorsan erősödött az öt hónapos csúcsot jelentő 377-es szintig az euróval szemben. Később gyengülni kezdett az árfolyam (380 fölé), miután kiderült, hogy a kormány a vállalati betétekre is kiterjeszti a kamatstopot, de a kedvező globális hangulat miatt az árfolyam pénteken visszatért a 379-es szint alá. A hazai állampapír-piacon ugyan a referenciahozamok kora délutáni rögzítésekor pénteken még nem volt érdemi elmozdulás, később jó tíz bázisponttal estek a hozamok: a tízéves 6,7% alá süllyedt, ezzel a múlt heti hozamesés az éven túli lejáratok esetében elérte a 40 bázispontot.

Mire lesz érdemes figyelni?

Enyhe esésben vannak az ázsiai indexek ma reggel: a Nikkei 0,6, az SSEC 0,2%-kal áll a pirosban. Stagnálás közeli helyzetben vannak az európai határidős piacok, az amerikai indexek enyhe mínuszban állnak. A nyersolaj ára 0,6%-kal tartózkodik a piros tartományban.

Idehaza a KSH pénteken teszi közzé a novemberi inflációs adatokat. Előrejelzésünk szerint a dezinfláció ismét jelentős lépéssel folytatódhatott, mivel az októberi 9,9%-ot követően novemberben 7,9-8% körül lehetett az infláció. Az elemzői konszenzus 8%-ot valószínűsít. Novemberben Európa-szerte jelentősen, a várakozásokat meghaladó mértékben csökkent az infláció, az eurózónában, 2,4%-ra, ami már majdnem megegyezik az EKB céljával. A viszonylag stabil árfolyamnak köszönhetően az alacsony importált infláció is jelentősen hozzájárulhat a hazai dezinflációhoz,

2023. december 4.

de legalább ilyen fontos, hogy gyenge a hazai kereslet. Ezen tényezők miatt tavasz óta a hazai infláció jelentősen csökkent, sőt a havi áremelkedések évesített mértéke normalizálódott, 3-4% környékére csökkent. A jegybank legutóbbi – szeptemberben publikált – Inflációs Jelentésében novemberre 8,9%-os inflációt valószínűsített – ha a mutató a piaci várakozásoknak megfelelően alakul, az azt jelenti, hogy rövid távon a jegybanki várakozásoknál sokkal erőteljesebb volt a dezinfláció mértéke, és ez teljes mértékben kikövezi az utat ahhoz, hogy legalább márciusig 75 bázispontos lépésközzel folytatódjon a jegybanki kamatcsökkentés.

A nemzetközi adatok közül a novemberi amerikai munkaerőpiaci statisztikák lehetnek a legérdekesebbek. Meredek esést hozott október a foglalkoztatottak számának bővülésében, de tekintve, hogy az autógyártók sztrájkja 1,5 hónap után, október 31-én ért véget, a novemberi adatban már korrekció várható a feldolgozóipari foglalkoztatásban. A fentiek miatt a munkaerő-piaci folyamatok megértésében most az ágazatok szerinti bontásra érdemes támaszkodni, amelyből látszik, hogy a pandémia utáni kilábalással párhuzamosan, a hónapokig a legtöbb új állást adó vendéglátás és szabadidő szektortól az utóbbi időben átvette a legnagyobb munkahelyteremtő szerepét a jelentős munkaerőhiánnyal küzdő kormányzat, valamint oktatás és egészségügy szektor. A munkanélküliségi ráta lassú emelkedésnek indult, a tartósan munkanélküli segélyért folyamodók száma az elmúlt két hónapban hétről hétre folyamatosan emelkedett. A bérdinamika lassul, ami segít enyhíteni az infláció megzabolázhatóságával kapcsolatos kételyeket.

2023. december 4.

