

# OTP Ébresztő

- Ismét többletbe fordult a német kereskedelmi mérleg
- Csökkent az eurózóna kiskereskedelmi forgalma
- Csalódást keltett a BMW eredménye
- Az ISM indexe alapján erősen kezdhetette a harmadik negyedévet az amerikai gazdaság
- Kitartott a jó hangulat a régiós devizák piacán
- A mai napon elsősorban az angol és a cseh kamatdöntésre, a német ipari megrendelésekre és az amerikai munkanélküli segélykérelmek számára érdemes figyelni

## **Ismét többletbe fordult a német kereskedelmi mérleg; csökkent az eurózóna kiskereskedelmi forgalma; csalódást keltett a BMW eredménye**

Az előző két napi csökkenést követően emelkedtek a főbb európai indexek szerdán. Legjobban a technológiai (3,2%), a biztosítási (1,7%) és a banki (1,5%), leggyengébben pedig az egészségügyi (-1,0%), a közmű (-1,0%) és a telekommunikációs (-0,9%) szektor teljesített. Az egyes indexek közül a FTSE 100 (0,5%), a Stoxx600 (0,5%), a DAX (1,0%), a CAC40 (1,0%) és a FTSE MIB (1,0%) növekedett. A BMW árfolyama 5,6%-ot esett, miután a cég a tavalyinál alacsonyabb nyereségről és romló kilátásokról számolt be, melynek háttérében a csökkenő megrendelések és az elektromos hajtásba a korábban vártnál nagyobb befektetések álltak. A Commerzbank árfolyama azonban 2,5%-kal emelkedett, miután a vártnál magasabb eredményről számolt be a cég, ami jelentős részben az emelkedő kamatoknak köszönhető.

Németország szezonálisan kiigazítva 6,4 milliárd eurós kereskedelmi többletet könyvelhetett el júniusban, miután az előző hónapban, 1991 óta először hiányról számolt be. Az adat lényegesen meghaladta a 0,2 milliárd eurós többletre vonatkozó piaci előrejelzéseket is. Az export májushoz képest 4,5%-kal, 134,3 milliárd euróra, az import pedig csekély mértékben (0,2%-kal) 127,9 milliárd euróra nőtt. Az import alacsony növekedéséhez hozzájárulhatott, hogy a hétfői adatok szerint érdemben csökkent a német kiskereskedelmi forgalom. A tegnapi publikált adatok szerint az euró övezetben is hasonló folyamatok láthatók a kiskereskedelemben: a júniusi 1,2%-os havi alapú csökkenés elmaradt a stagnálást váró konszenzustól. A széleskörű csökkenésen belül a nem élelmiszerek, és azon belül is az online értékesítések estek különösen erőteljesen vissza. A júniusi visszaesés azt jelenti, hogy a második negyedévben 0,8%-kal csökkentek az eladások az előző negyedévhez képest. A júliusi BMI-adatok alapján a harmadik negyedévet is gyengén kezdte az eurózóna gazdasága, az árnyomás azonban továbbra is erős maradt, ugyanakkor az ellátási problémák enyhülésére utaló jeleket is tartalmaznak az adatok.

A KKE-régióban a BUX és a prágai index egyaránt 1,8%-kal emelkedett, miközben a WIG20 1,5%-kal csökkent. A magyar blue chippek közül a MOL (1,7%), az OTP (2,0%) és a Richter (2,4%) növekedett; a MTelekom stagnált. A magyar kiskereskedelmi forgalom volumene havi alapon 0,5%-kal csökkent júniusban, így már harmadik hónapja mérséklődik az üzletek forgalma. Az MNB lakásárindexe szerint reálértékben 1,5%-kal

2022. augusztus 4.

drágultak a lakások Magyarországon. Budapesten és a városokban gyorsult a drágulás üteme, míg a községekben jelentős, 8%-os reál árcsökkenés volt tapasztalható.

