

# OTP Ébresztő

- Optimista hangulat uralkodott a fejlett világ tőzsdéin; a befektetők a globális növekedési aggodalmak miatt enyhülő kamatemelési várakozásokat mérlegelték
- A hétfői esés után tegnap 1% feletti emelkedést mutatott a BUX
- Gyengült a dollár a vezető devizapárookban; ezek a fejlett piacok hosszú állampapír-hozamai
- Az MNB a várakozásoknak megfelelően 13%-on hagyta az irányadó kamatszintet; az EUR/HUF kereszt a 414-es szint körül zárt
- A gyorsjelentési szezon többek között a Meta számaival folytatódik

## **Az FTSE100 kivételével emelkedtek a mértékadó nyugat-európai tőzsdék; 1,2%-os pluszban zárt a BUX**

Vegyes zárást hozott a keddi kereskedés Európában. A befektetők figyelme a vállalati gyorsjelentések mellett egyre inkább a csütörtökön érkező amerikai, harmadik negyedéves előzetes GDP-adat felé fordul – ha újra gyengébben alakul a vártnál, az alááshatja az utóbbi időben egyre erősödő kamatemelési várakozásokat. A páneurópai Stoxx600 1,4%-kal emelkedett, szektorszinten az energia és a bank csúszott kisebb mínuszba, míg a legjobban az ingatlan szektor teljesített, szorosan a nyomában technológiával, ami annak köszönhető jó teljesítményét, hogy a befektetők kedvező számokat vártak a szektorból érkező gyorsjelentésektől. A HSBC árfolyama közel 7%-kal esett a londoni tőzsdén, miután a cég adózás előtti és egy részvényre jutó eredménye elmaradt a várttól, míg a svájci UBS ugyanekkor pluszban zárt, mivel a bevétel és az egy részvényre jutó eredmény soron is pozitív meglepetéssel szolgált befektetőinek.

A vezető indexek között egy hajszállal ugyan, de csökkent a brit FTSE100. Hivatalosan is Rishi Sunak lett az Egyesült Királyság miniszterelnöke, aki a Downing Streeten tartott beszédében az előző kormányzat hibáinak kijavítására tett ígéretet. A vártnál kedvezőbben alakult a német Ifo-index októberi értéke, amely ezzel együtt is a rendkívül alacsonynak számító 84,3 pontos szinten van, ami erősíti a német gazdaság növekedési kilátásaival kapcsolatos aggodalmakat.

A KKE-régió tőzsdéi vegyesen zártak; a nap vesztese a cseh PX50 volt. A BUX hétfői gyenge szereplését követően tegnap jött a szépítés, és 1,2%-os pluszban érte az indexet a gongszó. A hazai nagypapírok kivétel nélkül feljebb kapaszkodtak, a legjobb teljesítményt a 3,7%-os pluszban záró Richter mutatta.

## **Felfelé vették az irányt a Wall Street-i indexek; szárnyalt az ingatlanszektor**

Emelkedéssel indították a keddi kereskedést a vezető tengerentúli indexek a technológiai óriások gyorsjelentéseire várva. Később a kamatemelési várakozások miatt csökkenő hozamkörnyezet hozta meg a befektetők étvágát a részvénytőzsdéken. A vártnál jobb eredmények a Coca-Cola, a 3M és a General Motors konyhájára is pluszokat hoztak. A mértékadó indexek között a technológia túlsúlyos NASDAQ vezette az emelkedést, de a leggyengébben szereplő Dow is 1% felett emelkedett. Az S&P szektorindexei kivétel nélkül emelkedtek, Európához hasonlóan itt is szárnyalt az ingatlanszektor.

2022. október 26.

A napközben közel 2%-os pluszig kúszó Alphabetet több mint 5%-os mínuszba lökték a zárás utáni kereskedésben, mivel a gongszó után érkező gyorsjelentés a vártnál gyengébb eredményről és bevételről számolt be. A Microsoft is hasonló utat járt be, a szintén a zárás után érkező negyedéves jelentés hiába hozott a vártnál jobb számokat a bevétel és az egy részvényre jutó soron, a vártnál gyengébb felhőbevételek miatt 2%-os mínusszal indult a publikálást követően a kiterjesztett kereskedésben.

