

OTP Ébresztő

- A piacok aggódnak a tartósan magasán ragadó kamatok miatt; pirosban zártak a fejlett világ tőzsdéi
- Emelkedett a BUX; a hazai nagypapírok közül az MTelekom és az OTP lógott ki felfelé
- Emelkedett a nyersolaj, esett az arany jegyzése
- Tovább emelkedtek a kötvényhozamok a korábbi 10-15 éves csúcsokról az USA-ban és Európában egyaránt
- Az MNB Monetáris Tanácsa a várakozásoknak megfelelően bejelentette, hogy normalizálja eszköztárát; az egynapos betét kamata és alapkamat 13,0%-on összeért
- A második negyedévben a GDP mintegy 1%-ának megfelelő többletbe fordult a hazai folyó fizetési mérleg egyenlege



Kedvezőtlen hangulatban telt a kereskedés a vezető nyugat-európai tőzsdéken; emelkedett a BUX

A gyenge hétkezdetet követően kedden sem tudtak feljebb kapaszkodni a vezető nyugat-európai indexek, amelyek közül a stagnáló brit FTSE100 lógott ki felfelé, köszönhetően néhány egyedi részvénye jó teljesítményének. A páneurópai Stoxx600 0,6%-kal esett, a nap nagy vesztese a technológiai és az ingatlan szektor volt, de összességében alig akadt pozitív tartományba kapaszkodó szektor. A kedvezőtlen hangulatot továbbra is a magas infláció és a tartósan magasan ragadó kamatok lehetősége táplálja: a német 10 éves hozam hétfőn 2011 óta nem látott szintet tört át és kedden folytatta az emelkedést, eközben az euró és az angol font 6 hónapos mélypontra gyengült a dollár ellenében, hiszen míg az európai vezető jegybankok esetében a jelenlegi kamatszintet tekinti kamatcsúcsnak a piac, a tengerentúlon érik a további kamatemelés.

Vegyesen teljesítettek tegnap a KKE-régió tőzsdéi: míg a BUX és a WIG20 felfelé, a PX50 lefelé vett az irányt. Felemás zárást hozott a keddi kereskedés a hazai nagypapíroknál, emelkedni csak az OTP és az MTelekom tudott. Előbbi Nagy Márton gazdaságfejlesztési miniszter szavaiból is profitálhatott, aki azt mondta, hogy a kormány egy új bankadó kivetése helyett a hitelezés újraindítását várja el bankszektortól. Utóbbi pedig annak köszönhetette több mint 2,5%-os emelkedését, hogy az erős kereslet miatt felfelé módosította idei bevételre és EBITDA AL-re vonatkozó várakozását, valamint a Scope Ratings pozitívrá javította a vállalat kibocsátói hitelkockázati besorolásának kilátását. A 0,5%-os mínuszba forduló MOL-t leminősítette az Erste, felhalmozásról tartásra módosította a besorolását, és csökkentette a célárat. Nagy Márton nyilatkozata a MOL-t is érintette: a gazdaságfejlesztési miniszter bejelentette, hogy az üzemanyag-kereskedelmi ágazat szereplőitől havi rendszerességgel kér jelentést az árak nemzetközi és hazai alakulásáról, illetve az árak mielőbbi moderálására tett ágazati lépésekről.

1% feletti mínuszokkal zárult a kereskedés a Wall Streeten

A hétfői kisebb emelkedést követően a keddi kereskedés már eséssel indult a Wall Streeten és csak mélyültek a mínuszok, miután a vártnál gyengébb lakáspiaci statisztikát és fogyasztói bizalmi indexet publikáltak, de továbbra nyomasztja a piacokat a Fed újabb 25 bázispontos emelésének lehetősége is. A vezető indexek 1% feletti mínuszaihoz minden szektor hozzáértette a magáét: az S&P szektorindexei közül egyik nem tudott emelkedni. Mindeközben újra elkezdődött a visszaszámlálás, hiszen szombat éjfélkor elfogyhat az amerikai kormányzat pénze, megbénítva ezzel működését. A republikánusok és demokraták közötti megegyezés egyelőre még várat magára és befektetők aggódnak az esetleges leállás gazdasági hatásai miatt.

2023. szeptember 27.

