

# OTP Ébresztő

- Kis elmozdulások mellett vegyesen zártak a főbb európai indexek
  - Az áprilisi 24%-ról májusban 21,5%-ra lassult a hazai infláció
  - A főbb amerikai részvényindexek csütörtökön emelkedéssel zártak
  - Az amerikai munkaerőpiacon a heti új segélykérelmek száma érdemben emelkedett. A bejövő adat több mint másfél éves csúcsnak számít
  - Enyhültek a kamatemelési várakozások a fejlett gazdaságok állampapír-piacain; az euró 1%-ot közelítő mértékben erősödött a dollárral szemben
- A forint a 370-es szint alatt tudott maradni

2023. június 9.

## **Kis elmozdulások mellett vegyesen zártak a főbb európai indexek; az áprilisi 24%-ról májusban 21,5%-ra lassult a hazai infláció**

Kis elmozdulások mellett vegyesen zártak a főbb európai indexek; a pán-európai STOXX 600 index lényegében stagnált. A kamatérzékeny technológiai szektor 0,3%-kal csökkent, mivel a befektetők arra számítanak, hogy a Fed jövő heti ülésén továbbra is héja üzeneteket küldhet, míg az Európai Központi Bank folytatja a monetáris kondíciók szigorítását. A bányá- és energiaipari részvények az emelkedő nyersanyagárak következtében erősödtek. Az olasz FTSE MIB (0,8%), a francia CAC40 (0,3%) és a német DAX index (0,2%) is emelkedett. A brit FTSE 100 (-0,3%) az exportőrök rossz teljesítménye következtében lejjebb csúszott, mivel – a további kamatemelési várakozások miatt – a font erősödött a főbb devizákhoz képest.

A KKE-régióban vegyesen zártak a tőzsdeindexek: a cseh PX (0,6%) és a hazai BUX (1,1%) feljebb zárt, míg a lengyel WIG esett (-0,8%) a tegnapi kereskedés folyamán. A hazai blue chippek közül az OTP (3,3%) és a MOL (0,8%) húzta elsősorban felfelé a magyar tőzsdét, míg a Richter (-1,3%) és a MTelekom (-0,1%) csökkent. Az OTP részben azért emelkedhetett, mert a bankcsoport elmúlt napokban nagy tételben vette saját részvényeit a részvényvásárlási programja keretében.

Az áprilisi 24%-ról májusban 21,5%-ra lassult a hazai infláció. A csökkenés mértéke meglepetést okozott számunkra és a piac számára is (elemzői konszenzus: 22,3%). Az energia- és élelmiszerárak jelentős szerepet játszottak a dezinflációban.

A májusi 53,6 milliárd forintos előzetes költségvetési hiány nagyjából megfelelt előrejelzésünknek, és a korábbi évekhez képest is alacsony. Mivel az előzetes adatok nem tartalmaznak információt az adóbevételekről és a volatilis uniós egyenlegről, nem világos, hogy ezek a tételek milyen mértékben lehettek hatással a hiányra. A kumulált első 5 havi hiány 2763 milliárd forint volt. Ez a költségvetésben tervezett hiány 81%-a, ami még akkor is magas, ha az év későbbi szakaszában a szezonális segítség lehet.

## **A főbb amerikai részvényindexek csütörtökön emelkedéssel zártak; az amerikai munkaerőpiacon a heti új segélykérelmek száma érdemben emelkedett. A bejövő adat több mint másfél éves csúcsnak számít**

A főbb amerikai részvényindexek csütörtökön emelkedéssel zártak: a technológiai részvények emelkedésének köszönhetően visszanyerték lendületük egy részét, miközben a piaci volatilitás rendkívül alacsony szintre csökkent, mivel a befektetők egy része valószínűleg kivárt a jövő heti inflációs adatok és a Fed kamatdöntő ülése előtt. A Nasdaq Composite (1%) vezette a Wall Street tegnapi emelkedését, de az S&P 500 index (0,6%) és a Dow Ipari Átlag is feljebb zárt.

Az amerikai munkaerőpiacon a heti új segélykérelmek száma (261 ezer) érdemben emelkedett. A bejövő adat több mint másfél éves csúcsnak számít, és meghaladta a piaci várakozásokat (235 ezer). A tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (1795 ezer) is kismértékben emelkedett, ugyanakkor az adat alulmúlta az elemzői konszenzust (1800 ezer). A mutatók alapján az amerikai munkaerőpiac feszesége csökkent az elmúlt negyedévek során.

