

# OTP Ébresztő

- Kismértékben emelkedtek az európai tőzsdék a Bank of England beavatkozását követően
- Az előző napok meredek esését követően felpattantak az amerikai piacok
- Esett az Apple árfolyama
- Újra 200 euró felett a gázár
- Estek a fejlett piaci hosszú hozamok
- Mélypontjáról visszatáncolt, de így is nagyot gyengült a forint
- A mai napon elsősorban a német inflációs adatra, a cseh jegybank kamatdöntésére, az amerikai munkaerő-piaci adatra és az eurózóna gazdasági hangulatindexére érdemes figyelni

## **Kismértékben emelkedtek az európai tőzsdék a Bank of England beavatkozását követően**

A nap eleji mínuszokat követően végül kismértékű emelkedéssel zárták a szerdai kereskedést a főbb indexek Európában. A CAC40 (0,2%), a FTSE 100 (0,3%), a Stoxx600 (0,3%) és a DAX (0,4%) növekedett; egyedül a FTSE MIB (-0,5%) csökkent. Az ágazatok közül legjobban az ingatlan (3,5%), az egészségügyi (1,9%) és a nyersanyagok (1,1%), leggyengébben pedig a banki (-2,3%), a biztosítási (-1,8%) és az élelmiszer (-0,8%) szektor teljesített. Josep Borell szerdán kijelentette, hogy az EU tagállamait aggasztják az Északi Áramlat 1 és 2 vezetéken tapasztalható szivárgások, és támogatja a történetek kivizsgálását. Az angol jegybank hosszú államkötvények vásárlását jelentette be, miután a kötvényhozamok meredeken emelkedtek a kormány jelentős adócsökkentéseket tartalmazó fiskális csomagjának bejelentése után. A Bank of England korábban még kötvényállományának csökkentését és a monetáris kondíciók szigorítását tervezte az infláció letörése érdekében, azonban az állampapírpiacon kiszáradása ennek ellenkezőjére kényszerítette. A Thyssenkrupp részvényei 11,3%-ot estek, miután a JPMorgan alulsúlyozásra ajánlotta a papírt.

A KKE-régióban a BUX (-2,1%) és a WIG20 (-2,1%) is esett, a prágai tőzsde zárva volt. A magyar blue chipek közül a Richter (-2,8%), a MOL (-2,1%), az OTP (-2,0%) és az MTelekom (-1,7%) is csökkent.

## **Az előző napok meredek esését követően felpattantak az amerikai piacok; esett az Apple**

Az előző napok meredek esése után jelentős emelkedéssel zártak az amerikai piacok. Az egyes indexek közül a Dow (1,9%), az S&P500 (2,1%) és a Nasdaq (2,1%) is növekedett. Az előbbi két index hatnapos negatív sorozatot szakított meg a tegnapi emelkedéssel. Az angol jegybank döntését követően az amerikai kamatemelési várakozások is mérséklődtek kissé, ami segíthette a részvénypiaci emelkedést. A hamarosan kezdődő gyorsjelentési szezon rávilágíthat, hogy a lassuló gazdaság és az emelkedő költségek mennyire tépázták meg a vállalati profitokat a harmadik negyedévben. A pozitív trendből kilógott az 1,3%-ot gyengülő Apple, amely sajtóinformációk szerint a várttól elmaradó kereslet miatt mérsékli az új iPhone gyártási terveit. Az ágazatok mindegyike emelkedett, legjobban az energia (4,4%), a telekommunikációs (3,2%) és a nem alapvető

2022. szeptember 29.

fogyasztási cikkek (2,8%) szektor teljesített. Az emelkedő kamatoknak köszönhetően a függőben lévő lakáseladások havi összevetésben 2%-kal estek vissza augusztusban, ami a harmadik egymást követő havi csökkenés, és elmarad -1,4%-os piaci várakozástól is.