## **Az ISM indexe alapján erősen kezdhetette a harmadik negyedét az amerikai gazdaság**

Jól teljesítettek a főbb amerikai indexek is tegnap, a kedvező gyorsjelentéseknek és makróadatoknak köszönhetően. Az ISM júliusi szolgáltatási indexének 55,3 pontról 56,7 pontra történő meglepő emelkedése következtében az ISM indexek súlyozott átlaga a GDP éves 2%-os növekedésével van összhangban, az első félév csökkenését követően. Az árak alindexe 17 havi mélypontra, 72,3 pontra zuhanása nagyjából a várakozásoknak megfelelő volt, összhangban a nyersanyagárak esésével. Mind a szállítási idők, mind a ki nem elégített rendelésállomány mutatói csökkentek, ami arra utal, hogy csökken az ellátási láncokra nehezedő nyomás. A gyáripari megrendelések júniusi 2%-os havi alapú emelkedése azt mutatja, hogy továbbra is erős kereslet mutatkozik az iparcikkek iránt az Egyesült Államokban. Javította a hangulatot James Bullard, a St. Louis Fed elnökének nyilatkozata is, amely szerint az USA gazdasága nincs recesszióban és az infláció letörése érdekében folytatódni fognak a kamatemelések.

Az energia (-3,0%) kivételével minden ágazat erősödött, legjobban az IT (2,7%), a telekommunikációs (2,5%) és a nem alapvető fogyasztási cikkek (2,5%) teljesítettek. Az egyes indexek közül a Dow (1,3%), a S&P500 (1,6%) és a Nasdaq (2,6%) is növekedett.

## **Kitartott a jó hangulat a régiós devizák piacán**

Tovább erősödött tegnap a forint és végül a 395-ös szint alatt fejezte be a napot a magyar fizetőeszköz. Egész nap kedvező volt a hangulat a forint piacán, a délutáni amerikai makróadatok pedig újabb erősödési hullámot hoztak. A zloty piacát is a vevők uralták, a cseh korona euróval szembeni árfolyama azonban nem változott érdemben. A hazai hozamok az éven belüli szegmensben nem változtak, a 3 éves lejáratnál 6 bázisponttal csökkentek, a 10 éves esetében körülbelül ugyanennyivel emelkedtek. A szerdai csereaukción 2031-es lejáratú papírokat kínált az adósságkezelő 5 milliárd forint értékben 2023-as papírokért cserébe; a 25 milliárdnyi ajánlatból 10 milliárdnyi fogadott el. Az átlaghozam 7,83% lett.

2022. augusztus 4.

A német hozamok 5-7 bázisponttal emelkedtek, az USA 10 éves 4,4 bázisponttal csökkent, a 2 éves hozam azonban kissé emelkedett, így a hozamgörbe inverzebbé vált.

## **Mire lesz érdemes figyelni?**

Az ázsiai kereskedésben is folytatódott az emelkedő trend, amben segített, hogy Nancy Pelosi tajvani látogatásának befejeződésével oldódott a feszültség a piacokon. Az Alibaba árfolyama mintegy 4,6%-kal emelkedett a társaság gyorsjelentésének publikálását megelőzően; elemzők szerint innen ismét növekedési pályára állhat a cég, de a piac az árbevétel csökkenésére számít. A sanghaji piac (-0,2%) kivételével emelkednek az ázsiai tőzsdék: a szingapúri index 0,4, a japán Nikkei 0,6%-kal nőtt, a hongkongi Hang Seng 1,3%-kal, az indiai tőzsde pedig 0,2%-kal került feljebb. A határidős indexek alapján a főbb európai indexek emelkedéssel nyithatnak.

Európában a mai napon kamatdöntő ülést tart az angol és a cseh jegybank, továbbá német ipari megrendelési adat érkezik. Az Egyesült Államokban a munkanélküli segélykérelmek szokásos csütörtöki számai látnak napvilágot.

2022. augusztus 4.

