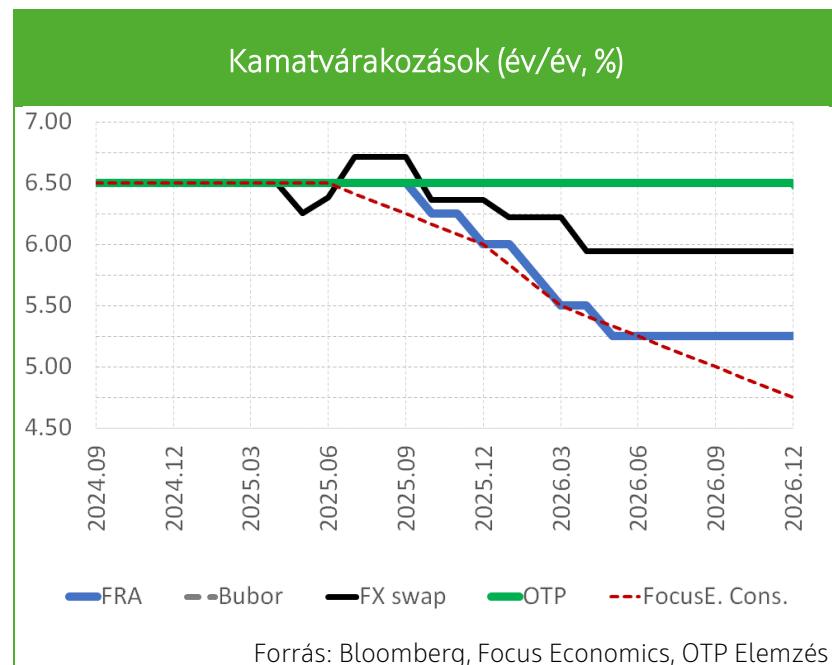


**Az MNB kamatdöntő ülést tart;
előzetes GDP-becslést publikálnak
Európa-szerte és az Egyesült Államokban;
az Eurostat közzéteszi az eurózóna áprilisi
inflációs mutatóit
a tengerentúlról érkezik az áprilisi
munkaerő-piaci riport**

2025.04.25.



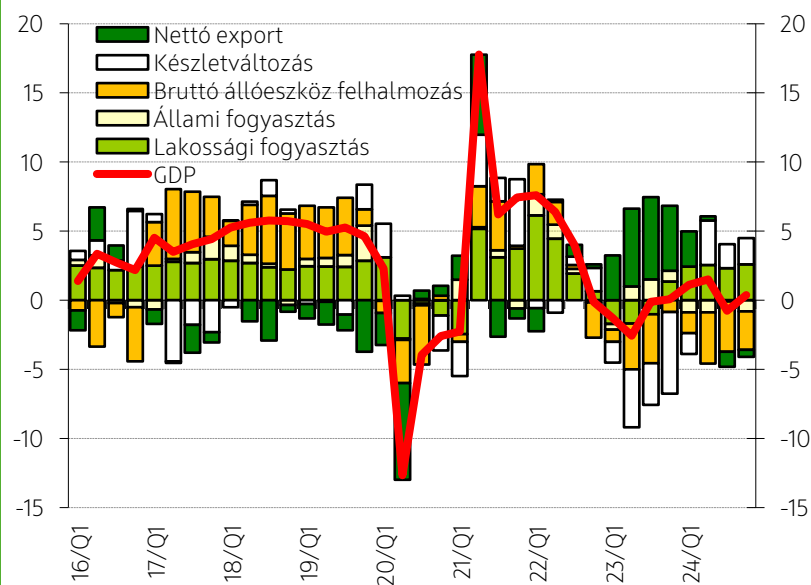
Kamatdöntés (%) április 29. 14:00 várt: +6,5; OTP várt: +6,5; előző: +6,5

A jegybanki kamatcsökkentési ciklus tavaly szeptemberben véget ért, azóta 6,5% alapkamat és az MNB sokszor figyelmeztetett, hogy ez a bizonytalan nemzetközi környezet és az inflációs kockázatok miatt egy darabig így maradhat. A márciusi első kamatdöntésén Varga Mihály jegybankelnök is hasonlóképpen nyilatkozott, folytatva a megelőző kommunikációt, miközben bemutatta az MNB új előrejelzését, ahol a rövidtávú növekedési kilátásokat lefelé, az inflációs előrejelzést felfelé módosította az MNB stábj.

Az utolsó kamatmeghatározó ülés óta eltelt egy hónapban a külső bizonytalanság tovább nőtt Trump elnök vámbejelentései miatt, az amerikai kamatcsökkentési várakozások erősödtek a növekedési aggodalmak következtében, a dollár pedig jelentősen gyengült. Az EKB-val kapcsolatos kamatcsökkentési várakozások is erősödtek, jelenleg már 1,5% köré várja az év végi alapkamatot a piac, ami 50 bázisponttal alacsonyabb a korábbinál, miután a vámháború az európai növekedést és az inflációt is csökkentheti. A fentiek mellett nagyot esett az olaj ára, ami inflációs szempontból szintén kedvező hír. A nemzetközi környezet tehát inkább a gyengébb növekedés és alacsonyabb kamatkörnyezet irányába mozdult el az elmúlt hónapban.