Az augusztusi Case-Shiller lakásárindex alapján az árak kevéssel csökkentek havi összevetésben, de a vizsgált 20 városban továbbra is több mint 10%-kal magasabbak az egy évvel korábbiaknál. A szintén tegnap publikált októberi fogyasztói bizalmi index a vártnál nagyobb mértékben csökkent, ami a növekedési kilátásokkal kapcsolatos aggodalmakat tükrözi.

Kisebb elmozdulásokat láttunk a nyersolaj piacán, mivel a kínálat szűkössége miatti aggodalom és a gyengülő dollár felfelé, míg a csökkenő globális kereslet lefelé hajtotta az árakat. Az Egyesült Államok nyersolajkészletei a vártnál érdemben nagyobb mértékben emelkedtek az elmúlt héten az Amerikai Ásványolaj Intézet adatai alapján.

Az európai tározók magas töltöttsége és az enyhe időjárás miatt továbbra is az utoljára júniusban látott, 100 EUR/MWh körül mozog a TTF földgáz ára a holland gáztözsdén. Eközben LNG-szállító hajók rostokolnak az európai kikötőkben, mivel nincs elég kapacitás ekkora nagyságrendű cseppfolyósított gáz átvételéhez.

## **Az MNB 13%-on hagyta az irányadó kamatszintet; gyengült a forint a vezető devizapárookban**

Tegnap is az abba vetett hit mozgatta a piacokat, hogy a világ vezető jegybankjai a gazdaság erős lassulása miatt hamarabb abbahagyhatják a kamatemelési ciklust; érdemben gyengült a dollár és jelentősen estek az állampapír-hozamok. A dollár fél százalékot meghaladó mértékben értékelődött le az euróval szemben, az EUR/USD jegyzés fél százalékra megközelítette a paritást. Az amerikai 10 éves hozam 10 bázispontot meghaladó mértékben csökkent, de még mindig a korábbi csúcs (4%) felett van, az európai hosszú hozamok 15-20 bázisponttal estek, jellemzően a korábbi csúcsaik környékére.

A hazai piacokon sem volt rossz a hangulat, a forint a 414-es szintről 411 közelébe értékelődött fel az euróval szemben, de miután az MNB a várakozásoknak megfelelően 13%-on hagyta az irányadó kamatszintet, az árfolyam visszagyengült és végül 414 környékén zárt. A jegybank elmondta, hogy egy ideig még biztosan 18%-on marad az irányadó kamat, annak csökkentéséhez az ország kockázati megítélésének érdemi javulására van szükség. A piac azt árazza, hogy decembertől indulhat a kamatcsökkentés, havi 25 bázispontos lépésekkel, így jövő év közepére

2022. október 26.

16, az év végére pedig 14% környékére csökkenhet az irányadó kamatszint. A hazai állampapír-piacon viszont folytatódott a hozamok gyors csökkenése, ami a korábbi, 500 bázispontos kamatemelést követően indult el; a hozamgörbe éven túli szakasza 35 bázisponttal került lejjebb. Ezzel a korábbi csúcsokhoz képest a hároméves lejárat 175, a hosszabbak jellemzően 100 bázisponttal kerültek lejjebb, a 10 éves referenciahozam is 10% környékére mérséklődött. A magas kamatszintet kihasználni kívánó befektetők közel háromszoros ajánlatot adtak be az ÁKK 3 hónapos DKJ-aukcióján a meghirdetett 20 milliárd forintnyi kincstárjegyre; az adósságkezelő közel 50%-kal megemelte az értékesítést, az átlaghozam 13,14% lett.

## **Mire lesz érdemes figyelni?**

Ázsiai piacokat a Fed kamatemelési várakozásainak enyhülése hajtotta, a vezető indexek emelkedtek. A Bank of Japan növeli a japán államkötvények napi vásárlását. Az európai határidős részvényindexek vegyes nyitást ígérnek, míg a tengerentúlon pirosba fordulhatnak a mértékadó indexek.

