

OTP Ébresztő

- Egy hónapja a legnagyobb esésüket könyvelték el a nyugat európai indexek a kedvezőtlen amerikai inflációs adat után
- A BUX némileg felülteljesítő volt
- A vártnál kedvezőtlenebb inflációs statisztikák az amerikai piacoknak is betettek
- Gyengült a forint és tovább emelkedtek a hozamok idehaza és a nemzetközi piacokon is
- A héten a FED kamatdöntésére és kínai konjunktúra adatokra lesz leginkább érdemes figyelni

Egy hónapja a legnagyobb esésüket könyvelték el a nyugat európai indexek a kedvezőtlen amerikai inflációs adat után; a BUX felülteljesítő volt

Egy hónapja a legnagyobb mértékben estek a nyugat-európai részvénypiacok, miután a májusi amerikai inflációs adatok a vártnál magasabbak lettek, ami újabb hozamemelkedési hullámot váltott ki az európai és tengerentúli piacokon egyaránt. A Stoxx 600 a londoni zárásra 2,7%-kal csökkent, május 10-e óta a legalacsonyabb szintre esett. Minden ágazat mínuszban volt, a banki és a bányászati szektorok estek a legnagyobb mértékben. Az olasz FTSE MIB 5,2%-kal esett, március eleje óta a legnagyobb mértékben, alülteljesítve a többi fő referenciaindexet, mivel az olasz hozamok ismét jócskán az európai átlag felett nőttek. A CAC40 2,7, a DAX 3,1%-kal került lejjebb. A heti teljesítmény is kedvezőtlenre sikerült Nyugat Európában, a tőzsdék kedd óta folyamatosan mínuszban zártak. A hét elején a kedvezőtlen német konjunktúra adatok, csütörtökön az EKB vártnál szigorúbb közleménye, végül pénteken a meglepően erős amerikai inflációs adat szolgáltatta az okot a kedvezőtlen hangulatra. Egy hét alatt a STOXX 3,9, a DAX 4,8, a CAC40 4,6, a FTSE100 2,9%-kal csökkent. A legnagyobbat, heti összevetésben is, a FTSEMIB esett (-6,7%), mivel a hozamemelkedés az euró perifériás hozamfelárak jelentős tágulásával járt.

A kedvezőtlen nemzetközi hangulatban a BUX 1,8%-os csökkenéssel fejezte be a pénteki napot, ami némi felülteljesítésnek számít. A benchmark indexet leginkább a Mol húzta le 3,1%-os csökkenéssel, az MTelekom 2,5 az OTP 1,6, a Richter 0,9%-os mínuszban zárt. A hetet tekintve azonban a hazai piac inkább rosszabbul teljesített nyugat-európai társainál, a kedvezőtlen keddi inflációs adat, az EU forrásokkal kapcsolatos bizonytalanság sem tett jót a hazai tőzsdének. A BUX a hetet tekintve 5,7%-kal került lejjebb, az esést a Richter vezette 8,8%-kal, a Mol 6,3, az OTP 5,9, az MTelekom 5,2%-kal került lejjebb.

A vártnál kedvezőtlenebb inflációs statisztikák az amerikai piacoknak is betettek

Az amerikai részvények január óta a legrosszabb hetüket zárták pénteken, miután harmadik napja sorozatban pirosban zártak az indexek. A tengerentúli piacokon a vártnál magasabb májusi inflációs adat mellett a Michigani Egyetem, 80-as évek óta nem látott szintre eső fogyasztói bizalmi indexe is borzolta a befektetői kedélyeket. Az USA májusi inflációs rátája ismét 8,6%-ra emelkedett, miközben a piac 8,3%-on stagnálást várt. A maginfláció 6,2%-ról 6,0%-ra csökkent, de a várakozások felett (5,9%) alakult.

2022. június 13.

Az S&P 500 index 2,9%-ot esett, és ezzel az elmúlt 10 hétből a kilencedik heti csökkenését könyvelhette el. A benchmark mind a 11 főbb szektora mérséklődött, leginkább a fogyasztói diszkrecionális kiadások, a technológiai és a pénzügyi szektorok estek. Az Apple és a Microsoft. mélyrepülése 3,5%-os csökkenésbe rántotta a Nasdaq indexet, míg a Dow Jones 2,7%-kal került lejjebb. A heti teljesítmény itt is elég gyászos lett: az S&P 5,1, a Nasdaq 5,6, a Dow 4,6%-kal került lejjebb.

