

# OTP Ébresztő

- Vegyes kereskedés jellemezte az európai piacokat, a Fed elnök beszédéig kivártak a befektetők.
- Jerome Powell az erős munkaerőpiac által fűtött tartós inflációra figyelmeztetett, ám szavai szerint már látszanak a dezinfláció jelei.
- Folytatódott, de lassul az amerikai kötvénypiaci emelkedés, a tengerentúli tőzsdék viszont emelkedtek Powell szavaira.
- Itthon tovább emelkedtek az állampapírpiaci hozamok, de a forint erősödött.
- A mai napon magyar államháztartási és külkereskedelmi adatok érkeznek, valamint folytatódik a jelentési szezon.

## **Vegyes kép az európai piacokon, a Fed elnök beszédére vártak a befektetők**

A fejlett gazdaságok részvénypiacain a keddi kereskedést az iránykeresés jellemezte. Az európai parketteken a befektetők Jerome Powell Fed elnök zárás utáni beszédére vártak. Az irányadó indexek vegyesen zárták a kereskedési napot, a Stoxx600 és a FTSE 0,2% és 0,4%-kal kerültek feljebb, míg a CAC40 és DAX indexek 0,1% és 0,2%-kal zárták alacsonyabban a napot. Az európai Stoxx600 szektorindexek közül az energia, egészségügy, pénzügy, és alapanyagok indexei zárták zöldben a napot. A gyorsjelentési szezon is folytatódott tovább kedden, az angol BP 114 éves fennállása legmagasabb éves profitját jelentette a maga 27,7 Mrd dolláros éves eredményével. A kiváló eredmények hatására a cég vezetése 10%-kal emelte a negyedik negyedév után fizetett osztalékot, valamint egy 2,75 Mrd dolláros részvényvisszavásárlási programot is bejelentett. Szintén rekord profitot jelentett éves szinten a francia BNP Paribas bank, habár a negyedik negyedéves adatok némileg elmaradtak az elemzői várakozásoktól. A bank vezetése az eredmények hatására 1 Mrd euróval 5 Mrd euróra emelte 2023-as részvényvisszavásárlási programja keretét, míg a középtávú, 2025-ig tartó profitvárakozását éves 7%-os növekedésről 9%-ra módosította.

A KKE-régió irányadó indexei enyhe emelkedéssel zárták a keddi kereskedési napot: a PX 0,2%, a BUX 0,9, míg a WIG20 0,3%-kal került feljebb. A hazai blue chipek vegyesen zárták a kereskedést, a Mol és az OTP papírjai 2,0% és 1,5%-kal emelkedtek, míg a Magyar Telekom és a Richter jegyzése 0,9% és 0,4%-kal csökkentek.

## **Jerome Powell az erős munkaerőpiac által fűtött tartós inflációra figyelmeztetett**

Jerome Powell Fed elnök az amerikai idő szerinti keddi kora délutáni órákban tartott beszédet a Washington-i Közgazdasági Klub előtt. A múlt pénteki meglepően erős amerikai munkaerőpiaci hírek után meghatározó lett az elemzői várakozások pontos kialakításában, hogy Powell hogyan kommentálja a bejövő adatokat. A Fed elnök beszédében figyelmeztette a piacokat, hogy az amerikai irányadó kamat további emelésére lehet szükség az infláció megfékezéséhez feszes munkaerőpiaci feltételek mellett. Ugyanakkor Powell megerősítette múlt heti üzenetét, miszerint a dezinflációs hatások már megindultak az amerikai gazdaságban. A beszéd stílusa némileg elmaradt a várt szigorú hangvételtől. Powell kommentjei alig egy héttel azután érkeztek, hogy a januári ülésen a döntéshozók 25 bázispontos emelést hajtottak végre az irányadó rátákban, a tavaly decemberi 50 bázispontos emeléssel szemben.

2023. február 8.

A jegybankelnök szavaira első körben a vezető tengerentúli indexek vegyesen reagáltak, ám nap végére megtalálták az irányt és összességében pozitívan fogadták az iránymutatást. Az S&P 500 és Dow indexek 1.3% és 0.7%-kal emelkedtek, míg a kamatérzékenyebb Nasdaq index 1.9% került feljebb a nap végére.

## **Lassul az amerikai kötvénypiaci emelkedés Powell szavaira. Itthon tovább emelkedtek az állampapírpiazi hozamok, de a forint korigálni tudott.**

A minneapolis-i Fed elnöke Neel Kashkari a CNBC-nek elmondta, hogy a foglalkoztatottság januári robbanásszerű növekedése is rámutat, hogy a FED-nek folytatnia kell az infláció elleni küzdelmet és az irányadó kamatnak a jelenlegi 4,5%-4,75%-os célsávról 5,4%-ra kell emelkednie. Később Jerome Powell is elmondta, hogy ha erős marad a munkapiaci nyomás, akkor tovább emelkedhetnek a kamatok a korábban vártnál. Így a fejlett gazdaságok deviza és kötvénypiacain lassulva folytatódott, a pénteki, rendkívül erős amerikai munkapiaci jelentés által elindított hozamemelkedés és dollárerősödés. Az amerikai és az európai hosszú hozamok 3-4 bázisponttal emelkedtek, az amerikai tíz éves hozamszint a 3,65, a német a 2,3% fölé emelkedett, az EURUSD pedig az 1,073-as szint alá esett.