A hazai infláció márciusban a piaci várakozásoknál (és vélhetően az MNB rövidtávú előrejelzésénél is) kedvezőbbben alakult: újra elindult egy dezinflációs folyamat, amely számításaink szerint a következő hónapokban fennmaradhat. A dezinflációs folyamatba az olajárak csökkenése is besegíthet, azonban tekintve az 5% körül ingadozó trendinflációs mutatókat, az árdinamika lassulása egyelőre átmenetinek tűnik – még akkor is, ha az árrés-stop az élelmiszerek után egyre több szektorra kiterjesztésre kerül. A forint iránti kockázati étvág ugyan nem változott érdemben, ugyanakkor az S&P azon döntése, hogy stabil helyett negatív kilátást rakott a magyar szuverén adósságbesorolásra, kedvezőtlennek tekinthető. Ez utóbbi ellenére a piaci kamatcsökkentési várakozások erősödtek: míg a márciusi kamatdöntéskor idénre már nem várt kamatvágást a piac, jelenleg kb. 2 csökkentés lett beárzva az év végéig, feltehetőleg a globális kamatkilátások hatása miatt. A jövő heti ülésre azonban sem az árazások, sem az elemzők nem várnak kamatcsökkentést, ahogy mi sem. Az OTP Elemzési Központ idén továbbra sem számít az alapkamat csökkentésére a nem megnyugtató inflációs folyamatok és a külső bizonytalanság miatt. A piaci elemzői konszenzus és az árazás szerint is 50 bázispontnyi kamatcsökkentés jöhet az év végéig. (Kovács Mihály)

GDP felhasználás oldali bontás (év/év, %)



Forrás: KSH, OTP Elemzés

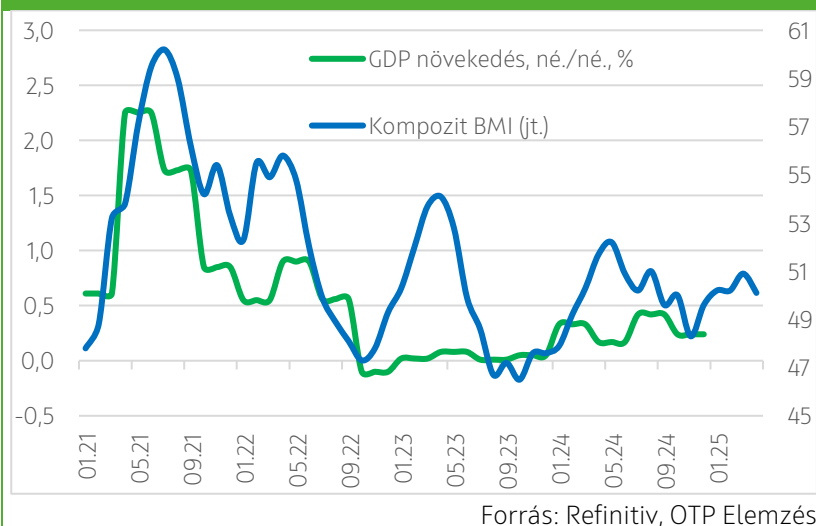
GDP (előzetes, év/év, Q1) április 30. 8:30 várt: +0,4; OTP várt: +0,5-0,6; előző: +0,4

GDP (előzetes, né/né, Q1) április 30. 8:30 előző: +0,5

A KSH a jövő héten szerdán teszi közzé az első negyedéves GDP első becslését. A magyar gazdaság 2024 utolsó negyedében maga mögött hagyta az év közepi recessziót, és mind negyedév/negyedév, mind év/év alapon visszatért a növekedés. Várakozásunk szerint az első negyedévben a gazdasági növekedés enyhén tovább, 0,5-0,6%-ra gyorsulhatott a negyedik negyedéves 0,4%-hoz képest. A piaci konszenzus ennél visszafogottabb teljesítményre, a negyedik negyedévvél megegyező 0,4%-os növekedésre számít. A növekedés felpörgése Q1-ben egyelőre nem túl meggyőző, bár ebben szerepe lehet annak, hogy a tavalyi év szökőév volt, ami részben magyarázhatja a gyengén alakuló februári konjunktúraadatokat. A lassú fellendülést mutató adatok mellett egyelőre a bizalmi indikátorok alakulása sem utal erős fellendülésre. A lakossági állampapírokra járó év eleji óriási kamatkifizetések ellenére gyengén alakuló lakossági megtakarítások a reáljövedelem lassulására utalnak, ami lefelé mutató kockázatot jelenthet az idei év legfontosabb növekedési motorjának várt lakossági fogyasztás növekedésére vonatkozóan. Emellett pedig a vámháború és a szájs- és körömfájás járvány is a lefelé mutató kockázatok közé sorolható. A jelentős német fiskális élénkítés, illetve a feldolgozóiparban várt új termelési kapacitások hatása inkább csak 2026-ban jelentkezhet. Mindezek miatt az idei GDP-növekedés 1,5%-os lehet, azonban az egyelőre nehezen előrelátható kimenetelű vámháború okozta bizonytalanság miatt továbbra is erősek a lefelé mutató kockázatok. (Eppich Győző)



