

# OTP Ébresztő

- A főbb európai tőzsdék estek csütörtökön, a KKE-régióban viszont kedvező volt a hangulat
- Csütörtökön tovább csökkentek a főbb amerikai indexek, a befektetők a növekedési részvények eladásával reagáltak a Fed szerdai lépésére
- Az MNB változatlan, 11,75%-os kamatszinten hirdette meg az egyhetes betéti tendert
- A dollár és európai hosszú hozamok érdemben emelkedtek
- A mai napon elsősorban a S&P Global beszerzésimenedzser-indexekre érdemes figyelni; a piacok zárást követően a Moody's közzéteszi a magyarországi felülvizsgálat eredményeit

## A főbb európai tőzsdék estek csütörtökön, a KKE-régióban viszont kedvező volt a hangulat

A főbb európai tőzsdék estek csütörtökön, mivel a recessziós félelmek fokozódtak, miután a Fed szerdai kamatdöntő ülése újabb 75 bázispontos kamatemelést hozott, és Jerome Powell szerint további nagy kamatemelésekre kerülhet sor. A legnagyobb mértékben az ingatlanpiaci szektor és technológiai részvények estek; a páneurópai STOXX 600 1,8%-kal zárt lejjebb. A francia CAC40 (-1,9%), a német DAX (-1,8%), a brit FTSE 100 (-1,1%) és az olasz FTSE MIB (-1,1%) is lejjebb csúszott. A német tőzsdén az ágazatok közül leggyengébben a kiskereskedelem (-5,2%) és a technológiai vállalatok (-4,1%) részvényei teljesítettek. Az emelkedő kamatkörnyezetből profitáló bankszektor (2,1%) viszont emelkedett. Az eurózóna fogyasztói bizalom indexe 3,8 ponttal tovább romlott, így -28,8 pontra süllyedt. Az elemzői várakozás -25,8 pont volt.

A KKE-régióban kedvező volt a hangulat: a prágai PX (0,9%) és a BUX (0,8%) teljesített a legjobban, de a lengyel WIG20 (0,6%) is emelkedett. A BUX elsősorban az OTP (3,0%) korrekciójának köszönhetően került feljebb. Az MTelekom (0,3%) és a Richter (0,1%) kismértékben emelkedett, míg a MOL (-1%) mínuszban zárt. A tegnapi közzétett, második negyedéves fizetési mérleg adatok rosszabbak lettek a várakozásoknál: az MNB 2,1 milliárd eurós előzetes adata és az ezzel megegyező elemzői konszenzus helyett 2,6 milliárd euró lett a folyó fizetési mérleg hiánya, ami szezonálisan igazítva a GDP 7%-ának felel meg. A tavalyi egyenleget a GDP -3,1%-áról -4,1%-ra revideálták. A KSH adatközlése szerint a munkanélküliségi ráta augusztusban 3,6% volt.

## Csütörtökön tovább csökkentek a főbb amerikai indexek, a befektetők a növekedési részvények eladásával reagáltak a Fed szerdai lépésére

Csütörtökön tovább csökkentek a főbb amerikai indexek, mivel a befektetők a Fed legújabb lépésére a növekedési részvények eladásával reagáltak, beleértve a technológiai vállalatokat is. Az egyes ágazatok közül leggyengébben a chipgyártó (-2,8%) szektor teljesített. A Nasdaq Composite 1,4, a S&P 500 0,8, a Dow ipari átlag pedig 0,3 százalékkal került lejjebb. A munkaerőpiacon a heti új segélykérelmek száma (208 ezer) emelkedett, de elmaradt a piaci várakozásoktól (218 ezer). A tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (1 379 ezer) csak kis mértékben változott az előző heti értékhez képest, és elmaradt az elemzői várakozásoktól (1 400 ezer). A munkaerő-piaci mutatók jelenlegi szintje alapján az amerikai munkaerőpiac továbbra is feszesnek tekinthető.

## **Az MNB változatlan, 11,75%-os kamatszinten hirdette meg az egyhetes betéti tendert; a dollár és európai hosszú hozamok érdemben emelkedtek**

Enyhén esett és ezzel továbbra is 190 euró/MWh alatt maradt az európai gázár. A dollár meg tudta tartani a szerdai, kamatdöntés utáni erejét az euróval szemben, így az EUR/USD 0,985 alatt zárt. A kamatemelési várakozások az USA-ban és az eurózónában egyaránt tovább emelkedtek: a piaci árazás szerint az előbbiben lassan 5, az utóbbiban 3% környékén érhet véget a kamatemelési ciklus. Ennek megfelelően mind a dollár, mind az európai hosszú hozamok lendületesen emelkedtek; az amerikai és a német 10 éves hozamszint már közel 20 bázisponttal meghaladja a nyár elején beállított, évtizedes, 3,5, illetve 1,8%-os csúcsokat.