## **Emelkedett a gázár; estek a fejlett piaci hosszú hozamok; mélypontjáról visszatáncolt, de így is nagyot gyengült a forint**

Míg kedden csak átmenetileg, tegnap már tartósan 200 euró/MWh fölé emelkedett az európai gázár, miután kiderült, hogy az Északi Áramlat 1 és 2 gázvezetékek egyidejű sérülését szándékos támadás okozta, illetve Oroszország belengette az Ukrajnán keresztüli gázexport leállítását. Ennek ellenére erősödött a globális kockázati étvágy, és ezzel megtörtek az elmúlt napok kedvezőtlen trendjei, miután a Bank of England bejelentette, hogy átmenetileg eltér mérlegszűkítési stratégiájától és október közepéig ismét vásárol hosszú futamidejű államkötvényeket, hogy helyreállítsa a bizalmat a jelentős költségvetési hiánynövelési tervek miatt megtépázott angol deviza- és kötvénypiacon. Ennek köszönhetően a fejlett gazdaságok állampapír-piacain a keddi, 10 éves csúcsokról jelentősen estek a hosszú hozamok: a 10 éves amerikai 25 bázisponttal 3,7, a német 10 bázisponttal 2,15%-ig mérséklődött. Visszapattant az euró is a dollárral szemben; az európai deviza 1,5% erősödés után 0,975-ig kapaszkodott vissza.

A hazai piacok jellemzően eladási nyomás alatt maradtak a gázpiaci feszültség miatt, a kedvező délutáni külső fordulat csak kisebb korrekciót hozott. A forint nagyot gyengült: az euróval szembeni árfolyama a 407-es nyitás után a 415-ra nőtt. A kötvénypiacon a benchmark hozamokban az éven belüli hozamok 30-40 bázisponttal emelkedtek, a középtávú alapkamat-kilátásokra érzékeny három-öt éves szegmens közel 15 bázisponttal esett, miután a korábban árazottnál alacsonyabb szinten ért véget a jegybank kamatemelési ciklusa. A tíz-húsz éves lejáratok benchmark hozamai azonban 15-20 bázisponttal feljebb tolódtak, és ezzel új csúcsra kerültek; a 10 éves benchmarkhozam elérte a 9,7%-ot. A Bank of England döntésének hatása már a benchmarkok kora délutáni rögzítése után jelentkezett, a hozamok mintegy 10 bázisponttal kerültek lejjebb, a forint pedig visszakapaszkodott a 412,5-ös szint köré, így 1,5%-os leértékelődéssel zárta a kereskedést.

2022. szeptember 29.

## **Mire lesz érdemes figyelni?**

A tegnapi amerikai trendet követve emelkednek ma az ázsiai indexek is: a japán Nikkei 1,1, a hongkongi Hang Seng 1,2, a szingapúri index 1,1, az indiai tőzsde 0,6, a sanghaji piac 0,5%-kal került feljebb. A kínai jegybank figyelmeztette a piaci szereplőket, hogy tartózkodjanak a jüan árfolyamára való bármelyik irányú spekulációtól, miután a kínai deviza a héten jelentősen gyengült a dollárral szemben. A határidős indexek alapján a főbb európai piacok vegyesen nyithatnak ma.

A mai napon német inflációs adat érkezik, kamatdöntő ülést tart a cseh jegybank, és a magyar jegybank publikálja Inflációs Jelentését. Napvilágot lát az eurózóna gazdasági hangulatindexe, az Egyesült Államokban pedig a munkanélküli segélykérelmek szokásos csütörtöki számai jelennek meg.

Ma 9 órakor hirdeti meg az MNB az egyhetes betéti tendert, ahol az új alapkamattal megegyező szintre, 13%-ra emelkedik majd az irányadó kamat. Az ÁKK a mai aukción 12 hónapos DKJ-t, 7 éves változó kamatozású kötvény (2029/B) és a 10 éves zöld kötvényt kínál, 15, 15 és 10 milliárd forint értékben.