## **Enyhültek a kamatemelési várakozások a fejlett gazdaságok állampapír-piacain; az euró 1%-ot közelítő mértékben erősödött a dollárral szemben; a forint 370-es szint alatt tudott maradni**

Enyhültek a kamatemelési várakozások a jövő heti kamatmeghatározó ülések előtt a fejlett gazdaságok állampapír-piacain, miután az eurózóna tavalyi negyedik és idei első negyedéves GDP-jét -0,1%-ra revidálta az Eurostat, az USA-ban pedig másfél éves csúcsra ugrott a frissen munkanélküli segélyért folyamodók száma a múlt héten. Az USA-ban és Európában is 5 bázispont körüli mértékben tolódott lejjebb a hozamgörbe, a tízéves dollárkötvény hozama 3,7, a németé 2,4% közelébe enyhült. Az euró 1%-ot közelítő mértékben erősödött a dollárral szemben, a jegyzés 1,078-ig emelkedett.

A hazai piacon az áprilisi 24%-ról a vártnál jobban csökkenő, 22,3 helyett 21,5%-ra enyhülő májusi inflációs adat okozott meglepetést, ami miatt erősödtek a kamatcsökkentési várakozások. Az ÁKK tegnapi kötvényaukcióját tegnap komoly érdeklődés kísérte, egyrészt a kormányzat által bejelentett, kötvénykeresletet élénkítő intézkedések, másrészt a kellemes meglepetést okozó inflációs adat miatt. Az egyéves DKJ iránt visszafogott volt a kereslet, a négyéves változó és a tíz éves fix kamatozású kötvény iránt viszont az átlagnál erősebb, de nem kiemelkedő. A

2023. június 9.

kincstárjegyből a meghirdetett 25 milliárd forintnyi értékpapírra beadott ajánlatok összege a kétszeres mennyiséget sem érte el, az ÁKK a tervezett mennyiséget értékesítette, 11,68%-os átlaghozam mellett. A változó kamatozású kötvényből felkínált 20 milliárd forintot négyszeresen, a fix tízévesből meghirdetett alig 10 milliárd forintot hatszorosan jegyezte túl a piac. Az ÁKK élt a lehetőséggel: a kötvények esetében jelentősen megemelte az értékesítést és a DKJ-val együtt összesen 120 milliárd forint értékű állampapírt adott el. A tízéves aukciós átlaghozam 7% alá süllyedt, ami 30-40 bázisponttal maradt el a szerdai hozamszinttől. Délutánra azonban érdemben korrigáltak a hozamok: az ÁKK kora délután rögzített referenciahozamai a három-tíz éves szegmensben már csak szűk 10 bázisponttal estek, a hosszabb futamidők pedig változatlanul zártak. A forint minimálisan gyengült az euróval szemben, de így is a 370-es szint alatt tudott maradni.

## **Mire lesz érdemes figyelni?**

Emelkedtek ma reggel a főbb ázsiai indexek. A japán Nikkei 1,8 százalékos növekedésével újra a történelmi csúcsa közelébe ért. A Shanghai Index és a hongkongi tőzsde is emelkedett. A határidős jegyzések alapján a főbb európai tőzsdék kis pluszban nyithatnak ma.

Az MNB ma 9-kor teszi közzé az egynapos betéti tender feltételeit, az irányadó kamatszint várhatóan 17% marad.