A hazai jegybank a várakozásoknak megfelelően változatlan, 11,75%-os kamatszinten hirdette meg az egyhetes betéti tendert. A forint árfolyama a szerdai jelentős gyengülés után az euróval szemben széles – 404 és 408 közötti – sávot bejárva végül enyhe erősődéssel, a 406-os szint alatt zárt. Az is csak átmeneti gyengülést hozott, hogy Virág Barnabás MNB-alelnök bementa, hogy a jegybank a jövő héten újabb „határozott” lépéssel emeli majd a kamatot, de a monetáris tanács már elkezd vizsgálni a kamatemelési ciklus lezárását. Az ÁKK kötvényaukcióin az öt, tíz és tizenöt éves papírokra erős, három-ötszörös volt a kereslet, az adósságkezelő végül a meghirdetett mennyiségek (20, 15 és 8 milliárd forint) többszörösét (56 és 38, illetve 10 milliárd) értékesítette, a szerdai benchmark hozamoknál 3-5 bázisponttal magasabb értéken, és végül a tegnapi benchmarkok is ennyivel emelkedtek. Délután, a benchmarkok rögzítését követően 10-20 bázisponttal estek a hazai állampapír-hozamok Virág Barnabás szavai nyomán.

### **Mire lesz érdemes figyelni**

Az ázsiai térség piacain is kedvezőtlen volt a hangulat ma reggel. A legrosszabb teljesítményt a dél-koreai Kospi index (-1,7%) mutatta, de a hongkongi Hang Seng (-0,5%) is esett, míg a Shanghai index lényegében nem változott. A japán tőzsde ünnep miatt zárva volt. A határidős jegyzések alapján a főbb európai tőzsdék kis mértékű pluszban nyithatnak ma.

Ma reggel a KSH közzéteszi a júliusi béradatokat, illetve napvilágot lát S&P Global beszerzésimenedzser-indexei az eurózónából és az Egyesült Államokból. A piacok zárást követően a Moody's hitelminősítő közzéteszi a magyarországi felülvizsgálat eredményeit.

2022. szeptember 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	3758	-0.8	-21.2	VIX	27.4	-2.3	59	WTI	83.5	0.7	11.0
	DOW	30077	-0.4	-17.2	US 2Y	4.13	13.2	340	Brent	90.46	0.7	16.3
	Nasdaq C.	11067	-1.4	-29.3	US 10Y	3.71	19.6	221	Földgáz (TTF)	170.0	-4.9	155.6
	DAX	12532	-1.8	-21.1	GER 2Y	1.85	10.0	248	Arany	1670.53	-0.2	-8.6
	CAC40	5919	-1.9	-17.3	GER 10Y	1.98	8.6	216	EUR/USD	0.9838	0.0	-13.5
	FTSE 100	7160	-1.1	-3.0	PT10Y	3.00	7.2	250	EUR/GBP	0.8736	0.1	4.0
	FTSE MIB	21799	-1.1	-20.3	IT 10Y	4.18	5.4	299	EUR/NOK	10.2346	0.5	2.2
	Stoxx600	399.8	-1.8	-18.0	SP 10	3.12	9.7	253	USD/CAD	1.3489	0.2	6.8
	- Banks	96	-0.6	-22.0	iTRAXX	126.00	0.0	165	AUD/USD	0.6646	0.2	-8.5
	Nikkei 225	27154	0.0	-5.7	JPY 2Y	-0.061	0.0	3	USD/JPY	142.36	-1.2	23.7
SSEC	3090	-0.6	-15.1	JPY 10Y	0.24	0.0	17	GBP/USD	1.1259	-0.1	-16.8	
Régió	RTS	1175	6.1	-26.4	RUS10	10.5	1.9	25	EUR/CZK	4.94	-0.1	-0.2
	WIG20	1518	0.6	-33.0	POL 10	6.2	1.0	67	EUR/PLN	4.75	-0.5	3.5
	PX50	1199	0.9	-15.9	CZ10	4.9	2.7	63	EUR/RON	4.941	-0.1	-0.2
Magyar	BUX	39549	0.8	-22.0	3 hó DKJ	11.31	3.0	915	EUR/HUF	405.32	-0.4	9.7
	OTP	8572	3.0	-48.4	1 év	12.04	1.0	847	USD/HUF	412.16	-0.4	26.9
	MOL	2476	-1.0	-1.7	3 év	11.83	3.0	764	CHF/HUF	422.12	-1.1	18.4
	MTelekom	304	0.3	-26.2	5 év	10.39	6.0	604	PLN/HUF	85.51	0.4	6.2
	Richter	7525	0.1	-13.8	10 év	9.26	5.0	475	GBP/HUF	466.76	0.0	6.1
Memo:	CPI, (év/év, %)		Írányadó kamat		3-hó Bubor	12.94	2.0	873	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2022.aug.	15.6%	MNB**	11.75%	FRA: 1x4	12.84	-14.0	819	2022Q2	6.5%	2022Q2	3.9%
	2020 tény	3.3%	FED	3,0-3,25%	3x6	13.40	-19.0	827	2020 tény	-4.5%	2020 tény	-6.5%
	2021 tény	5.1%	EKB	1.25%	9x12	12.96	-47.0	765	2021 tény	7.1%	2021 tény	5.3%
	2022 progn.	14.2%	BOE	2.25%	CDS 5Y	187.4	0.3	139	2022 progn.	4.5%	2022 progn.	2.7%