Közel 1%-kal esett pénteken a nyersolaj ára, mivel az emelkedő kamatok miatt a piac recessziós félelme erősödött, a hetet tekintve azonban 1,5-2,0%-os pluszban zárt a termék, mivel a kínálati oldallal kapcsolatos aggodalmak – norvég olajipari sztrájk, iráni szankciókkal kapcsolatos kedvezőtlen hírek – domináltak a hét folyamán.

Gyengült a forint és tovább emelkedtek a hozamok idehaza és a nemzetközi piacokon is

Pénteken, csakúgy mint a múlt hét egészében gyászos teljesítményt nyújtott a forint és a hazai állampapírpia. A forint az euróval szemben pénteken ismét a lélektanilag fontos, 400-as szint közelébe gyengült, és végül ugyan a 398,28-as szinten zárt, de ez egy nap alatt 0,7, egy hét alatt pedig másfél százalék feletti leértékelődés. Új csúcsra emelkedtek az éven túli forin hozamok péntekre, a kora délutáni benchmark rögzítésig 15 bázisponttal 7,4-7,6%-ig, estére további 20 bázisponttal 7,6-7,8%-ig ugrottak, ezzel egy hét alatt közel 60 bázisponttal tolódtak feljebb. Ebben nemzetközi, régiós és hazai tényezők egyaránt szerepet játszottak. A korábban megjelent európai után a pénteki amerikai inflációs adatok is rosszabbak lettek a vártnál, így a fejlett piacokon erősödtek a kamatemelési várakozások és emelkedtek a hosszú hozamok, csökkentve a kockázatos eszközök iránti keresletet. Egy hét alatt a várt amerikai kamatcsúcs 3,5%-ról 4%-ra, az európai pedig 1,9% közeléből 2,3%-ra emelkedett. Emiatt nagyot ugrottak ezek a hosszú hozamok is, a 10 éves amerikai és német hozamszint pénteken mintegy 10, egy hét alatt pedig 20-30 bázisponttal került feljebb, az amerikai a korábbi csúcs közelébe, 3,16%-ra, a német pedig új 8 éves csúcsra, 1,5% fölé. A régióban a 16%-os cseh inflációs adat és a 6%-ra emelkedő lengyel kamat borzolta a kedélyeket. Itthon pedig a vártnál is magasabb májusi inflációs adat és a meglepően magas hozamfelárú ÁKK devizakötvény-kibocsátás után adta meg e kegyelemdőfést a piacnak arossza amerikai inflációs adat.

2022. június 13.

Mire lesz érdemes figyelni?

Fennmaradt a rossz hangulat az ázsiai piacokon is hétfő reggelre, a piac továbbra is az inflációs adatok és az ehhez köthető hozamemelkedések miatt aggódik. Az SSEC 1,1, a Nikkei 255 2,8%-os mínuszban tartózkodik. Esnek az európai és amerikai határidős indexek is, a nyersolaj ára is 1% feletti mínuszban tartózkodik.

Az exit poll felmérések szerint, rekordalacsony részvétel mellett Emmanuel Macron államfő és centrista szövetségesei, valamint a Jean-Luc Mélenchon vezette baloldali összefogás holtversenyben végzett az élen a francia nemzetgyűlési választások első fordulójában

A héten a legizgalmasabb esemény a FED kamatdöntése lehet. A várakozások szerint 50 bázisponttal, az 1,25-1,50-es szintre emeli a Fed Nyiltpiaci Bizottsága az irányadó kamatot szerdán záruló ülésén. A piaci várakozások igen felfokozottak tekintve, hogy továbbra is nagy a bizonytalanság az inflációs kilátásokkal kapcsolatban, különösen miután a pénteken közzétett, májusi inflációs mutatók újra csalódást okoztak. Idén, a jövő hetivel együtt még 5 kamatdöntő ülése van a Fed-nek és az év végére 3,25-3,5%-os kamatot áraz a piac, ami jövőre 4,0% körül éri el csúcát. Ugyanakkor tekintve a felfelé mutató inflációs kockázatokat kérdés, hogy ez elegendő lesz-e az infláció megfékezésére. A legutóbbi kamatdöntő ülése óta a Fed több döntéshozója is beszélt az inflációs kilátásokról és a kamatvárakozásokról, ami alapján a mostani és a júliusi ülésre is borítékolható egy-egy 50 bázispontos emelés. Vannak köztük, akik abban bíznak, az infláció alakulása lehetővé teszi majd, hogy a szeptemberi ülésen szünetet tartsanak a kamatemelési