	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	4595	0.6	19.7	VIX	12.6	-2.2	-41.7	WTI	74.07	-2.5	-7.7
	DOW	36246	0.8	9.3	US 2Y	4.57	-14.8	16.4	Brent	78.88	-4.8	-8.2
	Nasdaq C.	14305	0.6	36.7	US 10Y	4.22	-12.6	39.3	Földgáz (TTF)	44.0	7.5	-40.5
	DAX	16398	1.1	17.8	GER 2Y	2.66	-15.3	-6.7	Arany	2070.90	1.7	13.5
	CAC40	7346	0.5	13.5	GER 10Y	2.36	-8.5	-19.9	EUR/USD	1.0883	0.0	1.7
	FTSE 100	7529	1.0	1.0	PT10Y	3.03	-12.2	-54.4	EUR/GBP	0.8563	-0.7	-3.2
	FTSE MIB	29928	0.6	26.2	IT 10Y	4.10	-13.3	-60.1	EUR/NOK	11.6307	-1.2	10.8
	Stoxx600	466.2	1.0	9.7	SP 10	3.36	-11.4	-29.6	USD/CAD	1.3499	-0.5	-0.4
	- Banks	164.4	0.9	17.1	iTRAXX	65.87	-2.7	-26.9	AUD/USD	0.6673	1.0	-2.1
	Nikkei 225	33224	-0.6	27.3	JPY 2Y	0.04	-1.2	0.3	USD/JPY	146.83	-0.9	12.0
	SSEC	3026	-0.2	-2.0	JPY 10Y	0.69	-1.4	27.2	GBP/USD	1.2702	0.6	5.0
Régió	RTS	1095	-1.8	12.8	RUS10	12.2	0.6	17.5	EUR/CZK	24.28	-0.1	0.5
	WIG20	2286	3.2	27.6	POL 10	5.5	-1.0	-20.6	EUR/PLN	4.32	-0.7	-7.8
	PX50	1390	0.1	15.7	CZ10	4.2	-1.4	-17.7	EUR/RON	4.966	-0.1	0.5
Magyar	BUX	58011	0.2	32.5	3 hó DKJ	7.40	0.0	-492.0	EUR/HUF	378.93	-0.3	-5.1
	OTP	14545	0.2	43.9	1 év	8.01	0.0	-581.0	USD/HUF	348.01	-0.3	-6.8
	MOL	2780	0.0	6.8	3 év	7.38	-1.0	-333.0	CHF/HUF	400.75	-0.1	-1.2
	MTelekom	604	2.4	78.2	5 év	6.74	-1.0	-299.0	PLN/HUF	87.56	0.0	2.2
	Richter	8820	0.2	6.3	10 év	6.77	1.0	-221.0	GBP/HUF	442.24	0.1	-2.2
Memo:	CPI, (év/év, %)		Irányadó kamat		3-hó Bubor	10.69	-1.0	-549.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2023.okt.	9.9%	MNB	11.50%	FRA: 1x4	9.72	-3.0	-611.0	2023Q3	-0.4%	2023Q3	-0.1%
	2021 tény	5.1%	FED	5,25-5,50%	3x6	8.57	19.0	-653.0	2021 tény	7.1%	2021 tény	5.3%
	2022 tény	14.5%	EKB**	4.00%	9x12	6.08	-2.0	-650	2022 tény	4.6%	2022 tény	3.5%
	2023 progn.	17.7%	BOE	5.25%	CDS 5Y USD	144.3	-0.2	-57.7	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. december 4.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző
2023. 12. 4.	DE	Export (hó/hó, SA, %)	okt.		1.0	-2.4
	HU	Vendégéjszakák száma (év/év, %)	okt.		-	5.8
	EZ	Sentix befektetői bizalom (pont)	dec.		-17.2	-18.6
	US	Gyártói megrendelések (hó/hó, %)	okt.		-2.5	2.8
5.	CN	Caixin szolgáltatószeleti BMI (pont)	nov.			50.4
	FR	Ipari termelés (hó/hó, %)	okt.		0.2	-0.5
	EZ	Termelői árindex (hó/hó)	okt.		0.2	0.5
	EZ	Termelői árindex (év/év)	okt.		-9.4	-12.4
	US	ISM nem-feldolgozóipari BMI (pont)	nov.		52.0	51.8
	US	Üres álláshelyek száma (millió fő)	okt.			9.553
6.	DE	Ipari megrendelések (hó/hó, %)	okt.		0.0	0.2
	HU	Ipari termelés (előzetes, év/év, %)	okt.			-7.3
	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, SA, %)	okt.			-7.3
	EZ	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	okt.		0.2	-0.3
	PL	Kamatdöntés (%)	dec.			5.75
	US	ADP nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak (hó/hó, ezer fő)	nov.		120	113
7.	CN	Export (év/év, %)	nov.			-6.4
	DE	Ipari termelés (hó/hó, %)	okt.		0.5	-1.4
	HU	Nemzetközi tartalékok (előzetes, milliárd euró)	nov.			40.32
	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		225	218
	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			1927
8.	HU	Maginfláció (év/év, SA, %)	nov.			10.9
	HU	Infláció (év/év, %)	nov.		8.0	9.9
	HU	Külkereskedelmi mérleg (előzetes, havi, millió euró)	okt.			1300
	US	Nem mezőgazdasági álláshelyek változása (hó/hó, ezer db)	nov.		170	150
	US	Munkanélküliségi ráta (%)	nov.		3.9	3.9
	US	Átlagkeresetek (hó/hó, %)	nov.		0.3	0.2
	US	Átlagkeresetek (év/év, %)	nov.		4.0	4.1
	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	dec.		61.8	61.3
	HU	S&P hitelminősítői felülvizsgálat			-	BBB- (stabil)

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2023. december 4.

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. december 4.

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 4.

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 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/Megtakarítás/Ertekpapír/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 4.



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 4.