

OTP Ébresztő

- Csökkentek az európai indexek
- A várt javulás helyett csökkent a fogyasztói bizalom
- Újabb csúcsra szökött a brit infláció
- Esett az olaj ára
- Powell elnök meghallgatása alatt átmenetileg emelkedtek, de végül pirosban zártak az amerikai indexek
- Estek a fejlett piaci hozamok; gyengültek a régiós devizák
- 125 bázispontos kamatemelést hajtott végre a cseh jegybank
- A mai napon bizalmi indexek érkeznek Európából és az USA-ból
- Kamatdöntő ülést tart a török jegybank



2022. június 23.

Csökkentek az európai indexek; a várt javulás helyett csökkent a fogyasztói bizalom; újabb csúcsra szökött a brit infláció

A hét elején látott fellélegzést követően ismét pirosban zártak a vezető nyugat-európai tőzsdék, miközben a kereskedők továbbra is a magas infláció és a növekvő recessziós kockázatok miatt aggódtak. A befektetők rossz hangulatát fokozták a kedvezőtlen makróadatok is. Az euróövezet júniusi fogyasztói bizalmi mutatója az előző hónaphoz képest 2,4 ponttal, -23,6 pontra esett, ami a legalacsonyabb érték a 2020 áprilisi, a COVID-19 világjárvány kezdeti rekordmélység óta. Az adat lényegesen elmaradt a -20,5-ös piaci várakozástól és a -11 pontos hosszú távú átlagtól is. A piaci várakozásokkal összhangban, 9,1%-ra gyorsult májusban az Egyesült Királyság éves inflációja az előző havi 9%-ról; ez 1982 óta a legmagasabb érték. A májusi infláción belül a rendkívül magas üzemanyagár volt az egyik fő tényező, amely egy év alatt 32,8%-kal drágult. A brit jegybank kormányzója szerint a 2%-os célszintet meghaladó inflációs hányad 80%-át az energiahordozók és az import áruk drágulása okozta, és ezekre a monetáris politikának nincs befolyása. Havi alapon a fogyasztói árak 0,7%-kal emelkedtek, meghaladva a 0,6%-os előrejelzést.

A növekvő recessziós félelmek következtében esett az olaj és a nyersanyagok ára, így leggyengébben a nyersanyag (-5,1%), az olaj és gáz (-3,3%) és a vegyipari (-2,1%) szektor teljesített, legjobban pedig az egészségügyi (0,6%), a telekommunikációs (0,6%) és az élelmiszer (0,6%) ágazat. A WTI (-4,9%) és a Brent (-3,4%) zuhant. Az egyes indexek közül a FTSE MIB (-1,4%), a DAX (-1,1%), a FTSE 100 (-0,9%), a CAC40 (-0,8%) és a Stoxx600 (-0,7%) is csökkent.

A BUX és a WIG20 egyaránt 2,2%-os csökkenéssel vezette az esést a régióban; a cseh PX 0,8%-kal mérséklődött. A magyar blue chippek közül az OTP (-2,6%), az MTelekom (-2,0%) és a Richter (-0,5%) csökkent; a MOL (-3,8%) a többi olajipari szereplőhöz hasonlóan zuhant. Az MNB adatai szerint a GDP 6,4%-a volt a folyó fizetési mérleg szezonálisan igazított hiánya az első negyedévben, ami jelentős emelkedés nemcsak a korábbi évek egyensúlyközeli, hanem a megelőző negyedév 5%-os értékéhez képest is. A növekvő hiány elsősorban a magasabb energiaárak következménye, de hozzájárult az ellátási láncok akadozása miatt gyenge export és a költségvetési transzferek által fűtött belső kereslet is. A külső adósság 5 milliárd euróval tovább emelkedett, a GDP 64%-ára.

2022. június 23.

Powell elnök meghallgatása alatt átmenetileg emelkedtek, de végül pirosban zártak az amerikai indexek

Jerome Powell meghallgatása alatt emelkedtek az amerikai indexek, zárásra azonban alábbhagyott az optimizmus, és végül minden fontosabb index a negatív tartományban zárt. Az egyes indexek közül az S&P500 (-0,1%), a Dow (-0,2%) és a Nasdaq is (-0,1%) kismértékben csökkent. A jegybank elnöke leszögezte, hogy továbbra is az infláció megfékezése a legfontosabb cél, de ehhez nem feltétlenül kell a jegybanknak recessziót előidéznie, bár beismerte, hogy annak kockázata növekszik. Az átmeneti emelkedést az okozhatta, hogy a kereskedők fellélegeztek, mivel a Fed elnöke nem ütött meg a vártnál szigorúbb hangnemet. Ugyanakkor a befektetők óvatosságát mutatta, hogy legjobban a defenzívnek számító ingatlan (1,5%), egészségügyi (1,4%) és a közmű (1,0%) ágazatok teljesítettek, leggyengébben pedig az energia (-4,2%), a nyersanyag (-1,3%) és az ipari (-0,5%) szektor. Joe Biden elnök szerdán felszólította a Kongresszust az üzemanyagokat terhelő szövetségi adó felfüggesztésére, és az egyes államokat is hasonló intézkedésre kérte. A kezdeményezés azonban a demokrata párti képviselők körében sem talált egyértelműen pozitív fogadtatásra.