GDP-növekedés és kompozit BMI az euróövezetben



GDP (előzetes, év/év, %, Q1) április 30. 11:00 várt: +1,0; előző: +1,2

GDP (előzetes, né./né, %, Q1) április 30. 11:00 várt: +0,2; előző: +0,2

Infláció (előzetes, év/év, %, április) május 2. 11:00 várt: +2,1; előző: +2,2

Maginfláció (előzetes, év/év, %, április) május 2. 11:00 várt: +2,5; előző: +2,4

A jövő héten makro-tűzijáték lesz az euróövezetben. Érkezik az első negyedéves GDP gyorsbecslés és az április előzetes infláció is; ezeket megelőzően pedig a nagy gazdaságokra vonatkozó GDP és inflációs adatok is megjelennek, melyek alapján az övezetre vonatkozó becsléseket még a tényleges közlés előtt lehet finomítani.

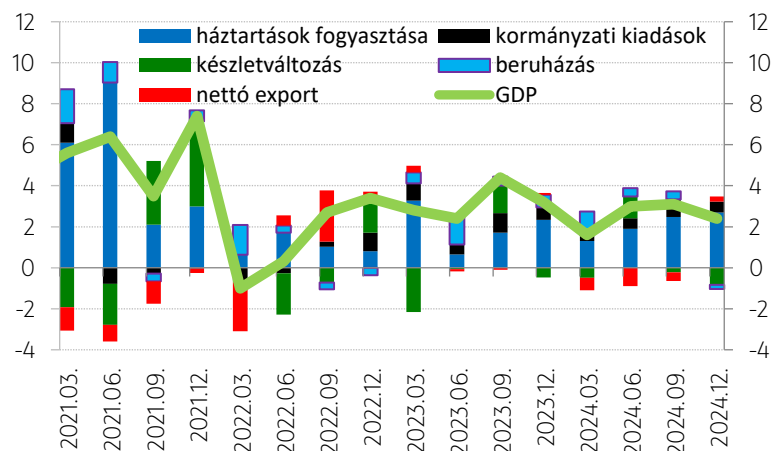
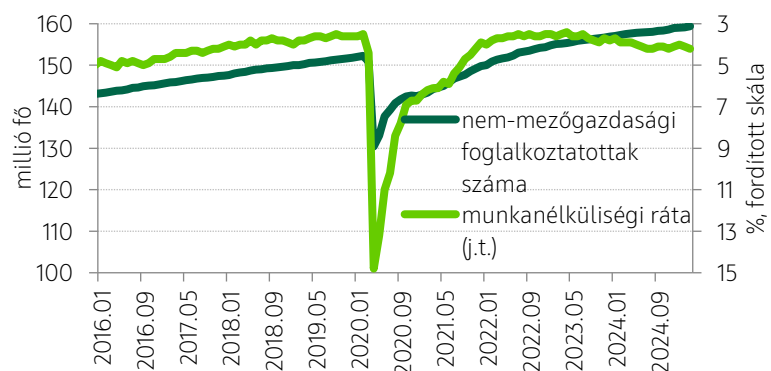
A szerdán közlésre kerülő GDP-statisztikát a Trump-adminisztráció hektikus döntései várhatóan nem befolyásolják kedvezőtlenül, sőt, az európai export előrehozása miatt akár a vártnál kedvezőbb is lehet az adat. De a következő negyedévekre előretekintve az export, a beruházások és a fogyasztás bizonyosan megsínyli majd a vámháborút. A piaci konszenzus a 24Q4-es 0,2%-os értékkel megegyező negyedév/negyedév bővülést vár. Zárójelben azért jegyezzük meg, hogy a gyorsbecslés létjogosultságát nem segíti, hogy a tavaly utolsó negyedévre vonatkozó előzetes adat esetén a piac eredetileg 0,2%-os növekedést várt, az előzetes adat pedig stagnálást mutatott, amit 0,1, majd 0,2%-os növekedésre revidiált az Eurostat. A revízióért nagyrészt Írország a felelős, ami a 0,2% felét egyedül hozta, miután 3,6%-kal nőtt egy negyedév alatt (az előző negyedévi 4,1% után, azaz fél év alatt 7,8%-kal(!)), némi kétséget támasztva a statisztika előrejelezhetőségét illetően. A piac által várt 0,2%-os növekedés konzisztens lenne a korábbi lassú kilábalás forgatókönyvvel, amely a vámháború miatt (az EKB és más elemzők korábban 0,5% körüli éves negatív GDP-hatást számszerűsítettek a tarifák hatására) várhatóan megtorpan majd, de a recesszió talán elkerülhető az idén, jövőre pedig már segíthet a bejelentett EU-s és német fiskális költekezés.