	Részvény				Kötvény				Nyersanyag és deviza			
	Termék neve	Záró ár	Napi változás (%)	YTD (%)	Termék neve	Hozam	Napi változás*	YTD*	Termék neve	Záró ár	Napi változás (%)	YTD (%)
Globál	S&P500	4155	1,6	-12,8	VIX	22,0	-8,3	27	WTI	90,7	-4,0	46,0
	DOW	32813	1,3	-15,3	US 2Y	3,11	2,9	238	Brent	96,78	-3,7	24,4
	Nasdaq C.	12668	2,6	-29,5	US 10Y	2,75	0,7	125	Földgáz (TTF)	199,3	-2,3	199,6
	DAX	13588	1,0	-14,5	GER 2Y	0,39	11,9	103	Arany	1764,90	0,3	-3,5
	CAC40	6472	1,0	-9,5	GER 10Y	0,87	9,2	105	EUR/USD	1,0165	0,0	-10,6
	FTSE 100	7446	0,5	0,8	PT10Y	1,92	6,4	142	EUR/GBP	0,8370	0,2	-0,4
	FTSE MIB	22575	1,0	-17,4	IT 10Y	3,02	-0,8	184	EUR/NOK	9,8781	-0,6	-1,4
	Stoxx600	438,3	0,5	-10,1	SP 10	1,99	5,4	139	USD/CAD	1,2841	-0,3	1,6
	- Banks	98	0,8	-20,3	iTRAXX	100,8	-3,2	112	AUD/USD	0,6944	0,3	-4,4
	Nikkei 225	27916	0,7	-3,7	JPY 2Y	-0,09	-1,2	0	USD/JPY	133,88	0,5	16,3
SSEC	3157	-0,2	-13,3	JPY 10Y	0,18	-1,4	11	GBP/USD	1,2145	-0,2	-10,2	
Régió	RTS	1106	-0,9	-30,7	RUS10	9,0	0,1	7	EUR/CZK	4,93	0,0	-0,5
	WIG20	1688	-1,5	-25,5	POL 10	5,8	2,7	56	EUR/PLN	4,70	-0,5	2,3
	PX50	1225	1,8	-14,1	CZ10	4,0	1,7	34	EUR/RON	4,925	0,0	-0,5
Magyar	BUX	42931	1,8	-15,4	3 hó DKJ	8,49	0,0	633	EUR/HUF	394,40	-1,1	6,8
	OTP	8510	2,0	-48,7	1 év	9,75	0,0	618	USD/HUF	387,88	-1,1	19,5
	MOL	2936	1,7	16,5	3 év	10,13	-6,0	594	CHF/HUF	403,31	-1,2	13,2
	MTelekom	312	0,0	-24,2	5 év	9,19	1,0	484	PLN/HUF	83,93	-0,4	4,2
	Richter	8350	2,4	-4,3	10 év	7,93	7,0	342	GBP/HUF	471,15	-1,0	7,1
Memo:	CPI, (év/év, %)		Írányadó kamat		3-hó Bubor	12,05	1,0	784,0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2022.jún.	11,7%	MNB**	10,75%	FRA: 1x4	12,23	-15,0	758	2022Q1	8,2%	2022Q2	4,0%
	2020 tény	3,3%	FED	2,25-2,5%	3x6	13,08	-17,0	795	2019 tény	4,6%	2019 tény	1,3%
	2021 tény	5,1%	EKB	0,50%	9x12	12,71	-21,0	740	2020 tény	-5,0%	2020 tény	-6,5%
	2022 progn.	12,7%	BOE	1,25%	CDS 5Y	193,0	-4,3	144,5	2021 tény	7,1%	2021 tény	5,3%