Estek a fejlett piaci hozamok; gyengültek a régiós devizák; 125 bázispontos kamatemelést hajtott végre a cseh jegybank

Világszerte erősödtek tegnap a recessziós félelmek, amelyeket Jerome Powell szavai sem enyhítettek érdemben. A részvényekből a kötvények felé csoportosítottak át a befektetők, emiatt mind az amerikai, mind a német hozamgörbe éven túli része mintegy 10-15 bázisponttal csökkent. A német 10 éves hozam 1,65% alá, az amerikai 3,15% környékére esett vissza. Az euró 0,3%-kal erősödött a dollárral szemben és már negyedik napja az 1,05-ös szint fölött tartózkodik a jegyzés.

2022. június 23.

A régiós devizák viszont gyengültek, a zloty 1,4, a forint 0,4, a korona 0,2%-kal. A cseh jegybank júniusi ülésén a jelenlegi felállásban utoljára összeülő döntéshozó testület a várt 100 bázispontnál is nagyobb mértékben, 5,75-ről 7%-ra emelte a cseh irányadó kamatszintet. Jó eséllyel ez volt az utolsó szigorítás, júliustól Ales Michl lesz a cseh jegybank elnöke, aki korábban rendszeresen a kamatemelések ellen szavazott és több új, hasonlóan gondolkodó tanács tag is érkezik majd. A régiós kamatemelési várakozások enyhültek: a cseh és a lengyel jegybanktól várt irányadó kamatpálya 20-50 bázisponttal esett, a hazai 20 bázisponttal, 10% alá süllyedt. Ezzel együtt végre jelentősen estek a régiós állampapír-hozamok, a cseh 10 éves 30, a lengyel közel 50 bázisponttal esett. A hazai államkötvény-hozamok a korábbi, a 10 éve nem látott csúcsokról 20-25 bázisponttal kerültek lejjebb, a 8,15-8,5%-os sávba.

Mire lesz érdemes figyelni?

A 0,1%-ot süllyedő japán Nikkei kivételével emelkednek az ázsiai piacok. A hongkongi Hang Seng (1,4%), a szingapúri (0,7%), az indiai (1,3%) és a sanghaji (0,8%) tőzsde is a pozitív tartományban van. Ma reggeli szingapúri bejelentés szerint a májusi maginfláció 3,6%-ra emelkedett, 0,1 százalékponttal meghaladva a várakozásokat és a 3,3%-os április értéket is. A határidős indexek alapján az európai indexek többsége csökkenéssel nyithat.

Ma bizalmi indexek érkeznek Európából és az USA-ból, kamatdöntő ülést tart a török jegybank, újabb meghallgatáson vesz részt Jerome Powell Fed-elnök. Emellett a magyar munkanélküliségi ráta nagyságát is megismerhetjük, valamint az amerikai munkanélküli segélykérelmek szokásos csütörtöki számai látnak napvilágot.

Ma 9 órakor hirdeti meg az MNB az egyhetes betéti tendert, az elemzői várakozások szerint változatlan, 7,25%-os kamatszint mellett, de szólnak érvek a további emelés mellett is: a forint még mindig gyenge, a beárazott 9,75%-os kamatcsúcs még odébb, a 7%-os cseh kamat pedig nagyon közel van. Az ÁKK 12 hónapos DKJ-t, 2029/B változó kamatozású kötvényt és 30 éves zöld kötvényt (2051/G) kínál a mai aukción. A meghirdetett mennyiségek – 20, 10 és 5 milliárd forint – kifejezetten visszafogottnak nevezhetők.

2022. június 23.