Az MNB a várakozásoknak megfelelően változatlan, 18%-os kamaton hirdette meg az egy napos betéti tendert. Miután januárban a befektetésre ajánlott kategória aljára süllyedt a hazai hitelbesorolás az S&P-nél, a hitelminősítő a Portfolio.hu kérdésre azt válaszolta, hogy az Unió források érdemi és tartós elmaradása akár újabb leminősítést is indokolhat. A forint az euróval szemben 0,7%-kal erősödött a 392-es szint alá. Az állampapír-piacon minimális mértékben emelkedtek a hozamok, 8% körül zárt a tíz éves hozam. Az ÁKK három hónapos DKJ aukcióján alig érte el a beadott ajánlatok összértéke a meghirdetett, 25 Mrd. Ft.-ot, az ÁKK így a tervezettnél 5 Mrd.-dal kevesebb kincstárjegyen adott túl, az aukciós átlaghozam tovább emelkedett, 14,31%-ra.

2023. február 8.

## Mire lesz érdemes figyelni?

Az ázsiai tőzsdéken is kitartott a jó hangulat Powell beszédét követően. A Hang Seng index 0,6%-kal, a Dél-koreai Kospi index 1,1%-kal, míg az Ausztrál ASX 200 0,3%-kal került feljebb. A kínai CSI300 és japán Topix előző napi záróértéküknél fejezték be a napot, míg japán Nikkei mérsékelt mínuszban áll. Az USD/JPY a hétfői 133 körüli szintekről a 131 érték felé kúszott a keddi és szerda reggeli kereskedésben.

A nyersolaj piacán tegnap és a ma reggeli órákban tovább emelkedtek a jegyzések, az amerikai recessziós várakozások enyhülése, valamint a kínai gazdasági élénküléssel kapcsolatos várakozások miatt, miközben Törökország déli részén a földrengések miatt leállították a Ceyhan olajterminált. A TTF-gáz ára 55 EUR/MWh szint közelébe csökkent.

A határidők pluszos nyitást vetítenek ma előre a főbb európai és amerikai részvényindexek tekintetében is. A gyorsjelentési szezonban olyan nevekre érdemes figyelni, mint a Walt Disney vagy TotalEnergies, de a mai napon jelent a kiskereskedelmi indikátorként is elemezhető CVS Corp., illetve a tech szektoron belül ma jelent az Uber Technologies.

Ma jó eséllyel változatlan, 18%-os kamattal hirdeti meg a jegybank az egynapos betéti tendert emellett meghirdeti az immár heti rendszerességű egyhetes diszkontkötvény-tendert is, érdemes lesz reggel 9-kor megnézni a hirdetésményeket és tenderek eredményét. Az ÁKK hat hónapos DKJ aukciót tart, a meghirdetett mennyiség 20 Mrd Ft.

Ma a magyar külkereskedelmi és államháztartási adatokra, illetve a lengyel kamatdöntésre lehet érdemes figyelni. Utóbbi esetében az irányadó ráta változatlanságára számítanak az elemzők.

2023. február 8.

	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	4164	1,3	8,5	VIX	18,7	-4,0	-14	WTI	77,16	4,1	-3,9
	DOW	34157	0,8	3,0	US 2Y	4,47	1,5	7	Brent	83,69	3,3	-2,6
	Nasdaq C.	12114	1,9	15,7	US 10Y	3,67	4,2	-16	Földgáz (TTF)	54,6	-5,5	-26,2
	DAX	15321	-0,2	10,0	GER 2Y	2,61	1,0	-12	Arany	1873,81	0,3	2,7
	CAC40	7132	-0,1	10,2	GER 10Y	2,31	2,7	-25	EUR/USD	1,0725	-0,1	0,2
	FTSE 100	7865	0,4	5,5	PT10Y	3,16	3,3	-41	EUR/GBP	0,8904	-0,2	0,7
	FTSE MIB	27119	0,4	14,4	IT 10Y	4,21	6,1	-49	EUR/NOK	11,0634	-0,2	5,4
	Stoxx600	458,2	0,2	7,8	SP 10	3,36	5,3	-30	USD/CAD	1,3400	-0,4	-1,1
	- Banks	129	0,8	15,0	iTRAXX	75,38	0,7	-16	AUD/USD	0,6959	1,1	2,1
	Nikkei 225	27594	-0,3	5,7	JPY 2Y	-0,03	-0,2	-6	USD/JPY	131,07	-1,2	0,0
SSEC	3238	-0,3	4,8	JPY 10Y	0,49	-0,4	7	GBP/USD	1,2044	0,2	-0,5	
Régió	RTS	1004	-0,3	3,5	RUS10	10,7	0,7	3	EUR/CZK	23,79	-0,3	-1,5
	WIG20	1871	0,3	4,4	POL 10	6,1	4,3	-11	EUR/PLN	4,75	0,0	1,3
	PX50	1356	0,2	12,8	CZ10	4,5	0,5	-12	EUR/RON	4,897	0,0	-0,9
Magyar	BUX	45217	0,9	3,3	3-hó DKJ	14,22	0,0	190	EUR/HUF	391,70	-0,7	-1,9
	OTP	10720	1,5	6,0	1 év	13,72	0,0	-10	USD/HUF	365,13	-0,8	-2,2
	MOL	2736	2,0	5,1	3 év	9,65	0,0	-106	CHF/HUF	398,55	0,5	-1,8
	MTelekom	367	-0,9	8,3	5 év	8,61	1,0	-112	PLN/HUF	82,71	-0,8	-3,5
	Richter	8040	-0,4	-3,1	10 év	7,99	1,0	-99	GBP/HUF	441,93	-0,1	-2,2
Memo:	CPI, (év/év, %)		Irányadó kamat		3-hó Bubor	16,05	0,0	-13	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2022.dec.	24,5%	MNB**	18,00%	FRA: 1x4	15,33	0,0	-50	2022Q3	4,0%	2022Q4	1,9%
	2021 tény	5,1%	FED	4,5-4,75%	3x6	14,05	4,0	-105	2020 tény	-4,5%	2020 tény	-6,5%
	2022 tény	14,5%	EKB	2,50%	9x12	10,74	-1,0	-184	2021 tény	7,1%	2021 tény	5,3%
	2023 progn.	19,0%	BOE	4,00%	CDS 5Y USD	165,3	-0,2	-36,7	2022 progn.	4,9%	2022 progn.	3,3%