Az ÁKK ma 6 hónapos DKJ-aukciót tart, a meghirdetett mennyiség 15 milliárd forint.

Az Egyesült Államokból ma szeptemberi lakáspiaci statisztika érkezik, ami a várakozások szerint az új lakáseladások további csökkenéséről árulkodik majd.

A kanadai jegybank kamatdöntő ülést tart, amelyen a várakozások szerint 50 bázisponttal, 3,75%-ra emelik majd az alapkamatot.

A gyorsjelentési szezon ma többek között a Meta, a Daimler és a Boeing számaival folytatódik.

	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	3859	1,6	-19,0	VIX	28,5	-4,7	65	WTI	85,3	0,9	13,4
	DOW	31837	1,1	-12,4	US 2Y	4,48	-1,9	375	Brent	93,52	0,3	20,2
	Nasdaq C.	11199	2,3	-28,4	US 10Y	4,11	-12,2	261	Földgáz (TTF)	100,2	5,5	45,2
	DAX	13053	0,9	-17,8	GER 2Y	1,96	-4,5	260	Arany	1652,52	0,2	-9,6
	CAC40	6251	1,9	-12,6	GER 10Y	2,17	-17,4	235	EUR/USD	0,9966	0,9	-12,3
	FTSE 100	7013	0,0	-5,0	PT10Y	3,20	-15,5	270	EUR/GBP	0,8687	-0,8	3,4
	FTSE MIB	22290	1,4	-18,5	IT 10Y	4,37	-22,0	319	EUR/NOK	10,3533	-0,4	3,4
	Stoxx600	407,6	1,4	-16,4	SP 10	3,27	-17,8	268	USD/CAD	1,3608	-0,7	7,7
	- Banks	95	0,5	-22,8	iTRAXX	116,49	-4,1	145	AUD/USD	0,6395	1,3	-11,9
	Nikkei 225	27543	1,1	-4,3	JPY 2Y	-0,023	-0,9	7	USD/JPY	147,94	-0,7	28,5
SSEC	3019	1,4	-17,1	JPY 10Y	0,25	-0,5	18	GBP/USD	1,1472	1,7	-15,2	
Régió	RTS	1091	2,7	-31,6	RUS10	9,8	0,0	17	EUR/CZK	24,50	0,1	-1,5
	WIG20	1444	0,8	-36,3	POL 10	8,1	-3,2	117	EUR/PLN	4,77	-0,4	3,8
	PX50	1166	-0,5	-18,3	CZ10	6,0	-2,9	102	EUR/RON	4,900	-0,2	-1,0
Magyar	BUX	40589	1,2	-20,0	3 hó DKJ	11,39	-5,0	923	EUR/HUF	414,26	0,1	12,1
	OTP	8850	0,2	-46,7	1 év	13,27	-11,0	970	USD/HUF	415,60	-0,9	28,0
	MOL	2470	0,8	-2,0	3 év	12,63	-37,0	844	CHF/HUF	416,16	-0,6	16,8
	MTelekom	286	0,5	-30,6	5 év	11,77	-33,0	742	PLN/HUF	86,67	0,2	7,6
	Richter	8180	3,7	-6,2	10 év	10,06	-39,0	555	GBP/HUF	475,09	0,4	8,0
Memo:	CPI, (év/év, %)		Irányadó kamat		3-hó Bubor	16,75	0,0	1254	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2022.szept.	20,1%	MNB**	18,00%	FRA: 1x4	17,07	-41,0	1242	2022Q2	6,5%	2022Q2	4,1%
	2020 tény	3,3%	FED	3,0-3,25%	3x6	16,85	-41,0	1172	2020 tény	-4,5%	2020 tény	-6,5%
	2021 tény	5,1%	EKB	1,25%	9x12	15,28	-45,0	997	2021 tény	7,1%	2021 tény	5,3%
	2022 progn.	14,0%	BOE	2,25%	CDS 5Y	259,9	-0,2	211	2022 progn.	4,9%	2022 progn.	2,8%

