

OTP Ébresztő

- A Credit Suisse megmentésére indított tranzakció felbolygatta a banki kötvények piacát, megugrott a banki CDS-ek ára, illetve a banki kötvényhozamok.
- Később enyhültek a bankválsággal kapcsolatos félelmek, pluszban zártak a vezető részvényindexek.
- Emelkedtek a régiós tőzsdék is, a BUX 1,4%-os emelkedéssel felülteljesítő volt.
- A tengerentúlon is enyhültek a bankválsággal kapcsolatos aggodalmak, a recessziós félelmek enyhülése pedig támogatta az energia- és az alapanyagsektor erősödését.
- Vegyesen mozogtak a nemzetközi hozamok, a dollár gyengült, idehaza a hozamok többnyire oldalaztak, miközben a forint erősödött
- Ma kezdődik a Fed kétnapos kamatdöntő ülése, ZEW gazdasági hangulatindexre lesz érdemes ma figyelni



2023. március 21.

A Credit Suisse megmentésére indított tranzakció felbolygatta a banki kötvények piacát, megugrott a banki CDS-ek ára, illetve a banki kötvényhozamok. Később enyhültek a bankválsággal kapcsolatos félelmek, pluszban zártak a vezető részvényindexek

Csökkenéssel indult a hétfői kereskedés a nyugat-európai tőzsdéken, a befektetők elsöre rosszul fogadták, hogy a UBS a Credit Suisse megmentésére sietett. A befektetők megosztottak abban, hogy az új UBS hogyan lesz képes megbirkózni a hatalmas, 1500 milliárd frankos eszközállománnyal, miközben a tranzakció a Credit Suisse speciális kötvényeire vonatkozóan is hagy kétségeket. Bár a Credit Suisse csődkockázati felára zuhant, az európai bankoké hétfőn emelkedésnek indult a svájci bankmentés hírére. Felbolydult a banki kötvények piaca, a tranzakció során 16 millió svájci frank értékű ún. AT1 kötvény értékét írták le nullára, miközben a kötvénybefektetők arra számítottak, hogy nagyobb védelmet élveznek a részvényeseknél. Erre reagálva, az európai bankhatóságok (köztük az EBA és az EKB) közleményben nyugtatták a befektetőket, egyértelművé téve, hogy az euróövezetben továbbra is a részvényeseket fogják veszteséggel sújtani a kötvényesek előtt. A reggeli ijedség után az európai részvényindexek fokozatosan korrigáltak, a Stoxx600 bankindexe a hétfő reggeli 6%-os mínusból 1% feletti pluszba kúszott. A Stoxx600 1%-os emelkedést mutatott a zárásban, a FTSE 0,5, a DAX 1,1%-kal került feljebb, a jelentős banki kitettséget mutató olasz benchmark 1,4%-os pluszban zárt.

A banki kötvények piacán azonban nem enyhült a nyomás később sem, a UBS CDS-e 63 bp-ról 180bp-ra ugrott, a Deutsche Banké 20, az Unicredité 13bp-tal nőtt. Az események további alakulása szempontjából fontos hír, hogy az Standard & Poor's hitelminősítő megerősítette a UBS „A-” kibocsátói hitelminősítését, ugyanakkor a kilátást negatívra rontotta. Az S&P az egyesített csoport versenypozíciója gyengülésének kockázatára hívta fel a figyelmet, illetve a jelentős átstrukturálási vagy peres költségeket, és az ügyfelek elvándorlását emelte ki.

A mínuszos nyitást követően a hazai részvényindex a talpra állt, a BUX 1,4%-os pluszban zárt, megelőzve a WIG20 és a PX szerényebb emelkedését is. Az OTP-nek és az MTelekomnak azonban nem sikerült a szépítés, a bankpapír alig 0,1%-ot csúszott vissza, a távközlési részvény 0,8%-ot esett vissza. A Mol 3,4, a Richter 2,1%-kal tört feljebb.