Kínából kedden májusi konjunktúra indikátorok érkeznek, amelyek a várakozások szerint, többségükben az előző hónaphoz hasonlóan visszaesésről árulkodnak majd éves összevetésben. Az országban foganatosított, úgynevezett zéró-Covid politika miatt milliós nagyvárosok kerültek rendkívül szigorú korlátozások alá, ami megbénította a mindennapi életet. Június elején érkeztek már hírek a lezárások enyhítéséről, de az előző hónap gazdasági teljesítményére még mindenképpen rányomta a bélyegét a Covid elleni harc. A kínai gazdasági kilátások az Evergrande ingatlanfejlesztő fizetési nehézségeinek napvilágra kerülése óta sokat romlottak, hiszen a növekedést több mint egy évtizeden keresztül fűtő építőipar problémáira hívták fel a figyelmet és a Covid terjedésének megfékezésére adott reakció csak tovább ront a helyzeten. Ha továbbra sem sikerül újtját állni a járvány terjedésének és a kínai vezetés ragaszkodik a jelenlegi járványkezelési szabályokhoz, az súlyos csapást mérhet a kínai GDP-re.

	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	3901	-2.9	-18.2	VIX	27.8	6.4	61	WTI	120.7	-0.7	60.4
	DOW	31393	-2.7	-13.6	US 2Y	3.06	25.2	233	Brent	122.01	-0.9	56.9
	Nasdaq C.	11340	-3.5	-27.5	US 10Y	3.16	11.4	165	Arany	1871.5	1.2	2.3
	DAX	13762	-3.1	-13.4	GER 2Y	0.96	13.7	160	Ezüst	21.93	0.5	-6.1
	CAC40	6187	-2.7	-13.5	GER 10Y	1.51	8.8	170	EUR/USD	1.0519	-0.9	-7.5
	FTSE 100	7318	-2.1	-0.9	PT10Y	2.79	15.0	232	EUR/GBP	0.8541	0.5	1.5
	FTSE MIB	22547	-5.2	-17.5	IT 10Y	3.76	16.2	259	EUR/NOK	10.2060	0.1	1.8
	Stoxx600	422.7	-2.7	-13.3	SP 10	2.77	15.7	221	USD/CAD	1.2776	0.6	1.1
	- Banks	129	-4.8	-11.3	iTRAXX	99.7	6.2	109	AUD/USD	0.7023	-0.5	-3.3
	Nikkei 225	27051	-2.8	-6.0	JPY 2Y	-0.07	1.3	2	USD/JPY	134.41	0.0	16.8
SSEC	3249	-1.1	-10.7	JPY 10Y	0.25	0.7	19	GBP/USD	1.2315	-1.4	-9.0	
Régió	RTS	1269	4.6	-20.5	RUS10	16.0	0.0	754	EUR/CZK	24.698	0.0	-0.8
	WIG20	1725	-2.4	-23.9	POL 10	7.2	25.0	351	EUR/PLN	4.61	0.0	0.5
	PX50	1315	-2.2	-7.8	CZ10	5.2	7.1	245	EUR/RON	4.943	0.0	-0.1
Magyar	BUX	38951	-1.8	-23.2	3 hó DKJ	6.29	0.0	413	EUR/HUF	398.28	0.7	7.9
	OTP	8762	-1.6	-47.2	1 év	6.72	-1.0	315	USD/HUF	378.80	1.7	16.7
	MOL	2662	-3.1	5.6	3 év	7.38	17.0	319	CHF/HUF	383.30	0.9	7.7
	MTelekom	358	-2.5	-13.0	5 év	7.58	14.0	323	PLN/HUF	86.42	0.8	7.4
	Richter	6800	-0.9	-22.1	10 év	7.56	13.0	305	GBP/HUF	466.13	0.2	6.2
Memo:	CPI, (év/év, %)		Irányadó kamat		3 hó Bubor	7.06	1.0	285.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2022.máj.	10.7%	MNB**	6.75%	FRA: 1x4	7.60	13.0	290	2022Q1	8.2%	2022Q1	5.1%
	2020 tény	3.3%	FED	0,75-1%	3x6	8.42	36.0	320	2019 tény	4.6%	2019 tény	1.3%
	2021 tény	5.1%	EKB	0.00%	9x12	9.25	24.0	392	2020 tény	-5.0%	2020 tény	-6.5%
	2022 progn.	9.4%	BOE	1.00%	CDS 5Y	145.3	-3.0	100.6	2021 tény	7.1%	2021 tény	5.3%