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

\*\* Egynapos betét

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2022. október 26.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző	
2022. 10. 24.	3 : 45	CN	GDP (né/né, %)	Q3	3,9	3,5	-2,6
	3 : 45	CN	GDP (év/év, %)	Q3	3,9	3,4	0,4
	3 : 45	CN	Ipari termelés (év/év, %)	szept.	6,3	4,5	4,2
	3 : 45	CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	szept.	2,5	3,3	5,4
	3 : 45	CN	Lakásárak (év/év, %)	szept.	-1,5	-1,5	-1,3
	3 : 45	CN	Export (év/év, %)	szept.	5,7	7,0	7,1
	9 : 15	FR	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	okt.	47,4	47,1	47,7
	9 : 15	FR	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	okt.	51,3	51,5	52,9
	9 : 00	HU	Bruttó bérek (év/év, %)	aug.	16,6		15,3
	9 : 30	DE	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	okt.	45,7	47,0	47,8
	9 : 30	DE	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	okt.	44,9	44,7	45,0
	10 : 00	EZ	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	okt.	46,6	47,8	48,4
	10 : 00	EZ	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	okt.	48,2	48,2	48,8
	10 : 30	UK	Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	okt.	45,8	48,0	48,4
	10 : 30	UK	Szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	okt.	47,5	49,0	50,0
	15 : 45	US	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	okt.	49,9	51,0	52,0
	15 : 45	US	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	okt.	46,6	49,2	49,3
17 : 00	US	J. Yellen beszéde ( SIFMA Annual Meeting)	-	-	-	-	
25.	10 : 00	DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	okt.	84,3	83,3	84,3
	14 : 00	HU	Kamatdöntés (%)	okt.	13,0	13,0	13,0
	15 : 00	US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	aug.	13,1	14,4	16,1
26.	16 : 00	US	Fogyasztói bizalom (pont)	okt.	102,5	106,5	108,0
	16 : 00	US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	szept.		585	685
	16 : 00	CA	Kamatdöntés (%)	okt.		3,75	3,25
27.	9 : 00	HU	Munkanélküliségi ráta (%)	szept.			3,6
	10 : 00	IT	Fogyasztói bizalom (pont)	okt.		93,8	94,8
	14 : 15	EZ	Kamatdöntés (hitel, %)	okt.		2,0	1,25
	14 : 15	EZ	Kamatdöntés (betét, %)	okt.		1,5	0,75
	14 : 30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	szept.		0,6	-0,2
	14 : 30	US	GDP (előzetes, né/né, évesített, %)	Q3		2,4	-0,6
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		220	214
28.	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		1388	1385
	5 : 00	JP	Kamatdöntés (%)	okt.		-0,1	-0,1
	8 : 00	DE	GDP (né/né, SA, előzetes, %)	Q3		-0,2	0,1
	8 : 00	DE	GDP (év/év, előzetes, %)	Q3		0,7	1,8
	8 : 30	FR	GDP (előzetes, né/né, %)	Q3		0,2	0,5
	9 : 00	ES	GDP (előzetes, né/né, %)	Q3		0,3	1,5
	9 : 00	HU	Ipari termelői árak	szept.			43,4
	10 : 00	AT	GDP (előzetes, né/né, %)	Q3			1,5
	11 : 00	EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	okt.		92,5	93,7
	14 : 00	DE	Infláció (előzetes, év/év, %)	okt.		10,1	10,0
	14 : 30	US	Háztartások bevételei (hó/hó, %)	szept.		0,3	0,3
	14 : 30	US	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)	szept.		0,4	0,4
	14 : 30	US	Lakossági fogyasztási kiadások magárindeks (hó/hó, %)	szept.		0,5	0,6
	16 : 00	US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	szept.		-5,0	-2,0

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2022. október 26.

**Tardos Gergely**

Vezető Elemző  
tardosg@otpbank.hu

**Váradi Beáta**

Elemző  
Beata.Varadi@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. október 26.

### 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 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.

2022. október 26.

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 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. október 26.

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. október 26.