

OTP Ébresztő

- Óvatos hétkezdet a nyugat-európai részvénypiacokon, lefelé korrigált a nyersanyagsektor.
- Kisebb csökkenés a tengerentúli tőzsdéken is, a befektetők a hét folyamán megjelenő foglalkoztatási adatokra várnak.
- A BUX régiós felülteljesítőként pluszban fejezte be tegnap.
- Felfelé korrigáltak az USA-hozamok, erősödött a dollár.
- Tovább esett az olaj ára.
- Itthon masszív hozamesés, a forint 380 fölé gyengült az euróval szemben.
- A ma megjelenő nemzetközi adatok közül az euróövezeti termelői árindex, az USA-ban az üres álláshelyek alakulása és a szolgáltatói ISM tarthat számot kiemelt figyelemre.



Óvatosak kereskedés a nyugat-európai tőzsdéken, mindenki a héten megjelenő makroadatokat várja

A múlt heti rallyt követően vegyes hangulatban telt a kereskedés hétfőn a nyugat-európai tőzsdéken. A Stoxx600 a kereskedés elején négyhavi csúcsra ugrott azonban nem tudott megkapaszkodni azon a szinten és végül pénteki zárószintjétől kevéssel elmaradva zárt. A FTSE és a CAC40 0,2%-kal gyengült, míg a DAX stagnált. A nap vesztese a nyersanyagsektor volt, a dollár erősödése különösen rányomta bélyegét a réz árának alakulására, a Londonban jegyzett bányavállalatok többsége pedig kb. 3-4%-kal esett. Az olajkitermelők tegnap nem tudtak profitálni az OPEC+ múlt heti, kitermelés-csökkentési döntéséből, bizonytalanságok övezik az országokra lebontott önkéntes kvóták teljesítését, miközben a kereslet alakulásával kapcsolatban is óvatosak a várakozások. Az egyedi vállalatok közül a Nokia 6,5%-kal esett vissza, miután egy elemzői értékelésben rámutattak, hogy a finn cég lekerülhet az AT&T beszállítói listájáról. Az ASM International szinten 6% feletti mínuszban zárt magával rántva a technológiai szektort is. A Roche 3%-os pluszban zárt, míg a Rolls-Royce 3%-ot ugrott a hírre, hogy a JP Morgan semlegesről túlsúlyozásra javított a papírra vonatkozó befektetési ajánlását.

A BUX a régióban a lengyel és a cseh benchmarkot is felülteljesítve 0,9%-os emelkedéssel zárt hétfőn. A hazai blue chippek az MTelekom szerepelt a legjobban, bő 2%-kal rugaszkodott el a pénteki záróértékéről, miközben a Richter 1,4%-ot, az OTP 0,9%-kal drágult. 0,4%-os erősödéssel lemaradó volt a Mol.

A tengerentúlon is csökkenéssel indult a hét a tőzsdéken, 40 ezer dolláros szint felett a bitcoin

Az irányadó amerikai részvényindexek kisebb visszaeséssel a piros tartományban indították a hetet, a Dow 0,1, az S&P500 0,5, a Nasdaq Composite pedig 0,8%-ot veszített értékéből. A múlt heti rallyt követően, amikor az S&P500 ideiglenes csúcsán zárt, a befektetők óvatosabbá váltak a héten esedékes legfrissebb munkapiaci jelentés közzététele előtt, mely módosíthatja a Fed kamatcsökkentésével kapcsolatos várakozásokat is. Már a hétfőn kiadott gyári megrendelések statisztika is erősen hűtötte a részvénypiaci hangulatot, a gyártói megrendelések a vártnál érdemben nagyobb mértékben csökkentek, miközben a szeptemberi növekedést tükröző adatot is némileg lefelé módosították. A szokásosnál nagyobb volt a forgalom a New Yorki tőzsdéken, és heves árfolyammozgásokban sem volt hiány. Az Alaska Airlines 14%-ot zuhant miután vasárnap bejelentette versenytársa, a Hawaiian Holdings felvásárlását 1,9 milliárd dollárért. A Hawaiian árfolyama háromszorosára ugrott, mérsékelve a Russell 3000 hétfői csökkenését. Az Uber 2,2%-ot emelkedett azt követően, hogy pénteken bejelentette, a részvény az S&P500 része lesz december 18-tól. A megacap részvények viszont 1-2%-os visszaesést szenvedtek el, az Nvidia és vele együtt a chipgyártó szegmens 2-3%-ot

2023. december 5.

csúszott vissza. Az S&P500 szektorindexei közül a technológia, az alapanyag szektor és a távközlés esett vissza a legnagyobb mértékben, miközben az ingatlanszektor volt a nap nyertese. Bő másfél év után a bitcoin ismét átlépte a 40 ezer dolláros szintet, a kriptocégek közül a Coinbase Global, a Riot Platforms és a Maraton Digital 5-9%-ot ugrott.