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

\*\* Egyhetes betét

2022. szeptember 23.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző	
2022. 9. 20.	1 : 30	JP	Fogyasztói magáririndex (év/év, %)	aug.	2.8	2.7	2.4
	1 : 30	JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	aug.	3.0		2.6
	14 : 30	US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	aug.	1517	1610	1685
	14 : 30	US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	aug.	1575	1445	1446
21.	16 : 00	US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	aug.	4800	4700	4820
	20 : 00	US	Kamatdöntés (%)	szept.	3,0-3,25	3,0-3,25	2,25-2,5
22.	4 : 30	JP	Kamatdöntés (%)	szept.	-0.1	-0.1	-0.1
	8 : 30	HU	Folyó fizetési mérleg (negyedéves, milliárd euró)	Q2	-2.6	-2.1	-2.3
	9 : 00	HU	Munkanélküliségi ráta (%)	aug.	3.6		3.3
	13 : 00	TR	Kamatdöntés (%)	szept.	12.0	13.0	13.0
	13 : 00	UK	Kamatdöntés (%)	szept.	2.25	2.25	1.75
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	213.0	218	208
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	1379.00	1400	1401
	15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	heti	11,75/8421,3	-	11,75/9450,3
	16 : 00	EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	szept.	-28.80	-25.8	25
	16 : 00	US	Leading index (hó/hó, %)	aug.	-0.3	-0.1	-0.5
23.	9 : 00	HU	Bruttó bérek (év/év, %)	júl.		-	15.4
	9 : 15	FR	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		49.8	50.6
	9 : 15	FR	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.		50.5	51.2
	9 : 30	DE	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		48.3	49.1
	9 : 30	DE	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.		47.2	47.7
	10 : 00	EZ	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		48.7	49.6
	10 : 00	EZ	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.		49.0	49.8
	10 : 30	UK	Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		47.5	47.3
	10 : 30	UK	Szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.		50.0	50.9
	15 : 45	US	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		51.1	51.5
	15 : 45	US	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.		45.0	43.7
		HU	Moody's hitelminősítési felülvizsgálat			-	Baa2 (stabil)

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2022. szeptember 23.

**Tardos Gergely**

Vezető Elemző

[tardosg@otpbank.hu](mailto:tardosg@otpbank.hu)

**Molnár György**

Elemző

[Gyorgy.Molnar.1@otpbank.hu](mailto:Gyorgy.Molnar.1@otpbank.hu)

## Global Markets szakértőink

### Magánbefektetői Kapcsolatok Osztálya

**Csillag Zsigmond**

Osztályvezető

+36-1-288-7556

[Zsigmond.Csillag@otpbank.hu](mailto:Zsigmond.Csillag@otpbank.hu)

**Saághy Pál András**

+36-1-288-7553

[Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu](mailto:Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu)

**Szabó Tamás**

+36-1-288-7512

[Tamas.Szabo.1@otpbank.hu](mailto:Tamas.Szabo.1@otpbank.hu)

**Soós Frigyes**

+36-1-288-7571

[SoosF@otpbank.hu](mailto:SoosF@otpbank.hu)

**Varga Botond**

+36-1-288-7552

[Botond.Varga@otpbank.hu](mailto:Botond.Varga@otpbank.hu)

**Torda Bálint**

+36-1-288-7562

[Balint.Torda@otpbank.hu](mailto:Balint.Torda@otpbank.hu)

**Szemán Csaba**

+36 1 288 7554

[Csaba.Szeman@otpbank.hu](mailto:Csaba.Szeman@otpbank.hu)

**Izbéki Ottó**

+36 1 288 7521

[otto.izbeki@otpbank.hu](mailto:otto.izbeki@otpbank.hu)

**Andrási Sándor**

+36 1 288 7559

[Sandor.Andrasi@otpbank.hu](mailto:Sandor.Andrasi@otpbank.hu)

2022. szeptember 23.