	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	3719	2,0	-22,0	VIX	30,2	-7,4	75	WTI	82,2	4,6	9,2
	DOW	29684	1,9	-18,3	US 2Y	4,09	-21,4	336	Brent	89,32	3,5	14,8
	Nasdaq C.	11052	2,1	-29,4	US 10Y	3,71	-25,6	221	Földgáz (TTF)	200,5	9,0	190,6
	DAX	12183	0,4	-23,3	GER 2Y	1,85	-13,9	249	Arany	1659,44	1,9	-9,2
	CAC40	5765	0,2	-19,4	GER 10Y	2,16	-9,7	233	EUR/USD	0,9736	1,5	-14,4
	FTSE 100	7005	0,3	-5,1	PT10Y	3,24	-9,5	274	EUR/GBP	0,8941	0,0	6,4
	FTSE MIB	20853	-0,5	-23,7	IT 10Y	4,59	-14,5	340	EUR/NOK	10,3842	0,0	3,7
	Stoxx600	389,4	0,3	-20,2	SP 10	3,33	-9,6	274	USD/CAD	1,3607	-0,8	7,7
	- Banks	86	-2,2	-30,1	iTRAXX	135,60	-1,1	185	AUD/USD	0,6523	1,4	-10,2
	Nikkei 225	26453	1,1	-8,1	JPY 2Y	-0,042	-0,6	5	USD/JPY	144,17	-0,4	25,3
SSEC	3062	0,5	-15,9	JPY 10Y	0,25	0,0	18	GBP/USD	1,0890	1,5	-19,5	
Régió	RTS	1075	2,0	-32,7	RUS10	9,9	0,6	18	EUR/CZK	4,95	0,1	0,0
	WIG20	1435	-1,6	-36,7	POL 10	7,0	2,0	90	EUR/PLN	4,81	0,4	4,7
	PX50	1145	0,0	-19,7	CZ10	5,2	0,0	75	EUR/RON	4,948	0,1	0,0
Magyar	BUX	37731	-2,1	-25,6	3 hó DKJ	10,92	39,0	876	EUR/HUF	412,58	1,2	11,7
	OTP	8122	-2,0	-51,1	1 év	12,28	37,0	871	USD/HUF	423,95	-0,1	30,6
	MOL	2366	-2,1	-6,1	3 év	11,67	-13,0	748	CHF/HUF	439,74	3,4	23,4
	MTelekom	292	-1,7	-29,0	5 év	10,21	-13,0	586	PLN/HUF	86,16	1,6	7,0
	Richter	7200	-2,8	-17,5	10 év	9,70	14,0	519	GBP/HUF	463,67	2,1	5,4
Memo:	CPI, (év/év, %)		Irányadó kamat		3-hó Bubor	13,22	24,0	901	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2022.aug.	15,6%	MNB**	11,75%	FRA: 1x4	13,08	25,7	843	2022Q2	6,5%	2022Q2	3,9%
	2020 tény	3,3%	FED	3,0-3,25%	3x6	13,13	-2,0	800	2020 tény	-4,5%	2020 tény	-6,5%
	2021 tény	5,1%	EKB	1,25%	9x12	12,57	-6,0	726	2021 tény	7,1%	2021 tény	5,3%
	2022 progn.	14,2%	BOE	2,25%	CDS 5Y	227,5	23,8	179	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 29.

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.	13.0	12.75	11.75
	14 : 30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	aug.	-0.2	-0.4	-0.1
	15 : 00	US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	júl.	16.1	17.0	18.6
	16 : 00	US	Fogyasztói bizalom (pont)	szept.	108.0	104.5	103.2
	16 : 00	US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	aug.	685	499	511
28.	9 : 15	EZ	C. Lagarde beszéde (Frankfurt Forum on US-European GeoEconomics)		-	-	-
	10 : 00	IT	Fogyasztói bizalom (pont)	szept.	94.8	95.1	98.3
	16 : 00	US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	aug.	-2.0	-1.4	-0.6
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.		9.4	7.9
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		215	213
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		1388	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.		9.7	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 (igazitott, hó/hó, %)	aug.		0.2	0.1
	14 : 30	US	Lakossági fogyasztási kiadások magárindex (hó/hó, %)	aug.		0.5	0.1
	15 : 45	US	Chicago-i beszerzési menedzser index (pont)	szept.		51.8	52.2

2022. szeptember 29.

**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. szeptember 29.

### 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. szeptember 29.

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 29.