A pénteken közlésre kerülő április inflációs adat piaci és jegybanki jelentőségét is erodálja a vámháború, különösen mert szemben az USA-val, a vámok erőteljes viszontvámok hiányában nemcsak a növekedést, hanem az inflációt is csökkenthetik az amerikai piacról kiszoruló helyi éskínai áruk többletkínálata miatt. Áprilisra a csökkenő olajárak mellett a headline infláció egy tizeddel csökkenhet, a maginfláció viszont várhatóan ugyanennyivel nő majd, 2,5%-ra és érdemes lesz arra is figyelni, hogy folytatódik-e a szolgáltatásinfláció lassulása. Mivel a headline infláció ismét közel kerül az EKB céljához, miközben romlott az üzleti és fogyasztói bizalom és kedvezőtlen irányba mozdult a hitelezési felmérés is, a maginflációs aggodalmak aligha állítja meg az EKB-t a kamatok további csökkentésekben, melyből idén még 3-at áraz a piac. (Kovács Mihály)



Egyesült Államok

Munkaerő-piaci adatok & GDP felhasználás oldali bontás (né/né, évesített, %)



Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

GDP (előzetes, né/né, évesített, %, Q1) április 30. 14:30 várt: +0,2; előző: +2,4

Lakossági fogyasztási kiadások magárindeke (hó/hó, %, március) április 30. 16:00 várt: +0,1; előző: +0,4

Munkaerő-piaci riport (április) május 2. 14:30: Átlagkeresetek (év/év, %) várt: +3,9; előző: +3,8;

Átlagkeresetek (hó/hó, %,) várt: +0,3; előző: +0,3; Munkanélküliségi ráta (%) várt: +4,2; előző: +4,2; Nem mezőgazdasági álláshelyek változása (hó/hó, ezred db) várt: +120; előző: +228

Recesszióba döntötte a vámháború az amerikai gazdaságot már az első negyedévben? Erre a kérdésre ad majd választ az első negyedéves GDP első becslése. A gyorsan romló hangulatban a magas frekvenciás adatok egyelőre nem igazolták vissza a növekedés drasztikus lassulásával kapcsolatos aggodalmakat, de a kép korántsem egyértelmű. A Reuters által megkérdezett elemzők medián várakozása 0,2%-os (né/né, évesített) első negyedéves növekedést valószínűsít, de a szórás jelentős, -1 és +2% között bármi előfordulhat. Az Atlanta Fed tényadatokon alapuló becslése recessziót valószínűsít, de azt a vámfenyegetés miatt előrehozott import, különösen az arany miatt torzíthatja. Emiatt az Atlanta Fed a megszokott módszertan mellett – ami jelenleg -2,5% – egy alternatív mutatót is bevezetett, melyben kiszűri a klasszikus menedékeszköznek számító arany külkereskedelmét, amivel lényegesen kisebb, 0,4%-os lehet a recesszió (né/né, évesített). Ha valóban csupán az előrehozott import okozná az első negyedéves gyenge teljesítményt, annak a következő 2-3 negyedévben gyors korrekcióját látnánk, ám az április 2-ai vámbejelentések már nem a nettó exporton keresztül hatnak majd negatívan a növekedésre, hanem a fogyasztás és a beruházás is csökkenhet a hangulatindexek szerint.

A növekedési mellett a kamatvárakozások is mozdulhatnak, hiszen az áprilisi munkaerő-piaci riport, valamint a márciusi core PCE mutató is érkezik. A munkaerőpiac esetében jelentősen lassulhatott ugyan a nem mezőgazdasági foglalkoztatottak számának bővülési üteme, de továbbra is 100 ezer felett marad, miközben a munkanélküliségi ráta és a bérdinamika nagyjából stagnálhat. Eközben a core PCE mutató jelentősen csökkenhetett márciusban, közelebb kerülve ezzel a Fed 2%-os céljához. Ez összességében nem sürgetne kamatvágást, ráadásul azt is tudjuk, hogy a vámok rövid távon emelik majd az inflációt, így korai lenne győzelmet hirdetni ezen a fronton. Eközben azonban a hét legnagyobb piaci volatilitását épp az a hír hozta, amikor Donald Trump Jerome Powell Fed-elnök alkalmatlanságára tett megjegyzései és a mielőbbi kamatcsökkentésre való felszólítása felerősítették a jegybanki függetlenséggel kapcsolatos aggodalmakat, amiket végül Trump elnök igyekezett eloszlatni azzal a megjegyzéssel, hogy mandátumának lejártát előtt nem kívánja elmozdítani Powell elnököt pozíciójából. A piaci árazásban jelenleg 75-100 bázispontnyi vágás szerepel idénre, ami könnyen változhat a jövő héten érkező adatok hatására. (Várad Beáta)