2022. június 13.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző	
2022 6. 14.	8 : 00	UK	Munkanélküliségi ráta (%)	ápr.		3.6	3.7
	9 : 00	HU	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)	ápr.			3,1*
	11 : 00	DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	jún.		-27.5	-34.3
15.	4 : 00	CN	Ipari termelés (év/év, %)	máj.		-0.5	-2.9
	4 : 00	CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	máj.		-7.3	-11.1
	4 : 00	CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	máj.		6.0	6.8
	9 : 00	HU	Építőipari termelés (év/év, %)	ápr.			10.5
	11 : 00	EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)	ápr.		0.5	-1.8
	14 : 30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	máj.		0.2	0.9
	14 : 30	US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	jún.		5.0	-11.6
	16 : 00	US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	ápr.		1.3	2.0
	20 : 00	US	Kamatdöntés (%)	jún.		1,25-1,5	0,75-1,0
16.	13 : 00	UK	Kamatdöntés (%)	jún.			1.0
	14 : 30	US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	máj.		1788	1823
	14 : 30	US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	máj.		1700	1724
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		210	229
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			1306
	15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	heti			6,75/9307,9
17.	5 : 00	JP	Kamatdöntés (%)	jún.			-0.1
	15 : 15	US	Ipari termelés (hó/hó, %)	máj.		0.4	1.1
	16 : 00	US	Leading index (hó/hó, %)	máj.		-0.4	-0.3
19.		FR	Törvényhozási választás (2. forduló)				

* előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

2022. június 13.

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

Saághy Pál András

+36-1-288-7553
Pal.Andras.Saaghy@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

Szemán Csaba

+36 1 288 7554
Csaba.Szeman@otpbank.hu

Izbéki Ottó

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

Andrási Sándor

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

2022. június 13.

Intézményi Értékesítési Osztály

Preisz Attila

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

Palásthy Kitti

+36 1288 7574
Kitti.Palasthy@otpbank.hu

Ballai Zoltán

+36-1-288-7545
Zoltan.Ballai@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 1288 7544
Janos.Imrei@otpbank.hu

André Borbála

+36 1288 7541
Borbala.Sarolta.Andre@otpbank.hu

Kovács Gyimóti Edit

+36 1288 7542
KovacsGyE@otpbank.hu

Gordos Nóra Ilona

+36 1288 7549
Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu

Fodor István

+36 1288 7555
Istvan.Fodor.1@otpbank.hu

Andorka Rudolf Flórián

OTP Trader
+36 1288 7558
Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu

Huck Péter

OTP Trader
+36 1288 7543
Peter.Huck.2@otpbank.hu

2022. június 13.

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, jóállást 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 elveszti, vagy akár azon is túl keletkezhet fizetési kötelezettsége.

2022. június 13.

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 az adóügyi elszámolásra vonatkozó következményeit, egyéb adóügyi következményeit is, figyelemmel arra, hogy ezek pontosan csak a hatályos adó jogszabályok és az ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltethők 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 találhatóak. A jelen dokumentumban foglaltak nem jelentik azt, hogy az OTP Bank Nyrt. ügynökként, megbízottként vagy bármely más módon járna el bármely olyan jövőbeni befektető javára vagy nevében, amely a jelen tájékoztatóban meghatározott pénzügyi eszközbe kíván befektetni.
10. Bizonyos személyek számára nem biztosított vagy csak korlátozott hozzáférés biztosított a jelen dokumentumban szereplő termékekhez és/vagy szolgáltatásokhoz. A jelen dokumentum OTP Bank Nyrt. általi elkészítése, honlapra történő feltöltése, nyilvánosságra hozatala semmilyen körülmények között nem tekinthető úgy, hogy az OTP Bank Nyrt. szándéka arra irányulna, hogy a tájékoztatóban szereplő termékekre és/vagy szolgáltatásokra vonatkozó információt tegyen elérhetővé olyan személyek részére, akikre nézve valamely ország vagy állam az adott termék és/vagy szolgáltatás igénybevételét, megszerzését, valamint azokra vonatkozó hirdetést tiltja vagy korlátozza.
11. Az OTP Bank Nyrt. összeférhetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetlenség megelőzésére és elkerülésére szolgáló hatékony belső szervezeti és igazgatási megoldásoknak valamint információs korlátoknak minősülnek.

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

Az OTP Bank Nyrt. tájékoztatja a dokumentum felhasználóit, hogy jogosult a jelen dokumentumban megjelölt kibocsátók által forgalomba hozott pénzügyi eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.

12. Az azonos eszközre, termékre vonatkozó befektetéssel kapcsolatos korábbi dokumentumok elérhetőek az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központjának honlapján. <https://www.otpbank.hu/elemezisokozpont/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/porta/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.

2022. június 13.

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: 2022. június 13.