A fontosabb tengerentúli részvényindexek az európaihoz hasonló mintát követve nap végére a zöld tartományba kúsztak. Néhány regionális bank rallizott, tovább zuhan a First Republic

A tengerentúlon a Dow és az S&P az európai részvényindexekhez hasonló mintát követve 1% körüli emelkedéssel zárt, míg a Nasdaq Composite kisebb napon belüli ingadozást mutatva 0,4%-os pluszban zárt. Az UBS és a svájci jegybank közös akciója és annak a banki kötvények piacára gyakorolt hatása átmenetileg elbizonytalanította a befektetőket, a VIX volatilitási index 28 pont közelébe ugrott, azonban ahogy Európában is oldódtak a bankválsággal kapcsolatos félelmek, úgy a tengerentúlon is javult a hangulat. Enyhültek a kamatemelési aggodalmak is a Fed ma kezdődő kétnapos kamatdöntő ülése előtt; az S&P Banking Indexe is 0,6%-os erősödést mutatott, valamint a KBW Regional Banking Indexe is 1,5%-os pluszba lendült az elmúlt hét meredek esését követően. A bankrendszer iránti bizalom helyreállításának fontos lépéseként értékelte a piac, hogy a New York Community Bancorp egyik tagja megállapodott a Signature Bank betéteinek és hiteleinek megvételéről, az előbbi pénzügyintézet árfolyama 32%-ot ugrott. Egy másik regionális bank, a PacWest Bancorp 11%-ot rallizott miután a betétkivonási helyzete stabilizálódásáról tájékoztatott. Továbbra is aggasztó azonban a First Republic Bank helyzete, az S&P leminősítését követően 47%-ot zuhan, a kereskedését többször fel kellett függeszteni a nap folyamán a heves ingadozások miatt.

A megacap cégek közül a Microsoft, az Amazon és az Alphabet is esett, az Amazon 9 ezer fős leépítést jelentett be.

A bankválsággal kapcsolatos aggodalmak a recessziós félelmeket is előhívta korábban, a piaci hangulat javulása így a nyersanyagpiacnak is segített. Emelkedett a nyersolaj és az ipari fémek közül a réz ára is feljebb zárt. Az S&P szektorindexei közül az energia- és az alapanyagsektor mutatta a legjobb teljesítményt. Tovább esett az európai jegyzésű földgáz ára, a TTF a hétfői zárásban a 40 EUR/MWh-s szintre került (-7%). A javuló hangulatban mérséklődött az arany, és csekély mértékben az ezüst ára is.

Enyhültek a bankválsággal kapcsolatos félelmek, a dollárhozamok emelkedtek, míg az európai kötvényhozamok mérséklődtek. Erőre kapott a forint, az EUR/HUF 395 alatt zárt

A világ deviza- és kötvénypiacain igencsak borús hangulatú nyitás után oldódtak a bankválsággal kapcsolatos félelmek tegnap. Az állampapírpiacon a kezdeti jelentős, 20-30 bázispontos kötvényhozam-zuhanás után enyhültek a recessziós félelmek, a hozamok pedig emelkedtek, így a

2023. március 21.

dollárhozamok enyhén a pénteki szintek felett zártak, az európai hozamok pedig minimálisan alatta. A tíz éves dollár kötvényhozam 3,5, a német 2,1% közelében fejezte be a kereskedést. Az euró 0,5%-kal az 1,07-es szint fölé erősödött a dollárral szemben.

Az irányadó eszköz, az egynapos betéti tendert az MNB tegnap is 18%-os kamaton hirdette meg. A forint nyitásban a 402-es szint fölé gyengült az euróval szemben, de estére erőre kapott és péntekhez képest fél százalékot meghaladó erősödéssel visszatért a 395-ös szint alá. A hazai állampapír-piacon hétfőn minimális elmozdulásokra került csak sor, hasonlóan a megelőző néhány naphoz. Ez a stabilitás meglepő, hiszen korábban a hazai piacon is jelentős kilengésekre került sor, az elmúlt hét során pedig az amerikai és európai hozamokban is komoly mozgásokat okozott a bankválság.

Mire lesz érdemes figyelni?

Japán kivételével emelkednek a vezető ázsiai részvényindexek ma reggel. A Nikkei bő 1%-ot csúszott vissza, a Shanghai Composite 0,2, a Hang Seng 0,8%-kal került feljebb. Bár a tegnapi európai és amerikai kereskedés során megnyugodtak a kedélyek valamennyire, a helyzet továbbra is rendkívül bizonytalan, ami az eszközárakban további heves ingadozásokat hozhat.

A hét legfontosabb eseménye a Fed kétnapos kamatdöntő ülése lehet, mely a holnap esti döntéssel zárul. A piaci várakozások egy 25bp-os emelés és a kamatszint változatlanul tartása között oszlanak meg, jóval nagyobb valószínűséget adva a 25bp-os emelésnek.