dátum	ország	esemény/adat	időszak	konszenzus	előző	mennyire fontos?
2025 4. 29.	8 : 30 HU	Ipari termelői árak (év/év, %)	márc.		8,2	fontos
	9 : 00 ES	GDP (előzetes, né/né, %)	Q1	0,7	0,8	fontos
	9 : 00 ES	HICP (előzetes, év/év, %)	ápr.		2,2	fontos
	12 : 00 EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	ápr.	94,5	95,2	fontos
	14 : 00 HU	Kamatdöntés (%)		6,5	6,5	kiemelten fontos
	15 : 00 US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	febr.		4,7	fontos
	16 : 00 US	Fogyasztói bizalom (pont)	ápr.	86,8	92,9	fontos
	16 : 00 US	Üres álláshelyek száma (millió fő)	márc.		7,568	fontos
30.	3 : 30 CN	NBS feldolgozóipari BMI (pont)	ápr.	49,9	50,5	fontos
	3 : 30 CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	ápr.		50,8	fontos
	3 : 45 CN	Caixin feldolgozóipari BMI (pont)	ápr.	50,2	51,2	fontos
	7 : 30 FR	GDP (előzetes, né/né, %)	Q1	0,2	-0,1	fontos
	8 : 00 DE	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	márc.	-0,4	0,8	fontos
	8 : 30 HU	GDP (előzetes, év/év, %)	Q1		0,4	kiemelten fontos
	8 : 30 HU	GDP (előzetes, né/né, %)	Q1		0,5	kiemelten fontos
	8 : 30 HU	Külkereskedelmi mérleg (havi, millió euró)	márc.		1140	fontos
	8 : 45 FR	HICP (előzetes, év/év, %)	ápr.	0,7	0,9	fontos
	9 : 00 CZ	GDP (né/né, %)	Q1	0,5	0,7	fontos
	10 : 00 DE	GDP (előzetes, év/év, %)	Q1		-0,4	kiemelten fontos
	10 : 00 DE	GDP (előzetes, né/né, %)	Q1	0,2	-0,2	kiemelten fontos
	10 : 00 IT	GDP (előzetes, né/né, %)	Q1	0,2	0,1	fontos
	10 : 30 PT	GDP (előzetes, né/né, %)	Q1		1,5	fontos
	11 : 00 EZ	GDP (előzetes, év/év, %)	Q1	1,0	1,2	kiemelten fontos
	11 : 00 EZ	GDP (előzetes, né/né, %)	Q1	0,2	0,2	kiemelten fontos
	11 : 00 IT	HICP (előzetes, év/év, %)	ápr.	2,3	2,1	fontos
	14 : 00 DE	HICP (előzetes, év/év, %)	ápr.	2,1	2,3	fontos
	14 : 15 US	ADP nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak (hó/hó, ezer fő)	ápr.	103	155	fontos
	14 : 30 US	GDP (előzetes, né/né, évesített, %)	Q1	0,2	2,4	kiemelten fontos
	16 : 00 US	Core PCE [Lakossági fogyasztási kiadások magárindex] (hó/hó, %)	márc.	0,1	0,4	fontos
	16 : 00 US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	márc.		2,0	fontos
	16 : 00 US	Háztartások bevételei (hó/hó, %)	márc.	0,4	0,8	fontos
	16 : 00 US	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)	márc.	0,6	0,4	fontos
5. 1.	4 : 30 JP	Kamatdöntés (%)		0,5	0,5	fontos
	9 : 00 HU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index (pont)	ápr.		51,2	fontos
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		1841	fontos
	14 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		222	fontos
	16 : 00 US	Építőipari kiadások (hó/hó, %)	márc.	0,2	0,7	fontos
	16 : 00 US	ISM feldolgozóipari BMI (pont)	ápr.	48,0	49,0	fontos
2.	11 : 00 EZ	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	ápr.	2,1	2,2	kiemelten fontos
	11 : 00 EZ	Fogyasztói magárindex (előzetes, év/év, %)	ápr.	2,5	2,4	kiemelten fontos
	11 : 00 EZ	Munkanélküliségi ráta (%)	márc.	6,1	6,1	fontos
	14 : 30 US	Átlagkeresetek (év/év, %)	ápr.	3,9	3,8	kiemelten fontos
	14 : 30 US	Átlagkeresetek (hó/hó, %)	ápr.	0,3	0,3	kiemelten fontos
	14 : 30 US	Munkanélküliségi ráta (%)	ápr.	4,2	4,2	kiemelten fontos
	14 : 30 US	Nem mezőgazdasági álláshelyek változása (hó/hó, ezer db)	ápr.	120	228	kiemelten fontos
	16 : 00 US	Gyártói megrendelések (hó/hó, %)	márc.	4,5	0,6	fontos

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

Tóth Krisztián Géza

+36 1 288 7553
krisztian.geza.toth@otpbank.hu

Soós Frigyes

+36 1 288 7571
SoosF@otpbank.hu

Szabó Tamás

+36 1 288 7512
Tamas.Szabo.1@otpbank.hu

Varga Botond

+36 1 288 7552
Botond.Varga@otpbank.hu

Izbéki Ottó

+36 1 288 7521
otto.izbeki@otpbank.hu

Andrási Sándor

+36 1 288 7559
Sandor.Andrasi@otpbank.hu

Torda Bálint

+36 1 288 7562
balint.torda@otpbank.hu

Schüzler Tamás

+36 1 288 7578
Tamas.Schuszler@otpbank.hu

Intézményi Értékesítési Osztály

Preisz Attila

Osztályvezető
+36 1 288 7526
Attila.Preisz@otpbank.hu

Ballai Zoltán

Osztályvezető helyettes
+36 1 288 7545
Zoltan.Ballai@otpbank.hu

Kis-Böndi Csinszka

+36 1 288 7554
Csinszka.Kis-Bondi@otpbank.hu

Nagy Péter

+36 1 288 7551
Peter.Nagy.4@otpbank.hu

Mohos Lilla

+36 1 288 7548
Lilla.Mohos@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
Edit.Gyimoti.Kovacs@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.

