

# OTP Ébresztő

- Vegyesen zártak az európai részvényindexek, a BUX pirosban fejezte be a napot
- Az emelkedő hozamkörnyezet padlóra küldte az amerikai piacokat
- Esett az olaj és az európai földgáz ára is
- Tovább menetelt a dollár és emelkedtek a nyugat-európai hozamok
- Gyengült a forint és ugrottak a hazai hozamok is
- Ma az MNB kamatdöntésére valamint a jegybank inflációs és GDP előrejelzéseire lesz leginkább érdemes figyelni.

## Vegyesen zártak az európai részvényindexek

Miután pénteken kétéves mélypontra estek a nyugat-európai tőzsdeindexek, a hétfőt is mínuszban kezdték a piacok. A kezdeti nagyobb esések után, zárásra némi szépítés jött, azonban a STOXX így is 0,4%-os mínuszban fejezte be a napot. Az ingatlan (-3,1%) és a közmű (-2,3%) szektorok teljesítettek a leggyengében, míg az utazási szektor 2,1, a tech szektor pedig 1,2%-os pluszban tudott zárni. A tegnapi nap folyamán több makrogazdasági hír is mozgatta a piacokat. Egyrészt a hétfőn bejelentett, 1972 óta legnagyobb brit adócsökkentési terv padlóra küldte a fontot és emelte az Egyesült Királyság hozamkörnyezetét, ami a nemzetközi hozamokra is kedvezőtlen tovaryűrűző hatással járt. Mindezek ellenére a FTSE100 stagnálás közeli helyzetben tudott zárni. Ezzel egyidejűleg a piacok jól fogadták a Giorgia Meloni vezette populisták pártszövetség választási győzelmét; a győzelem borítékolható volt, de a tömb nem szerzett kétharmados többséget, és ez korlátok között tarthatja az új kormány intézkedéseit. A FTSE MIB végül 0,7%-os pluszban fejezte be a napot. Esett azonban a DAX (-0,5%), amin a vártnál rosszabb IFO-index hagyta rajta a nyomát, míg a CAC40 0,2%-os mínuszban zárta a napot.

Az alapvetően nem túl kedvező nemzetközi hangulatban a BUX 0,3%-kal csökkent. A blue chippek közül a Mol 0,7, a Richter 0,2%-kal emelkedni tudott, pirosban zárt azonban az OTP (-1,2%) és az MTelekom (-0,7%). Jelentősebb csökkenésen vannak túl a régiós indexek: a WIG20 1,7, a PX50 1,5%-kal került lejjebb.

## Az emelkedő hozamkörnyezet padlóra küldte az amerikai piacokat

A pénteki jelentős esés után tovább csökkentek az amerikai piacok, amit elsősorban a kamatemelési várakozások és a hozamkörnyezet emelkedése okozott. Az amerikai 10 éves kamatláb 21 bázisponttal 3,9%-ra, 2010 áprilisa óta nem látott szintre emelkedett. A hozamok emelkedéséhez hozzájárult a brit fiskális lazítás terve is, amely miatt az Egyesült Királyság 10 éves hozama 45 bázisponttal emelkedett egy nap alatt. A kamatok emelkedését a Fed döntéshozóinak megszólalása is fűtötte: a bostoni Fed vezetője, Susan Collins azt mondta, hogy a munkanélküliség emelkedni fog a kamatemelések következtében, míg az atlantai Fed-elnök Raphael Bostic szerint a Fednek még hosszabb ideig kamatot kell emelnie az infláció megfékezéséhez.

A kedvezőtlen hangulatban az S&P 1,0, a Dow 1,1 a Nasdaq 0,6%-kal került lejjebb. A szektorok közül a közművek, az ingatlan és az energia teljesített a leggyengében (mind 2,5% körül esett), míg a fogyasztói szektor minimális csökkenésben tudott zárni.

2022. szeptember 27.

Mindkét nyersolajfajta 2,5% körüli mínuszban fejezte be a napot. Az európai földgáz ára 4%-kal, a 170 euró/MWh-s szint közelébe esett. Ez ugyan csak a fele az egy hónappal ezelőtti csúcshoz, de még mindig a tízszer magasabb, mint az az érték, amihez hozzászokott az európai gazdaság.