Németországban ZEW gazdasági hangulatindexet tesznek közzé, az USA-ban a használt lakás-piaci értékesítések adatait közlik ma.

Ma reggel jó eséllyel változatlan, 18%-os kamattal hirdeti meg a jegybank az egynapos betéti tendert. Az ÁKK ma három hónapos DKJ aukciót tart, a meghirdetett mennyiség 15 Mrd Ft.

2023. március 21.

	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	3952	0.9	2.9	VIX	24.2	-5.3	11.4	WTI	67.64	1.3	-15.7
	DOW	32245	1.2	-3.9	US 2Y	3.92	7.8	-47.9	Brent	73.79	1.1	-14.1
	Nasdaq C.	11676	0.4	11.6	US 10Y	3.48	8.0	-35.4	Földgáz (TTF)	40.5	-6.7	-45.3
	DAX	14933	1.1	7.3	GER 2Y	2.32	-10.9	-40.9	Arany	1978.71	-0.5	8.5
	CAC40	7013	1.3	8.3	GER 10Y	2.10	-2.4	-46.3	EUR/USD	1.0721	0.5	0.2
	FTSE 100	7404	0.9	-0.6	PT10Y	3.01	-1.7	-56.0	EUR/GBP	0.8733	-0.3	-1.3
	FTSE MIB	25900	1.6	9.2	IT 10Y	3.98	-6.6	-72.5	EUR/NOK	11.4150	0.0	8.8
	Stoxx600	440.6	1.0	3.7	SP 10	3.19	-3.4	-46.8	USD/CAD	1.3665	-0.5	0.8
	- Banks	143	1.3	1.7	iTRAXX	101.38	0.0	12.6	AUD/USD	0.6719	0.3	-1.4
	Nikkei 225	26946	0.0	3.3	JPY 2Y	-0.07	0.0	-10.6	USD/JPY	131.32	-0.4	0.1
SSEC	3243	0.3	5.0	JPY 10Y	0.25	0.0	-16.8	GBP/USD	1.2278	0.8	1.5	
Régió	RTS	980	3.3	1.0	RUS10	11.2	0.4	8.0	EUR/CZK	23.99	0.0	-0.7
	WIG20	1687	0.5	-5.9	POL 10	6.0	-0.6	-13.3	EUR/PLN	4.71	0.0	0.3
	PX50	1325	0.5	10.2	CZ10	4.4	-2.0	-14.3	EUR/RON	4.923	0.0	-0.4
Magyar	BUX	41344	1.4	-5.6	3 hó DKJ	14.35	17.0	203.0	EUR/HUF	394.71	-0.7	-1.2
	OTP	9482	-0.1	-6.2	1 év	14.61	1.0	79.0	USD/HUF	367.95	-1.3	-1.5
	MOL	2500	3.4	-3.9	3 év	10.66	0.0	-5.0	CHF/HUF	398.87	-0.6	-1.7
	MTelekom	382	-0.8	12.7	5 év	9.57	1.0	-16.0	PLN/HUF	84.08	-0.4	-1.9
	Richter	7450	2.1	-10.2	10 év	8.67	2.0	-31.0	GBP/HUF	453.16	0.0	0.2
Memo:	CPI, (év/év, %)	Irányadó kamat		3-hó Bubor	16.31	0.0	13.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)		
	2023.febr.	25.4%	MNB**	18.00%	FRA: 1x4	15.46	-2.0	-37.0	2022Q4	-0.4%	2022Q4	1.8%
	2021 tény	5.1%	FED	4,5-4,75%	3x6	14.50	5.0	-60.0	2021 tény	7.1%	2021 tény	5.3%
	2022 tény	14.5%	EKB	3.00%	9x12	11.28	-1.0	-130	2022 előzetes	4.6%	2022 előzetes	3.5%
	2023 progn.	19.0%	BOE	4.00%	CDS 5Y USD	176.3	10.3	-25.7	2023 progn.	0.6%	2023 progn.	0.1%