	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	3760	-0,1	-21,1	VIX	29,0	-4,1	68	WTI	106,2	-4,0	41,2
	DOW	30483	-0,2	-16,1	US 2Y	3,06	-14,0	232	Brent	111,74	-2,5	43,7
	Nasdaq C.	11053	-0,1	-29,4	US 10Y	3,16	-11,9	165	Arany	1834,3	0,0	0,3
	DAX	13144	-1,1	-17,3	GER 2Y	1,04	-9,1	168	Ezüst	21,42	-1,6	-8,3
	CAC40	5917	-0,8	-17,3	GER 10Y	1,63	-13,4	182	EUR/USD	1,0566	0,3	-7,1
	FTSE 100	7089	-0,9	-4,0	PT10Y	2,67	-13,7	220	EUR/GBP	0,8617	0,4	2,4
	FTSE MIB	21789	-1,4	-20,3	IT 10Y	3,54	-15,2	237	EUR/NOK	10,4747	1,0	4,5
	Stoxx600	405,7	-0,7	-16,8	SP 10	2,70	-14,0	214	USD/CAD	1,2946	0,2	2,4
	- Banks	131	-0,6	-9,7	iTRAXX	111,5	3,9	134	AUD/USD	0,6898	-0,4	-5,0
	Nikkei 225	26131	-0,1	-9,2	JPY 2Y	-0,09	-1,2	0	USD/JPY	136,26	-0,2	18,4
SSEC	3292	0,8	-9,5	JPY 10Y	0,23	-0,6	17	GBP/USD	1,2266	-0,1	-9,4	
Régió	RTS	1403	1,7	-12,1	RUS10	16,0	0,0	754	EUR/CZK	24,740	0,2	-0,6
	WIG20	1681	-2,2	-25,9	POL 10	7,2	-48,5	352	EUR/PLN	4,70	1,4	2,5
	PX50	1308	-0,8	-8,3	CZ10	5,3	-32,3	247	EUR/RON	4,947	0,0	0,0
Magyar	BUX	40036	-2,2	-21,1	3 hó DKJ	6,39	-27,0	423	EUR/HUF	395,96	0,4	7,2
	OTP	8530	-2,6	-48,6	1 év	7,28	-9,0	371	USD/HUF	374,82	0,0	15,5
	MOL	2914	-3,8	15,6	3 év	8,36	-11,0	417	CHF/HUF	389,86	0,6	9,6
	MTelekom	335	-2,0	-18,6	5 év	8,52	-20,0	417	PLN/HUF	84,27	-1,0	4,8
	Richter	7175	-0,5	-17,8	10 év	8,32	-24,0	381	GBP/HUF	459,37	-0,1	4,6
Memo:	CPI, (év/év, %)		Irányadó kamat		3 hó Bubor	7,67	1,0	346,0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2022.máj.	10,7%	MNB**	7,25%	FRA: 1x4	8,25	-2,2	355	2022Q1	8,2%	2022Q1	5,1%
	2020 tény	3,3%	FED	1,5-1,75%	3x6	9,27	-17,5	405	2019 tény	4,6%	2019 tény	1,3%
	2021 tény	5,1%	EKB	0,00%	9x12	9,96	-19,8	462	2020 tény	-5,0%	2020 tény	-6,5%
	2022 progn.	9,4%	BOE	1,25%	CDS 5Y	160,0	2,1	115,3	2021 tény	7,1%	2021 tény	5,3%

* A kötvényhozamok esetén a változás százalék helyett bázispontban van kifejezve (kivéve VIX és ITRAXX).

** Egyhetes betét

Forrás: Bloomberg, OTP Elemzés

2022. június 23.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző
2022. 6. 20.	EZ	C. Lagarde megnevezése (EP Gazdasági és Monetaris Bizottság)		-	-	-
21.	US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	máj.	5410.0	5400	5610
	HU	MNB diszkontkötvény aukció (mrd HUF)		487.0	-	-
	HU	Kéthetes futamidejű FX-swap tender (devizalikviditás, mrd HUF)		353.95	-	-
22.	UK	Infláció (év/év, %)	máj.	9.1	9.1	9.0
	HU	Folyó fizetési mérleg (negyedéves, milliárd euró)	Q1	-2.3	-2.3	-2.4
	CZ	Kamatdöntés (%)	jún.	7.0	6.75	5.75
	EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	jún.	-23.6	-20.5	-21.1
	US	J. Powell meghallgatása (Szenátus Bankbizottság)		-	-	-
23.	HU	Munkanélküliségi ráta (%)	máj.			3.5
	FR	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jún.		54.0	54.6
	FR	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jún.		57.6	58.3
	DE	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jún.		54.0	54.8
	DE	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jún.		54.5	55.0
	EZ	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jún.		53.9	54.6
	EZ	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jún.		55.5	56.1
	UK	Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jún.		53.7	54.6
	UK	Szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jún.		53.0	53.4
	TR	Kamatdöntés (%)	jún.		14.0	14.0
	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		1315	1312
	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		227	229
	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	heti		-	7,25/7711,58
	US	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jún.		56.0	57.0
	US	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jún.		53.5	53.4
	US	J. Powell meghallgatása (Képviselőház Pénzügyi Bizottság)			-	-
24.	JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	máj.			2.5
	JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	máj.		2.1	2.1
	UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	máj.		-0.7	1.4
	HU	Bruttó bérek (év/év, %)	ápr.			17
	IT	Fogyasztói bizalom (pont)	jún.		102.5	102.7
	DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	jún.		92.9	93.0
	US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	máj.		588	591

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2022. június 23.

Tardos Gergely

Vezető Elemző
tardosg@otpbank.hu

Rezessy Gergely

Elemző
Gergely.Gabor.Rezessy@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 1288 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 23.

Intézményi Értékesítési Osztály

Preisz Attila

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

Palásthy Kitti

+36 1 288 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 1 288 7544
Janos.Imrei@otpbank.hu

André Borbála

+36 1 288 7541
Borbala.Sarolta.Andre@otpbank.hu

Kovács Gyimóti Edit

+36 1 288 7542
KovacsGyE@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

Andorka Rudolf Flórián

OTP Trader
+36 1 288 7558
Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu

Huck Péter

OTP Trader
+36 1 288 7543
Peter.Huck.2@otpbank.hu

2022. június 23.

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 23.

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/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/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 23.

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 23.