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

\*\* Egynapos betét

2023. február 8.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző
2023. 2. 6.	DE	Ipari megrendelések (hó/hó, %)	dec.	3,2	2,0	-4,4
	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, SA, %)	dec.	-3,9		0,6
	EZ	Sentix befektetői bizalom (pont)	febr.	-8,0	-12,6	-17,5
	EZ	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	dec.	-2,7	-2,5	1,2
7.	DE	Ipari termelés (hó/hó, %)	dec.	-3,1	-0,6	0,2
	HU	Ipari termelés (előzetes, év/év, %)	dec.	2,0		0,5
	HU	Nemzetközi tartalékok (előzetes, milliárd euró)	jan.	40,3		38,7
8.	HU	Külkereskedelmi mérleg (előzetes, havi, milliárd euró)	dec.			-1415
	HU	Költségvetési egyenleg (havi, milliárd forint)	jan.			-1287
	PL	Kamatdöntés (%)	febr.		6,8	6,75
9.	DE	Infláció (előzetes, év/év, %)	jan.		8,9	8,6
	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		195	183
	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		1660	1655
10.	UK	GDP (né/né, előzetes, %)	Q4		0,0	-0,3
	UK	GDP (év/év, előzetes, %)	Q4		0,4	1,9
	HU	Maginfláció (év/év, SA, %)	jan.			24,8
	HU	Infláció (év/év, %)	jan.		25,1	24,5
	EU	Európai Bizottság gazdasági előrejelzése				
	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	febr.		65,0	64,9
	US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)	jan.		-97,0	-85

\* előzetes adat

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2023. február 8.

**Tardos Gergely**

Vezető Elemző

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

**Serdült Máté**

Elemző

[mate.serdult@otpbank.hu](mailto:mate.serdult@otpbank.hu)

## Global Markets szakértőink

### Magánbefektetői Kapcsolatok Osztálya

**Csillag Zsigmond**

Osztályvezető

+36-1-288-7556

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

**Szemán Csaba**

Osztályvezető -helyettes

+36 1 288 7554

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

**Saághy Pál András**

+36-1-288-7553

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

**Péntek Balázs**

+36 (1) 288 7577

[balazs.pentek@otpbank.hu](mailto:balazs.pentek@otpbank.hu)

2023. február 8.

### Intézményi Értékesítési Osztály

**Preisz Attila**

Osztályvezető  
+36-1-288-7526

[Attila.Preisz@otpbank.hu](mailto:Attila.Preisz@otpbank.hu)

**Ballai Zoltán**

Osztályvezető-helyettes  
+36-1-288-7545

[Zoltan.Ballai@otpbank.hu](mailto:Zoltan.Ballai@otpbank.hu)

**Palásthy Kitti**

+36 1 288 7574

[Kitti.Palasthy@otpbank.hu](mailto:Kitti.Palasthy@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)

**Kovács-Gyimóti Edit  
Orsolya**

Osztályvezető-helyettes  
+36 1 288 7542

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

**André Borbála**

+36 1 288 7541

[Borbala.Sarolta.Andre@otpbank.hu](mailto:Borbala.Sarolta.Andre@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)

**Huck Péter**

OTP Trader  
+36 1 288 7543

[Peter.Huck.2@otpbank.hu](mailto:Peter.Huck.2@otpbank.hu)



2023. február 8.

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 elveszti, vagy akár azon is túl keletkezhet fizetési kötelezettsége.

2023. február 8.

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/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.

2023. február 8.

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: 2023. február 8.