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

** Egynapos betét

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2023. március 21.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző
2023 3. 21.	DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	márc.		16.4	28.1
	US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	febr.		4180	4000
22.	UK	Infláció (év/év, %)	febr.		9.8	10.1
	US	Kamatdöntés (%)	márc.		4,75-5,0	4,5-4,75
23.	TR	Kamatdöntés (%)	márc.			8.5
	UK	Kamatdöntés (%)	márc.		4.3	4.0
	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti			192
	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			1684
	US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	febr.		640	670
	EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	márc.		-18.2	-19.0
24.	JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	febr.		3.1	4.2
	JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	febr.			4.3
	UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	febr.		0.2	0.5
	HU	Munkanélküliségi ráta (%)	febr.			4
	FR	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	márc.		48.1	47.4
	FR	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	márc.		52.5	53.1
	DE	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	márc.		47	46.3
	DE	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	márc.		51	50.9
	EZ	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	márc.		49	48.5
	EZ	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	márc.		53	52.7
	UK	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	márc.		50.0	49.3
	UK	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	márc.		53.0	53.5
	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	febr.		1	-4.5
	US	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	márc.		47.6	47.3
	US	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	márc.		50.9	50.6

* előzetes adat

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2023. március 21.

Tardos Gergely

Vezető Elemző
tardosg@otpbank.hu

Rátkai Orsolya

Elemző
Orsolya.Ratkai@otpbank.hu

Global Markets szakértőink

Magánbefektetői Kapcsolatok Osztálya

Csillag Zsigmond

Osztályvezető
+36-1-288-7556
Zsigmond.Csillag@otpbank.hu

Szemán Csaba

Osztályvezető -helyettes
+36 1 288 7554
Csaba.Szeman@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

Saághy Pál András

+36-1-288-7553
Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu

Izbéki Ottó

+36 1 288 7521
otto.izbeki@otpbank.hu

Andrási Sándor

+36 1 288 7559
Sandor.Andrasi@otpbank.hu

Péntek Balázs

+36 (1) 288 7577
balazs.pentek@otpbank.hu

Kis-Böndi Csinszka

+36 1 288 7578
Csinszka.Kis-Bondi@otpbank.hu

2023. március 21.