GLOBAL MARKETS SZAKÉRTŐINK



Vezető Elemző

Tardos Gergely

tardosg@otpbank.hu

Makroelemzők

Eppich Győző

Gyozo.Eppich@otpbank.hu

Kovács Mihály

Mihaly.Andras.Kovacs@otpbank.hu

Rezessy Gergely

Gergely.Gabor.Rezessy@otpbank.hu

Váradi Beáta

Beata.Varadi@otpbank.hu

Kovács Márton

Marton.Kovacs.1@otpbank.hu

Ágazati elemző

Rátkai Orsolya

ratkaio@otpbank.hu

Jogi nyilatkozat

A jelen befektetési ajánlásban használt fogalmak, indikátorok rövid leírásai az elemzés végén találhatóak. Jelen technikai elemzés abból indul ki, hogy a befektetők azonos történésekre általában hasonló válaszokat adnak, amely válaszok tükröződnek az árfolyamokban. Az árfolyamok által kirajzolt grafikonok elemzésével – a múltbeli reakciók ismétlődése alapján – következtetni lehet az elvárt befektetői viselkedésre. A technikai elemzés tehát kizárólag az árfolyamváltozások törvényszerűségeit próbálja megvizsgálni és nem foglalkozik az árváltozások okaival. Ezeknek a változásoknak az előrejelzésére ún. alakzatokat, gyertyaformációkat, indikátorokat stb. használ. Mivel a múltban megfigyelt minták ismétlődésének elég nagy a valószínűsége, ezért az elmélet alkalmas döntések meghozatalára a kereskedésben.

Amennyiben további információkat szeretne megtudni a technikai elemzés elméleti háttéréről, elemzési módszertanáról, akkor a következő linkeken ingyenesen hozzáférhetőek a technikai elemzések módszertanához kapcsolódó elméleti háttéranyagok magyar nyelven: <https://www.otpbank.hu/portal/hu/Megtakaritas/Ertekpapir/Tozsdesuli>

Angol nyelven elérhető széleskörű elméleti leírások az alábbi weboldalon találhatóak meg: http://www.stockcharts.com/school/doku.php?id=chart_school

A jelen befektetési ajánlás elkészítése során oltalmazott modell használatára nem került sor.

A jelen befektetési ajánlással érintett befektetés(ek)nek az időtartamára vonatkozó megfelelő magyarázatok, valamint a feltételezések érzékenységi elemzését is magában foglaló megfelelő kockázati figyelmeztetések minden egyes befektetésre vonatkozóan az ajánlás azon részén kerülnek feltüntetésre, ahol a szóban forgó befektetés elemzésére sor kerül.

Az ajánlás aktualizálásának tervezett gyakorisága: hetente

Az arra vonatkozó információ, hogy az ajánlásban feltüntetett árfolyamok mely napra és időpontra vonatkoznak mindenkor az ajánlás azon részén kerül feltüntetésre, ahol a szóban forgó árfolyam rögzítésre kerül.

Az ajánlás eltér az előző 12 hónapos időszakban terjesztett ugyanezen pénzügyi eszköz(ök)re vagy kibocsátó(k)ra vonatkozó korábbi ajánlásoktól, a közzétett korábbi ajánlásokban található meg a korábbi ajánlások dátuma, valamint a jelen ajánlással történő összevetést követően nyilvánvalóvá válnak a korábbi ajánlásokhoz képest tett módosítások. Ugyanezen pénzügyi eszköz(ök)re vagy kibocsátó(k)ra vonatkozó korábban közzétett ajánlások az alábbi weboldalon találhatóak meg: <https://www.otpbank.hu/elemzesikozpont/hu/Fooldal>

Az előző 12 hónapos időszakban terjesztett összes ajánlás listája megtalálható az alábbi weboldalon: <https://www.otpbank.hu/elemzesikozpont/hu/Elemzesek>

Összefoglaló a heti elemzésben szereplő fogalmakról:

ADX indikátor: Megmutatja, hogy a megindult mozgás trendszerű-e. Tehát a mozgás irányára nem utal, csak a megindult mozgás erejére.

Csökkenő trend: Az elemzést készítő személy véleménye szerint folyamatosan csökkenő árfolyammélypontok jelölik ki.

Duplacsúcs: Trendfordító alakzat, két csúcsból áll és trendek, egyirányú mozgások végén alakul ki rendszerint.

Ellenállás: Az elemzést készítő személy véleménye szerint olyan árfolyamszint vagy zóna, amely felülről nyomja lefele az árfolyamot.

Emelkedő trend: Az elemzést készítő személy véleménye szerint folyamatosan növekvő árfolyammélypontok jelölik ki.

Gyertya: Japán gyertyadiagramok rövidített jelölése. Adott időintervallumú gyertya (pl. napi) 4 értékből kerül megrajzolásra (napi nyitóárfolyam, maximum, -minimum, -záró) úgy, hogy a nyitó és a záróárfolyam tükrözi, hogy az ábrázoláshoz használt időintervallumon belül emelkedett, vagy esett az árfolyam.

Historikus szint: Időben jóval korábban kijelölt mélypont vagy csúcspont által meghatározott érték.