Tovább csökkent a nyersolaj ára hétfőn, az elmúlt három kereskedési napot során 6%-ot esett az árszint mind a WTI, mind a Brent esetében. A piaci szereplők továbbra sem bíznak a múlt heti OPEC+ megállapodásban a kitermelés csökkentésére vonatkozó önkéntes vállalások teljesülésében, miközben bizonytalanság övezi a globális kereslet élénkülését. Az európai földgáz ára 8%-ot esett tegnap, a hétvégi tárolói adatok szerint a hideg ellenére alig csökkent a felhalmozott készlet.

A feldolgozóipar lassulásával kapcsolatos félelmek nyomán mérséklődtek az ipari fém árak hétfőn, legnagyobb mértékben a réz és a cink csökkent (-2%). A nemesfémek piacán is heves mozgások voltak, az arany a tegnapi ázsiai kereskedés idején történelmi csúcsára ért, majd onnan fordult le, a napot 2%-os mínuszban zárta, míg az ezüst ára közel 4%-ot esett.

Felfelé korrigáltak az amerikai hozamok a Powell elnök pénteki beszédét követő esés után, erősödött a dollár. A hazai hozamok masszívan estek, az EUR/HUF 380 közelébe kúszott

Bár a vártnál nagyobbak estek az amerikai ipari megrendelések, de tegnap az amerikai kötvényhozamok így is felfelé korrigáltak a múlt heti érdemi esés után. A tíz éves állampapír-hozam a korábbi kitörési pontig, 4,3% közelébe pattant vissza. Az európai kötvénypiacon nem volt érdemi mozgás. A dollár mintegy fél százalékkal erősödött az euróval szemben, az 1,08-as szint közelébe esett a jegyzés.

A forint a 380-as szint közelébe gyengült az euróval szemben. Az állampapír-piacon viszont további masszív, 20 bázispontot közelítő hozamesés után 6,6-6,7% környékére esett a hozamgörbe öt éven túli szakasza.

2023. december 5.

Mire lesz érdemes figyelni?

További lemorzsolódás az ázsiai tőzsdéken, bár a Caixin szolgáltató szektori indexe tovább kúszott felfelé az 50 pont feletti tartományban, ez nem dobta fel a befektetőket. A Nikkei 1,4, a Shanghai Composite 1,0%-ot veszített értékéből, a Hang Seng 1,8%-kal egy éve nem látott szintre esett.

Az ausztrál jegybank mai kamatdöntő ülésén nem változtatott az irányadó kamatszinten, és akárcsak egy hónapja a megjelenő adatoktól tette függővé a kamatok jövőbeli változtatását.

A határidős részvényindexek csekély mínuszokat vetítenek előre a tengerentúli nyitásra, Nyugat-Európában vegyes nyitásra lehet számítani. A nyersolaj határidős ára csekély mínuszt jelez a reggeli órákban.

A mai napon számos fontos gazdasági adat lát majd napvilágot a nemzetközi porondon: Franciaországból ipari termelési adat, az eurózónából termelői árindex statisztikák érkeznek, míg az USA-ban szolgáltató szektori ISM-index jelenik meg, illetve közzéteszik a üres álláshelyek számának októberi adatát.

Ma három hónapos DKJ-t kínál az ÁKK, 20 Mrd Ft értékben.

2023. december 5.