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

\*\* Egyhetes betét

2022. augusztus 4.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző	
2022. 8. 1.	3 : 45	CN	Caixin feldolgozóipari BMI (pont)	júl.	50.4	51.5	51.7
	8 : 00	DE	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	jún.	-1.6	0.2	1.2
	9 : 00	HU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index (pont)	júl.	57.8		57.0
	9 : 00	HU	Külkereskedelmi mérleg (részletes, havi, millió euró)	máj.	-95		-523
	9 : 45	IT	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	júl.	48.5	49.1	50.9
	10 : 00	IT	Munkanélküliségi ráta (%)	jún.	8.1	8.1	8.2
	11 : 00	EZ	Munkanélküliségi ráta (%)	jún.	6.6	6.6	6.6
	16 : 00	US	Építőipari kiadások (hó/hó, %)	jún.	-1.1	0.2	0.1
	16 : 00	US	ISM feldolgozóipari BMI (pont)	júl.	52.8	52.0	53.0
	3.	3 : 45	CN	Caixin szolgáltatószekektori BMI (pont)	júl.	55.5	
8 : 00		DE	Export (hó/hó, SA, %)	jún.	4.5	1.0	1.3
9 : 00		HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, SA, %)	jún.	4.5		10.9
9 : 45		IT	S&P Global szolgáltatószekektori BMI (előzetes, pont)	júl.	48.4	50.1	51.6
10 : 00		IT	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, SA, %)	jún.	-1.1		2.0
10 : 00		HU	Aggregált reál MNB-lakásárindex	Q1	207.8	-	204.7
11 : 00		EZ	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	jún.	-1.2	0.0	0.4
16 : 00		US	Gyártói megrendelések (hó/hó, %)	jún.	2.0	1.1	1.8
16 : 00		US	ISM nem-feldolgozóipari BMI (pont)	júl.	56.7	53.5	55.3
4.		8 : 00	DE	Ipari megrendelések (hó/hó, %)	jún.		-0.7
	13 : 00	UK	Kamatdöntés (%)	aug.		1.5	1.25
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		265	256
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			1359
	14 : 30	CZ	Kamatdöntés (%)	aug.			7.0
	15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	heti			10,75/8580,8
5.	8 : 00	DE	Ipari termelés (hó/hó, %)	jún.		-0.4	0.2
	8 : 45	FR	Ipari termelés (hó/hó, %)	jún.		-0.3	0.0
	9 : 00	HU	Ipari termelés (előzetes, év/év, %)	jún.			9.4
	9 : 00	HU	Vendégéjszakák száma (év/év, %)	jún.			146
	10 : 00	IT	Ipari termelés (hó/hó, SA, %)	jún.		-0.3	-1.1
	10 : 00	HU	Nemzetközi tartalékok (előzetes, milliárd euró)	júl.			37.5
	14 : 30	US	Nem mezőgazdasági álláshelyek változása (hó/hó, ezer db)	júl.		250	372
	14 : 30	US	Munkanélküliségi ráta (%)	júl.		3.6	3.6
	14 : 30	US	Átlagkeresetek (hó/hó, %)	júl.		0.3	0.3
	14 : 30	US	Átlagkeresetek (év/év, %)	júl.		5.0	5.1
7.	5 : 00	CN	Export (év/év, %)	júl.			17.9

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2022. augusztus 4.

**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. augusztus 4.

### Intézményi Értékesítési Osztály

**Preisz Attila**

Osztályvezető  
+36-1-288-7526  
[Attila.Preisz@otpbank.hu](mailto:Attila.Preisz@otpbank.hu)

**Palásthy Kitti**

+36 1 288 7574  
[Kitti.Palasthy@otpbank.hu](mailto:Kitti.Palasthy@otpbank.hu)

**Ballai Zoltán**

+36-1-288-7545  
[Zoltan.Ballai@otpbank.hu](mailto:Zoltan.Ballai@otpbank.hu)

**Nagy Péter**

+36-1-288-7551  
[Peter.Nagy.4@otpbank.hu](mailto:Peter.Nagy.4@otpbank.hu)

**Kornis Judit**

+36-1-288-7548  
[Judit.Kornis@otpbank.hu](mailto:Judit.Kornis@otpbank.hu)

### Markets Vállalati Értékesítési Osztály

**Imrei János**

Osztályvezető  
+36 1 288 7544  
[Janos.Imrei@otpbank.hu](mailto:Janos.Imrei@otpbank.hu)

**André Borbála**

+36 1 288 7541  
[Borbala.Sarolta.Andre@otpbank.hu](mailto:Borbala.Sarolta.Andre@otpbank.hu)

**Kovács Gyimóti Edit**

+36 1 288 7542  
[KovacsGyE@otpbank.hu](mailto:KovacsGyE@otpbank.hu)

**Gordos Nóra Ilona**

+36 1 288 7549  
[Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu](mailto:Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu)

**Fodor István**

+36 1 288 7555  
[Istvan.Fodor.1@otpbank.hu](mailto:Istvan.Fodor.1@otpbank.hu)

**Andorka Rudolf Flórián**

OTP Trader  
+36 1 288 7558  
[Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu](mailto:Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu)

**Huck Péter**

OTP Trader  
+36 1 288 7543  
[Peter.Huck.2@otpbank.hu](mailto:Peter.Huck.2@otpbank.hu)



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 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.

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 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 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/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. augusztus 4.

14. Amennyiben a jelen hírlevelet az OTP Bank Nyrt.-től kapta, akkor az Ön hozzájárulásával juttattuk el Önhöz. A hírlevél küldéséhez való hozzájárulását visszavonhatja a [research@otpbank.hu](mailto: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. augusztus 4.