Kitörés: Az árfolyam, egy fontos szintet elhagy, amely előtte többször megállította.

Konszolidáció: Trendben az árfolyam rendszerint megpihen, oldalaz.

Korrekcio: Egyirányú mozgás megfordul és ellentétes irányba halad tovább.

Long: Az instrumentum árának emelkedése vetíthető elő.

Rally: Nagyon gyors emelkedés.

RSI indikátor: Oszcillátor típusú momentum indikátor. Alapvetően a túlvettség vagy túladottság mérésére érdemes használni.

Short: Az instrumentum árának csökkenése vetíthető elő.

Stop szint: Pozíció felvétele után veszteségmaximalizálás céljából megállapított árfolyamérték, amelynél pozíciózárásra kerül sor, akár veszteséggel is.

Támasz: Az elemzést készítő személy véleménye szerint olyan árfolyamszint vagy zóna, amely alulról tartja az árfolyamot.

Túlvett: A túlzott egyirányú mozgások esetén alakul ki, amelyet rendszerint korrekció követ.

Visszatesztelés: Az árfolyam fontos szintek áttörése esetén rendszerint visszatér a kitörési szintre.

Jogi nyilatkozat

1. A jelen dokumentumban közölt megállapítások az EU 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelet alapján befektetéssel kapcsolatos kutatásnak minősülnek, mely - kifejezetten vagy közvetett módon - egy vagy több pénzügyi eszközre vagy pénzügyi eszközök kibocsátóira vonatkozóan befektetési stratégiát ajánl vagy javasol, ideértve az ilyen eszközök jelenlegi vagy jövőbeli értékére vagy árára vonatkozó véleményt is. A befektetéssel kapcsolatos kutatás megállapításai objektív vagy független magyarázatot tartalmaznak. A jelen dokumentum továbbá az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete szerint befektetési ajánlásnak minősül. 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.

2. A jelen dokumentumban érintett termék/ek kibocsátó/i nem rendelkezik az OTP Bank Nyrt. teljes jegyzett tőkéjének 5%-át meghaladó részesedéssel. Az OTP Bank Nyrt. a jelen dokumentum tárgyát képező pénzügyi eszköz tekintetében árjegyzőként vagy likviditás biztosítójaként nem jár el. Az OTP Bank Nyrt. a kibocsátó pénzügyi eszközei bármilyen nyilvános kibocsátásának vezető szervezője vagy társ-vezetőszervezője nem volt az előző 12 hónapban. Az OTP Bank Nyrt. a 2014/65/EU irányelv I. mellékletének A. és B. szakaszában meghatározott befektetési szolgáltatások nyújtására vonatkozóan a kibocsátóval kötött megállapodásnak nem részes fele. Az OTP Bank Nyrt. összeférhetetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetetlenség megelőzésére és elkerülésére szolgáló hatékony belső szervezeti és igazgatási megoldásoknak valamint információs korlátoknak minősülnek. Az ajánlás elkészítésében részt vevő személy(ek) díjazása nem kapcsolódik közvetlenül a 2014/65/EU irányelv I. mellékletének A. és B. szakaszában meghatározott befektetési szolgáltatások keretében teljesített ügyletekhez, vagy általa vagy ugyanazon csoporthoz tartozó más jogi személy által teljesített ügyletekhez, kereskedési díjakhoz, amelyet ő maga vagy az ugyanazon csoporthoz tartozó más jogi személy kap. Az OTP Bank Nyrt. nem rendelkezik a kibocsátó teljes jegyzett tőkéjének 0,5%-át kitevő küszöböt meghaladó nettó hosszú vagy rövid pozícióval.
3. 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.
4. A jelen tájékoztatás nem teljes körű, a benne foglalt adatok tájékoztató jellegűek. Jelen tájékoztatás - sem önállóan, sem egyes fejezetei, részei vonatkozásában - nem minősül befektetési tanácsadásnak, 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. Továbbá jelen tájékoztatás nem minősül jogi-, adó vagy számviteli tanácsadásnak.