	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	4294	0.6	11.8	VIX	13.7	-2.1	-37.0	WTI	71.29	-1.7	-11.2
	DOW	33834	0.5	2.1	US 2Y	4.52	-3.1	11.6	Brent	75.96	-1.3	-11.6
	Nasdaq C.	13239	1.0	26.5	US 10Y	3.71	-7.0	-11.7	Földgáz (TTF)	27.0	0.9	-63.5
	DAX	15990	0.2	14.8	GER 2Y	2.97	-1.3	23.6	Arany	1967.76	1.5	7.9
	CAC40	7222	0.3	11.6	GER 10Y	2.42	-2.1	-14.0	EUR/USD	1.0783	0.8	0.7
	FTSE 100	7600	-0.3	2.0	PT10Y	3.15	0.3	-41.9	EUR/GBP	0.8586	-0.2	-2.9
	FTSE MIB	27275	0.8	15.1	IT 10Y	4.20	-6.9	-50.4	EUR/NOK	11.7429	-0.5	11.9
	Stoxx600	460.7	0.0	8.4	SP 10	3.42	-3.9	-23.9	USD/CAD	1.3353	-0.1	-1.5
	- Banks	152.5	0.2	8.6	iTRAXX	76.87	-0.2	-14.6	AUD/USD	0.6716	1.0	-1.4
	Nikkei 225	32265	2.0	23.6	JPY 2Y	-0.06	-0.6	-9.5	USD/JPY	138.93	-0.9	5.9
SSEC	3224	0.3	4.4	JPY 10Y	0.43	-0.5	1.4	GBP/USD	1.2555	0.9	3.8	
Régió	RTS	1033	-0.3	6.4	RUS10	10.8	0.1	4.6	EUR/CZK	23.66	0.1	-2.0
	WIG20	2036	0.0	13.6	POL 10	6.0	0.0	-13.1	EUR/PLN	4.47	-0.3	-4.6
	PX50	1315	0.6	9.4	CZ10	4.5	0.7	-12.4	EUR/RON	4.954	-0.1	0.2
Magyar	BUX	49342	1.1	12.7	3 hó DKJ	12.67	-3.0	35.0	EUR/HUF	369.25	0.1	-7.6
	OTP	11520	3.3	13.9	1 év	11.62	-4.0	-220.0	USD/HUF	342.43	-0.7	-8.3
	MOL	3010	0.8	15.7	3 év	9.16	-11.0	-155.0	CHF/HUF	380.31	0.4	-6.3
	MTelekom	410	-0.1	20.9	5 év	8.21	-7.0	-152.0	PLN/HUF	82.39	0.3	-3.8
	Richter	8430	-1.3	1.6	10 év	7.30	-7.0	-168.0	GBP/HUF	429.71	0.2	-4.9
Memo:	CPI, (év/év, %)		Írányadó kamat		3-hó Bubor	15.69	-1.0	-49.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2023.máj.	21.5%	MNB**	17.00%	FRA: 1x4	14.63	0.0	-120.0	2023Q1	-0.9%	2023Q1	1.3%
	2021 tény	5.1%	FED	5,00-5,25%	3x6	13.42	-6.0	-168.0	2021 tény	7.1%	2021 tény	5.3%
	2022 tény	14.5%	EKB	3.25%	9x12	10.40	-10.0	-218	2022 tény	4.6%	2022 tény	3.5%
	2023 progn.	18.5%	BOE	4.50%	CDS 5Y USD	171.6	-1.4	-30.3	2023 progn.	-0.6%	2023 progn.	0.6%

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

\*\* Egynapos betét

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2023. június 9.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző
2023 6. 5.	3 : 45	CN	Caixin szolgáltatószektori BMI (pont)	máj.	57.1	56.4
	8 : 00	DE	Export (hó/hó, SA, %)	ápr.	1.2	-5.2
	10 : 30	EZ	Sentix befektetői bizalom (pont)	jún.	-17.0	-13.1
	11 : 00	EZ	Termelői árindex (hó/hó)	ápr.	-3.2	-1.6
	11 : 00	EZ	Termelői árindex (év/év)	ápr.	1.0	5.9
	15 : 00	EZ	C. Lagarde meghallgatása (Európai Parlament ECON Bizottság)		-	-
	16 : 00	US	Gyártói megrendelések (hó/hó, %)	ápr.	0.4	0.6
	16 : 00	US	ISM nem-feldolgozóipari BMI (pont)	máj.	50.3	51.9
6.	8 : 00	DE	Ipari megrendelések (hó/hó, %)	ápr.	-0.4	-10.7
	8 : 30	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, SA, %)	ápr.	-12.6	-13.1
	11 : 00	EZ	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	ápr.	0.0	-1.2
	14 : 00	PL	Kamatdöntés (%)	jún.	6.75	6.75
7.	5 : 00	CN	Export (év/év, %)	máj.	-7.5	8.5
	8 : 00	DE	Ipari termelés (hó/hó, %)	ápr.	0.3	-2.1
	8 : 30	HU	Ipari termelés (előzetes, év/év, %)	ápr.	-8.3	-4.1
	10 : 00	HU	Nemzetközi tartalékok (előzetes, milliárd euró)	máj.	39.5	39.9
8.	8 : 30	HU	Maginfláció (év/év, SA, %)	máj.	22.8	24.8
	8 : 30	HU	Infláció (év/év, %)	máj.	21.5	24.0
	8 : 30	HU	Külkereskedelmi mérleg (előzetes, havi, milliárd euró)	ápr.	308	886
	11 : 00	HU	Költségvetési egyenleg (havi, milliárd forint)	máj.	-53.6	-620
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	261.0	233
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	1795	1789

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2023. június 9.

**Tardos Gergely**

Vezető Elemző  
tardosg@otpbank.hu

**Molnár György**

Elemző  
Gyorgy.Molnar.1@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. június 9.

### 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)



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.

2023. június 9.

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.

2023. június 9.

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. június 9.