Intézményi Értékesítési Osztály

Preisz Attila

Osztályvezető
+36-1-288-7526

Attila.Preisz@otpbank.hu

Ballai Zoltán

Osztályvezető-helyettes
+36-1-288-7545

Zoltan.Ballai@otpbank.hu

Palásthy Kitti

+36 1 288 7574

Kitti.Palasthy@otpbank.hu

Nagy Péter

+36-1-288-7551

Peter.Nagy.4@otpbank.hu

Kornis Judit

+36-1-288-7548

Judit.Kornis@otpbank.hu

Markets Vállalati Értékesítési Osztály

Imrei János

Osztályvezető
+36 1 288 7544

Janos.Imrei@otpbank.hu

**Kovács-Gyimóti Edit
Orsolya**

Osztályvezető-helyettes
+36 1 288 7542

KovacsGvE@otpbank.hu

André Borbála

+36 1 288 7541

Borbala.Sarolta.Andre@otpbank.hu

Gordos Nóra Ilona

+36 1 288 7549

Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu

Fodor István

+36 1 288 7555

Istvan.Fodor.1@otpbank.hu

Huck Péter

OTP Trader
+36 1 288 7543

Peter.Huck.2@otpbank.hu

Jogi nyilatkozat

1. A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen dokumentum a) nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, és b) nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedésre vonatkozó tilalom.
2. A tájékoztatás nem teljes körű. Jelen tájékoztatás - sem önállóan, sem egyes fejezetei, részei vonatkozásában - nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak, befektetési tanácsadásnak, befektetésre való ösztönzésnek, pénzügyi vagy befektetési elemzésnek, befektetéssel kapcsolatos kutatásnak, marketingközleménynek, még abban az esetben sem, ha a jelen dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak várható árfolyam-, hozam-alakulásának lehetőségeivel kapcsolatos leírást, és ezzel összefüggésben álló befektetési lehetőségeket tartalmaz, a benne foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A jelen dokumentum nem minősül az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete szerinti befektetési ajánlásnak. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak. A jelen dokumentumot OTP Bank Nyrt. az ügyfelei vagy a nyilvánosság körében kívánja terjeszteni, vagy más személyek számára oly módon biztosít hozzáférést, amely alapján jelen dokumentum nyilvánosságra kerülhet.
3. A tájékoztatás a dokumentum készítésének idején irányadó piaci helyzetet tükrözi, azonban az információk csak időleges tájékoztatást nyújtanak, és a piaci viszonyokkal, körülményekkel megváltozhatnak. További információk állhatnak az Önök rendelkezésére, amennyiben ezt az OTP Bank Nyrt.-től igényli. Bár az OTP Bank Nyrt. jóhiszeműen hagyatkozott olyan forrásokra a dokumentum elkészítésekor, amelyeket megbízhatónak gondol, semmilyen szavatosságot, jóállást vagy kötelezettséget nem vállal azért, hogy a dokumentumokban foglalt adatok pontosak és teljesek. A jelen dokumentum elkészítése során felhasznált adatok, tények, információk lényeges forrásai az alábbiak: Bloomberg, Reuters, KSH, Eurostat, MNB, ÁKK, és EKB. A dokumentumban megjelenő vélemények és becslések az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központ munkatársainak a dokumentum készítésének idején irányadó megítélésén alapulnak, amely a jövőben külön értesítés nélkül is változhat. Ön ettől eltérő ajánlást is kaphat az OTP Bank Nyrt. munkatársaitól, különösen abban az esetben, amennyiben megkötött befektetési tanácsadási szerződés alapján befektetési tanácsadási szolgáltatást vesz igénybe.
4. Jelen kiadvány általános jellegű ismertetést, ismereteket tartalmaz, így nem veszi figyelembe az egyes ügyfelek egyedi, speciális igényeit, pénzügyi helyzetét, kockázatvállaló képességét és hajlandóságát, ezért kérjük, a befektetése előtt kérdés esetén forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját. Az egyedi körülmények értékelését és figyelembe vételét az ügyfelek pénzügyi ismereteit, tapasztalatait, kockázatviselő képességét felmérő alkalmassági és megfelelési tesztek, valamint a célpiac vizsgálata biztosítják.
5. Kérjük, hogy befektetésre, szolgáltatás igénybevételére vonatkozó megalapozott döntés meghozatalát megelőzően az adott termékre, szolgáltatásra vonatkozó dokumentációt, tájékoztatót, szabályzatokat, szerződési feltételeket, hirdetményeket, kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokat, kondíciós listát figyelmesen olvassa el, és óvatosan mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatát, a felmerülő díjakat és költségeket, az esetleges veszteség bekövetkezésének lehetőségét, valamint tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi jogszabályokról. A pénzügyi eszközök, az értékpapírok árfolyama változik, az azonnali értékesítésre aktuális árfolyamon kerülhet sor, mely akár árfolyamvesztéssel is járhat.

A jelen dokumentumban megjelölt információk, vélemények nem helyettesítik és nem pótolják az adott pénzügyi eszközökre vonatkozó kibocsátási dokumentációt (pl. tájékoztató, kezelési szabályzat), valamint a termékismertetőket, hirdetményeket.

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

Minden befektetés bizonyos kockázatokkal jár, amelyek kihatnak a befektetési döntés eredményességére és a befektető esetleg nem olyan összeghez jut a befektetéséből, melyet befektetési célként elvárt, vagy amennyit befektetett, így akár az is előfordulhat, hogy a befektetett tőke csökken, teljes összegét elveszti, 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 található. A jelen dokumentumban foglaltak nem jelentik azt, hogy az OTP Bank Nyrt. ügynökként, megbízottként vagy bármely más módon járna el bármely olyan jövőbeni befektető javára vagy nevében, amely a jelen tájékoztatóban meghatározott pénzügyi eszközbe kíván befektetni.
10. Bizonyos személyek számára nem biztosított vagy csak korlátozott hozzáférés biztosított a jelen dokumentumban szereplő termékekhez és/vagy szolgáltatásokhoz. A jelen dokumentum OTP Bank Nyrt. általi elkészítése, honlapra történő feltöltése, nyilvánosságra hozatala semmilyen körülmények között nem tekinthető úgy, hogy az OTP Bank Nyrt. szándéka arra irányulna, hogy a tájékoztatóban szereplő termékekre és/vagy szolgáltatásokra vonatkozó információt tegyen elérhetővé olyan személyek részére, akikre nézve valamely ország vagy állam az adott termék és/vagy szolgáltatás igénybevételét, megszerzését, valamint azokra vonatkozó hirdetést tiltja vagy korlátozza.
11. Az OTP Bank Nyrt. összeférhetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetlenség megelőzésére és elkerülésére szolgáló hatékony belső szervezeti és igazgatási megoldásoknak valamint információs 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 információs 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. március 21.

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 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. március 21.