## **Tovább erősödött a dollár és emelkedtek a nyugat-európai hozamok, gyengült a forint és ugrottak a hazai hozamok**

Tegnap is folytatódott a dollár menetelése, a kamatemelési várakozások erősödése és a hozamok gyors emelkedése a fejlett piacokon. A dollár tegnap újabb 0,9%-kal a 0,9608-os értékig erősödött az euróval szemben, miután a múlt héten a Fed harmadik 75 bázispontos kamatdöntését és a vártnál szigorúbb kommunikációját követően egy hónap után elszakadt a paritástól a legfontosabb devizakereszt. A jelenlegi hozamgörbe szerint a Fed 5, az EKB 3,25-3,5%-ig emelheti az irányadó kamatszintet a jelenlegi ciklusban, ezen értékek egy nap alatt 5-10, egy hét alatt 50 bázisponttal emelkedtek. Az amerikai 10 éves hozamszint közel 20 bázisponttal ugrott 3,9, a német 6 bázisponttal 2,1%-ig – mindkét érték több mint 10 éve nem látott hozamszintet jelent.

A negatív külső környezetben a hazai piacokat nem mentette meg tegnap az, hogy a pénteki piacárás után a Moody's nem nyúlt sem a magyar állam hitelminősítéséhez, sem a kilátásokhoz. Tovább gyengült a forint: a hazai deviza euróval szembeni jegyzése 0,5%-kal a 408-as érték fölé került. Az állampapír-piacon újabb jelentős emelkedésre került sor, a három-öt éves szegmens 15-20, a tíz-húsz éves 35-40 bázisponttal ugrott feljebb, az utóbbiak új csúcstól érték el, a 10 éves hozam lényegében elérte a 9,6%-ot.

## **Mire lesz érdemes figyelni?**

Enyhe emelkedésben vannak az ázsiai piacok ma reggel, a Nikkei225 0,6, az SSE 0,3%-os pluszban tartózkodik. Fél százalék körüli pluszban vannak az európai határidős indexek is, az amerikai társaik 0,7% körüli zöld tartományban tartózkodnak. A nyersolaj ára 0,6%-kal emelkedik. A mai nap folyamán idehaza az MNB kamatdöntésére és az új Inflációs Jelentés előrejelzéseire lesz leginkább érdemes figyelni. A nemzetközi adatok közül az amerikai fogyasztói bizalom, lakáspiaci adatok és a tartós cikkek rendelési adatai lehetnek a legérdekesebbek.

	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	3655	-1.0	-23.3	VIX	32.3	7.8	87	WTI	76.7	-2.6	2.0
	DOW	29261	-1.1	-19.5	US 2Y	4.32	10.1	358	Brent	84.06	-2.4	8.1
	Nasdaq C.	10803	-0.6	-30.9	US 10Y	3.88	18.3	238	Földgáz (TTF)	173.5	-4.1	164.9
	DAX	12228	-0.5	-23.0	GER 2Y	1.94	3.4	258	Arany	18.34	-2.7	-21.2
	CAC40	5769	-0.2	-19.3	GER 10Y	2.09	6.1	227	EUR/USD	0.9608	-0.9	-15.5
	FTSE 100	7021	0.0	-4.9	PT10Y	3.17	10.6	267	EUR/GBP	0.8993	0.7	7.0
	FTSE MIB	21207	0.7	-22.5	IT 10Y	4.53	16.6	334	EUR/NOK	10.3973	1.1	3.8
	Stoxx600	388.8	-0.4	-20.3	SP 10	3.28	8.5	269	USD/CAD	1.3734	1.1	8.7
	- Banks	90	-2.0	-27.1	iTRAXX	129.75	0.0	172	AUD/USD	0.6455	-1.1	-11.1
	Nikkei 225	26586	0.6	-7.7	JPY 2Y	-0.047	1.0	4	USD/JPY	144.76	1.0	25.8
SSEC	3059	0.3	-16.0	JPY 10Y	0.25	-0.1	18	GBP/USD	1.0686	-1.6	-21.0	
Régió	RTS	1043	-8.6	-34.6	RUS10	11.0	2.0	31	EUR/CZK	4.94	0.0	-0.1
	WIG20	1433	-1.7	-36.8	POL 10	6.8	5.3	84	EUR/PLN	4.76	-0.1	3.6
	PX50	1151	-1.5	-19.3	CZ10	5.3	8.3	78	EUR/RON	4.942	0.0	-0.1
Magyar	BUX	38529	-0.3	-24.0	3 hó DKJ	11.07	0.0	891	EUR/HUF	408.04	0.5	10.5
	OTP	8224	-1.2	-50.5	1 év	11.91	0.0	834	USD/HUF	424.55	1.3	30.8
	MOL	2428	0.7	-3.7	3 év	11.80	14.0	761	CHF/HUF	427.65	0.3	20.0
	MTelekom	298	-0.7	-27.6	5 év	10.38	23.0	603	PLN/HUF	86.02	0.4	6.8
	Richter	7415	0.2	-15.0	10 év	9.57	34.0	506	GBP/HUF	458.93	0.4	4.3
Memo:	CPI, (év/év, %)		Írányadó kamat		3-hó Bubor	12.95	1.0	874	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2022.aug.	15.6%	MNB**	11.75%	FRA: 1x4	13.00	-30.7	835	2022Q2	6.5%	2022Q2	3.9%
	2020 tény	3.3%	FED	3,0-3,25%	3x6	13.48	-13.0	835	2020 tény	-4.5%	2020 tény	-6.5%
	2021 tény	5.1%	EKB	1.25%	9x12	13.03	9.0	772	2021 tény	7.1%	2021 tény	5.3%
	2022 progn.	14.2%	BOE	2.25%	CDS 5Y	203.9	0.0	155	2022 progn.	4.5%	2022 progn.	2.7%