	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	4570	-0.5	19.0	VIX	13.1	3.6	-39.6	WTI	73.04	-1.4	-9.0
	DOW	36204	-0.1	9.2	US 2Y	4.66	9.1	25.5	Brent	78.03	-1.1	-9.2
	Nasdaq C.	14185	-0.8	35.5	US 10Y	4.29	6.2	45.5	Földgáz (TTF)	40.4	-8.3	-45.5
	DAX	16405	0.0	17.8	GER 2Y	2.68	1.6	-5.1	Arany	2029.74	-2.0	11.3
	CAC40	7333	-0.2	13.3	GER 10Y	2.35	-1.3	-21.2	EUR/USD	1.0837	-0.4	1.2
	FTSE 100	7513	-0.2	0.8	PT10Y	3.02	-0.3	-54.7	EUR/GBP	0.8578	0.2	-3.0
	FTSE MIB	29914	0.0	26.2	IT 10Y	4.12	1.6	-58.5	EUR/NOK	11.7535	1.1	12.0
	Stoxx600	465.8	-0.1	9.6	SP 10	3.37	0.4	-29.2	USD/CAD	1.3538	0.3	-0.1
	- Banks	165.1	0.5	17.6	iTRAXX	66.75	1.3	-25.9	AUD/USD	0.6620	-0.8	-2.9
	Nikkei 225	32776	-1.4	25.6	JPY 2Y	0.04	0.0	0.4	USD/JPY	147.22	0.3	12.3
Régió	SSEC	2972	-1.7	-3.8	JPY 10Y	0.68	-1.5	25.7	GBP/USD	1.2633	-0.5	4.4
	RTS	1077	-1.7	11.0	RUS10	12.3	0.9	18.5	EUR/CZK	24.42	0.5	1.1
	WIG20	2281	-0.2	27.3	POL 10	5.5	0.3	-20.3	EUR/PLN	4.33	0.1	-7.7
Magyar	PX50	1397	0.5	16.3	CZ10	4.2	0.4	-17.4	EUR/RON	4.968	0.0	0.5
	BUX	58510	0.9	33.6	3 hó DKJ	7.40	0.0	-492.0	EUR/HUF	380.33	0.4	-4.8
	OTP	14670	0.9	45.1	1 év	7.97	-4.0	-585.0	USD/HUF	350.91	0.8	-6.0
	MOL	2792	0.4	7.3	3 év	7.16	-22.0	-355.0	CHF/HUF	401.93	0.3	-0.9
	MTelekom	617	2.2	82.0	5 év	6.57	-17.0	-316.0	PLN/HUF	87.69	0.1	2.3
Memo:	Richter	8945	1.4	7.8	10 év	6.59	-18.0	-239.0	GBP/HUF	442.83	0.1	-2.0
	CPI, (év/év, %)		Írányadó kamat		3-hó Bubor	10.67	-2.0	-551.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2023.okt.	9.9%	MNB	11.50%	FRA: 1x4	9.70	-2.0	-613.0	2023Q3	-0.4%	2023Q3	-0.1%
	2021 tény	5.1%	FED	5,25-5,50%	3x6	8.34	-23.0	-676.0	2021 tény	7.1%	2021 tény	5.3%
	2022 tény	14.5%	EKB**	4.00%	9x12	5.94	-13.5	-664	2022 tény	4.6%	2022 tény	3.5%
	2023 progn.	17.7%	BOE	5.25%	CDS 5Y USD	144.5	0.2	-57.4	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 5.

Dátum		Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző
2023. 12. 4.	8 : 00	DE	Export (hó/hó, SA, %)	okt.	-0.2	1.0	-2.4
	10 : 30	EZ	Sentix befektetői bizalom (pont)	dec.	-16.8	-17.2	-18.6
	16 : 00	US	Gyártói megrendelések (hó/hó, %)	okt.	-3.6	-2.5	2.3
5.	2 : 45	CN	Caixin szolgáltatászektori BMI (pont)	nov.	51.5		50.4
	8 : 45	FR	Ipari termelés (hó/hó, %)	okt.		0.2	-0.5
	11 : 00	EZ	Termelői árindex (hó/hó)	okt.		0.2	0.5
	11 : 00	EZ	Termelői árindex (év/év)	okt.		-9.4	-12.4
	16 : 00	US	ISM nem-feldolgozóipari BMI (pont)	nov.		52.0	51.8
	16 : 00	US	Üres álláshelyek száma (millió fő)	okt.			9.553
6.	8 : 00	DE	Ipari megrendelések (hó/hó, %)	okt.		0.0	0.2
	8 : 30	HU	Ipari termelés (előzetes, év/év, %)	okt.			-7.3
	8 : 30	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, SA, %)	okt.			-7.3
	8 : 30	HU	Vendégéjszakák száma (év/év, %)	okt.		-	5.8
	11 : 00	EZ	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	okt.		0.2	-0.3
	14 : 00	PL	Kamatdöntés (%)	dec.			5.75
	14 : 15	US	ADP nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak (hó/hó, ezer fő)	nov.		120	113
	4 : 00	CN	Export (év/év, %)	nov.			-6.4
	8 : 00	DE	Ipari termelés (hó/hó, %)	okt.		0.5	-1.4
	8 : 30	HU	Nemzetközi tartalékok (előzetes, milliárd euró)	nov.			40.32
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		225	218
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			1927
8.	8 : 30	HU	Maginfláció (év/év, SA, %)	nov.			10.9
	8 : 30	HU	Infláció (év/év, %)	nov.		8.0	9.9
	8 : 30	HU	Külkereskedelmi mérleg (előzetes, havi, millió euró)	okt.			1300
	14 : 30	US	Nem mezőgazdasági álláshelyek változása (hó/hó, ezer db)	nov.		170	150
	14 : 30	US	Munkanélküliségi ráta (%)	nov.		3.9	3.9
	14 : 30	US	Átlagkeresetek (hó/hó, %)	nov.		0.3	0.2
	14 : 30	US	Átlagkeresetek (év/év, %)	nov.		4.0	4.1
	16 : 00	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 5.

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 5.

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 5.

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/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 5.

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 5.