### 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 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.

6. A konkrét egyedi döntések, illetve befektetések kockázatát kizárólag Ön viseli, az OTP Bank Nyrt-t nem terheli felelősség a befektetési döntések eredményességéért, illetve az Ön által kitűzött cél eléréséért, továbbá a jelen dokumentum vagy annak bármely része alapján meghozott egyedi befektetési döntésekért és az ebből eredő következményekért.

Minden befektetés bizonyos kockázatokkal jár, amelyek kihatnak a befektetési döntés eredményességére és a befektető esetleg nem olyan összeghez jut a befektetéséből, melyet befektetési célként elvárt, vagy amennyit befektetett, így akár az is előfordulhat, hogy a befektetett tőke csökken, teljes összegét elveszíti, vagy akár azon is túl keletkezhet fizetési kötelezettsége.



7. A tőkeáttételes termékekkel, mint például devizával (FX/Forex/foreign exchange), vagy részvényre, indexre szóló termékkel való kereskedés jelentős kockázatot hordoz, és nem minden befektető számára alkalmas. A tőkeáttételes kereskedés során fennáll a teljes tőkevesztés, illetve a befektetett tőkét meghaladó veszteségek lehetősége is.
8. Az adatok, illetve információk a múltbeli hozamra vagy változásra vonatkoznak. A múltbeli adatokból és információkból nem lehetséges a jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó megbízható következtetéseket levonni.

A pénz- és tőkepiaci helyzet változásait, az árfolyamok mozgását, a befektetések és azok hozamainak alakulását több tényező együttes hatása befolyásolja, melyek között jelentős tényező a befektetői várakozások alakulása is. Az árfolyamok alakulása, a pénzügyi eszközök, indexek vagy mutatók jövőbeni hozama, ezek változásainak, valamint tendenciáinak, jövőbeni teljesítményének vizsgálata becsléseken, előrejelzéseken alapul, melyek előrejelzésekből nem lehetséges az árfolyamok jövőbeni alakulására, a valós jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó, megbízható következtetéseket levonni. Az egyes termékek, szolgáltatások esetében, kérjük, értékelje 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 ítéltethetők meg, és ezen körülmények a jövőben változhatnak.

9. A jelen dokumentum semmilyen további elemzés alapjául nem szolgálhat a benne feltüntetett pénzügyi eszközök vonatkozásában. Amennyiben a dokumentum bármely pénzügyi eszköz jövőbeni forgalomba hozatalára utal ez kizárólag indikatív, előzetes és tájékoztatósi célokat szolgál, és egy ilyen pénzügyi eszközre vonatkozó elemzés kizárólag azokon a nyilvános információkon alapul, amelyek a vonatkozó tájékoztatóban vagy hirdetményben található. A jelen dokumentumban foglaltak nem jelentik azt, hogy az OTP Bank Nyrt. ügynökként, megbízottként vagy bármely más módon járna el bármely olyan jövőbeni befektető javára vagy nevében, amely a jelen tájékoztatóban meghatározott pénzügyi eszközbe kíván befektetni.
10. Bizonyos személyek számára nem biztosított vagy csak korlátozott hozzáférés biztosított a jelen dokumentumban szereplő termékekhez és/vagy szolgáltatásokhoz. A jelen dokumentum OTP Bank Nyrt. általi elkészítése, honlapra történő feltöltése, nyilvánosságra hozatala semmilyen körülmények között nem tekinthető úgy, hogy az OTP Bank Nyrt. szándéka arra irányulna, hogy a tájékoztatóban szereplő termékekre és/vagy szolgáltatásokra vonatkozó információt tegyen elérhetővé olyan személyek részére, akikre nézve valamely ország vagy állam az adott termék és/vagy szolgáltatás igénybevételét, megszerzését, valamint azokra vonatkozó hirdetést tiltja vagy korlátozza.
11. Az OTP Bank Nyrt. összeférhetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetlenség megelőzésére és elkerülésére szolgáló hatékony belső szervezeti és igazgatási megoldásoknak valamint információk korlátoknak minősülnek.

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

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

12. Az azonos eszközre, termékre vonatkozó befektetéssel kapcsolatos korábbi dokumentumok elérhetőek az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központjának honlapján. <https://www.otpbank.hu/elemzesikozpont/hu/Elemzesek>
13. OTP Bank Nyrt. (cégjegyzékszám: 01-10-041-585; székhely: 1051 Budapest, Nádor utca 16.; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1054 Budapest, Szabadság tér 9.sz.; ügyfélszolgálat: 1013 Budapest, Krisztina krt. 39. sz. PSZÁF engedélyszám: III/41.003-22/2002 és E-III/456/2008, további információk: <https://www.otpbank.hu/portal/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. szeptember 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](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. szeptember 23.