5. A tájékoztatás a dokumentum készítésének idején irányadó piaci helyzetet tükrözi. További információk állhatnak az Önök rendelkezésére, amennyiben ezt az OTP Bank Nyrt.-től igényli. Jelen dokumentum az elkészítése időpontjában az OTP Bank Nyrt. rendelkezésére álló nyilvánosan hozzáférhető, akár több különböző forrásból elérhető információk alapján készült. A jelen dokumentum elkészítése során felhasznált adatok, tények, információk lényeges forrásai az alábbiak: Portfólió-Teletrader Kft. – Teletrader Professional, Bloomberg, Thomson Reuters, Központi Statisztikai Hivatal, Eurostat, Magyar Nemzeti Bank, Európai Központi Bank (ECB). Bár az OTP Bank Nyrt. jóhiszeműen hagyatkozott olyan forrásokra a dokumentum elkészítésekor, amelyeket megbízhatónak gondol, semmilyen szavatosságot, jóállást vagy kötelezettséget nem vállal azért, hogy a dokumentumokban foglalt adatok pontosak és teljesek. A dokumentumban az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központjában dolgozó elemző munkatársak nyilvánosan hozzáférhető adatokon alapuló véleményei és becslései jelennek meg, 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. A megjelölt tartalmak és vélemények a dokumentum készítésének időpontjában irányadó megítélésen alapulnak, amely a jövőben külön értesítés nélkül is változhatnak.
6. Az OTP Bank Nyrt. tájékoztatja a dokumentum felhasználóit, hogy a befektetéssel kapcsolatos kutatás megállapításai mellett is jogosult a jelen dokumentumban megjelölt kibocsátók által forgalomba hozott pénzügyi eszközök vonatkozásában ügyletkötésekre vagy kereskedésre árjegyzőként jóhiszeműen eljárva és az árjegyzés szokásos menete szerint, valamint egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.
7. 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 tájékoztatási 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.
8. 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.
9. A különböző technikai elemzések hasznos segítséget nyújthatnak a befektetési döntések meghozatalához, de a megbízás adása, pozíciónyitás előtt egyéb szempontokat, fundamentumokat is vizsgálni kell, így különösen a makrogazdasági helyzetet, pénzügyi körülményeket, a pénzügyi eszközzel érintett gazdálkodó szervezet gazdálkodásának mutatóit. Kizárólag a technikai elemzés eszközei alapján befektetési döntést hozni kockázatos, ezért e kockázat csökkentése érdekében javasolt az egyéb szempontok, fundamentumok megismerése és értékelése.

10. 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 figyelembevételét az ügyfelek pénzügyi ismereteit, tapasztalatait, kockázatviselő képességét felmérő alkalmassági és megfelelési tesztek, valamint a célpiac vizsgálata biztosítják.

11. Kérjük, hogy befektetésre, szolgáltatás igénybevételére vonatkozó megalapozott döntés meghozatalát megelőzően az adott termékre, szolgáltatásra vonatkozó dokumentációt, tájékoztatót, szabályzatokat, szerződési feltételeket, hirdetményeket, kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokat, kondíciós listát figyelmesen olvassa el, és óvatosan mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatát, a felmerülő díjakat és költségeket, az esetleges veszteség bekövetkezésének lehetőségét, valamint tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi jogszabályokról. A pénzügyi eszközök, az értékpapírok árfolyama változik, az azonnali értékesítésre aktuális árfolyamon kerülhet sor, mely akár árfolyamvesztéssel is járhat.

A jelen dokumentumban megjelölt információk, vélemények nem helyettesítik és nem pótolják az adott pénzügyi eszközökre vonatkozó kibocsátási dokumentációt (pl. tájékoztató, kezelési szabályzat), valamint a termékismertetőket, hirdetményeket.

12. 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 kihathatnak 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.

13. 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.

14. **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 adójogszabályok és az ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltetők meg, és ezen jogszabályi rendelkezések, valamint körülmények a jövőben változhatnak.

15. OTP Bank Nyrt. a jelen dokumentum módosításának jogát fenntartja, a dokumentum a jövőben külön értesítés nélkül is módosulhat.

16. A jelen befektetéssel kapcsolatos kutatás, mint ajánlás aktualizálásának tervezett gyakorisága: hetente

Az azonos eszközre, termékre vonatkozó befektetéssel kapcsolatos korábbi befektetéssel kapcsolatos kutatást tartalmazó dokumentumok elérhetőek díjmentesen és közvetlenül az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központjának honlapján. <https://www.otpbank.hu/elemzesikozpont/hu/Elemzesek>

17. OTP Bank Nyrt. (cégjegyzékszám: 01-10-041-585; székhely: 1051 Budapest, Nádor utca 16.; engedélyezte Magyar Nemzeti Bank (korábban eljáró felügyeleti hatóság: Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete). PSZÁF engedélyszám: III/41.003-22/2002 és E-III/456/2008. Felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1054 Budapest, Szabadság tér 9.sz.; ügyfélszolgálat: 1013 Budapest, Krisztina krt. 39. sz. További információk: <https://www.otpbank.hu/portal/hu/Megtakaritas/Ertekpapir/MIFID>).

18. Minden jog fenntartva, jelen dokumentum az OTP Bank Nyrt. kizárólagos tulajdonát képezi, annak további felhasználása, sokszorosítása, terjesztése, hozzáférhetővé tétele, tovább sugárzása, az arra vonatkozó hivatkozás, vagy más honlapba, szolgáltatásba való beépítése csak az OTP Bank Nyrt. előzetes írásos engedélyével lehetséges.

19. Abban az esetben, ha a jelen dokumentumot az OTP Bank Nyrt. Global Markets Igazgatóság továbbította az Ön részére, a jelen dokumentumot az Ön hozzájárulásával juttattuk el Önhöz. A hírlevél küldéséhez való hozzájárulását visszavonhatja a globalmarkets@otpbank.hu e-mailcímmre küldött elektronikus üzenettel vagy a Global Markets Igazgatóság 1131 Budapest, Babér utca 9. levelezési címre eljuttatott levélben. Kérjük, hogy mindkét esetben, levelében adja meg a következő adatokat: Név, e-mail cím, érintett kiadvány megjelölése.

Adatkezelés nyilvántartási száma: NAIH-89457/2015.

20. 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: 2025.04.25. 16:48