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

\*\* Egyhetes betét

Forrás: Refinitiv

2022. szeptember 27.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző	
2022. 9. 26.	10 : 00	DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	szept.	84.3	87.0	88.6
	15 : 00	EZ	C. Lagarde Európai Parlamenti meghallgatása			-	-
27.	14 : 00	HU	Kamatdöntés (%)	szept.		12.75	11.75
	14 : 30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	aug.		-0.3	-0.1
	15 : 00	US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	júl.		16.9	18.6
	16 : 00	US	Fogyasztói bizalom (pont)	szept.		104.0	103.2
	16 : 00	US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	aug.		499	511
28.	9 : 15	EZ	C. Lagarde beszéde (Frankfurt Forum on US-European GeoEconomics)			-	-
	10 : 00	IT	Fogyasztói bizalom (pont)	szept.		95.8	98.3
	16 : 00	US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	aug.			-1.0
29.	10 : 00	HU	MNB Inflációs Jelentés			-	-
	11 : 00	EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	szept.		95.0	97.6
	14 : 00	DE	Infláció (előzetes, év/év, %)	szept.		9.5	7.9
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		220	213
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			1379
	14 : 30	CZ	Kamatdöntés (%)	szept.			7.0
	15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	heti			11,75/8421,3
30.	3 : 30	CN	NBS feldolgozóipari BMI (pont)	szept.			49.4
	3 : 30	CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	szept.			52.6
	3 : 45	CN	Caixin feldolgozóipari BMI (pont)	szept.			49.5
	8 : 00	DE	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	aug.		-1.0	1.9
	9 : 00	ES	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	aug.			-0.5
	9 : 00	HU	Ipari termelői árak	aug.			37.9
	9 : 00	HU	Kormányzati szektor egyenlege (GDP %)	Q2			-4.8
	10 : 00	IT	Munkanélküliségi ráta (%)	aug.		7.9	7.9
	11 : 00	EZ	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	szept.		9.6	9.1
	11 : 00	EZ	Fogyasztói magárindex (előzetes, év/év, %)	szept.		4.7	4.3
	11 : 00	EZ	Munkanélküliségi ráta (%)	aug.		6.6	6.6
	14 : 30	US	Háztartások bevételei (hó/hó, %)	aug.		0.3	0.2
	14 : 30	US	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)	aug.		0.2	0.1
	14 : 30	US	Lakossági fogyasztási kiadások magárindex (hó/hó, %)	aug.		0.4	0.1
	15 : 45	US	Chicago-i beszerzési menedzser index (pont)	szept.		51.8	52.2

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2022. szeptember 27.

**Tardos Gergely**

Vezető Elemző

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

**Kovács Mihály**

Elemző

[Mihaly.Andras.Kovacs@otpbank.hu](mailto:Mihaly.Andras.Kovacs@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 27.

### 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 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 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. szeptember 27.

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 27.