A szűkülő kínálat és a csökkenő kereslet szembenállásából előbbi bizonyult erősebbnek és 1% körüli mértékben tolta feljebb a nyersolaj jegyzését. Az arany piacán látott esésnek eközben az amerikai kamatemelési várakozások nyomán erősödő dollár ágyazott meg. A legfontosabb ipari fémek jegyzése a globális növekedési kilátások romlása miatt esett. A TTF gáz ára a holland gáztőzsdén mérséklődött a hétfői emelkedés után.

Az MNB Monetáris Tanácsa a várakozásoknak megfelelően bejelentette eszköztára normalizálását

Bár a tegnapi amerikai lakáspiaci adatai és bizalmi indexei vegyes képet festettek a gazdaságról, végül kismértékben tovább emelkedtek a kötvényhozamok a korábbi 10-15 éves csúcsokról az USA-ban és Európában egyaránt: a tízéves amerikai hozamszint 4,55, a német 2,8% felett ragadt. Miután Európában az EKB már inkább csak szinten tartaná a kamatokat, míg a Fed tovább emelné, a dollár tovább erősödött az euróval szemben, a március óta nem látott 1,055-ös szint irányába.

A hazai piacon a jegybankra vártak a befektetők. A Monetáris Tanács a várakozásoknak megfelelően bejelentette, hogy normalizálja az eszköztárát. A kötelező tartalék 13%-os alapkamatot fizető számlája mellett bevezetésre kerül ismét az ugyanilyen kamatot fizető jegybanki diszkontkötvény, amelyek betöltik majd az irányadó eszköz szerepét, körülötte a +/-100 bázispontos kamatfolyosóval, melynek az alsó széle határozza majd meg az FX-swap aukciók implikált hozamát. A jegybank ismertette az új inflációs jelentés előrejelzéseit: az idénre várt infláció 16,5-18,5%-ról 17,6-18,1, a jövő évi várakozást 3,5-5,5%-ról 4-6%-ra emelte, elsősorban az emelkedő olajárak miatt. A GDP-bővülést 0-1,5% helyett most -0,5% és +0,5% közé várja, a jövő évre vonatkozó prognózist pedig 3,5-4,5%-ról 3-4%-ra csökkentette. A kedd reggel ismertetett fizetési mérleg adatok szerint a második negyedévben a GDP mintegy 1%-ának megfelelő többletbe fordult a folyó fizetési mérleg egyenlege a tavalyi 8% feletti deficit után a gázárak normalizációja, a jó exportteljesítmény és a zsugorodó belső kereslet által visszafogott import miatt. Az MNB kamatdöntése után a forint erőre kapott, de estére visszagyengült a 391-es szint környékére az euróval szemben, így a napot mérsékelt leértékelődéssel zárta; a cseh korona szintén gyengült, a zloty jegyzése stagnált. Az ÁKK három hónapos DKJ-aukcióján megfelelő kereslet mellett a tervezett 15-nél 4 milliárd forinttal több DKJ talált gazdára, 7,54%-os aukciót átlaghozam mellett, ami mintegy 50 bázisponttal haladta meg a hétfői benchmarkot, de közel 200 bázisponttal alacsonyabb, mint a megelőző heti aukció. Az állampapírpiacon a három hónapos lejáraton 80, a hat hónapos és egyéves lejáraton 20, a kötvényhozamok esetében pedig 10 bázisponttal emelkedtek a hozamok.

2023. szeptember 27.

Mire lesz érdemes figyelni?

Többnyire mérsékelt mínuszban várták ma a zárást a vezető ázsiai indexek. A ma reggel publikált adatok alapján (YTD) a kínai ipari cégek profitja tovább csökkent augusztusban, azonban a csökkenés léptéke kisebb volt, mint júliusban; de ezzel együtt is kétszámjegyű tartományban maradt.

Az ÁKK ma 15 milliárd forint értékű hat hónapos DKJ-aukciót tart.

Az Egyesült Államokból a tartós cikkek rendelésállományának augusztusi adata érkezik: a várakozások szerint havi összevetésben a júliusi nagy mínusz után újabb, de már kisebb léptékű esést láthatunk majd.

A KKE-régióban a cseh jegybank kamatdöntő ülése lehet piacmozgató, ahol a piaci várakozások szerint a tartásra szavaznak majd a jegybankárok.

2023. szeptember 27.

	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	4274	-1,5	11,3	VIX	18,9	12,1	-12,6	WTI	90,39	0,8	12,6
	DOW	33619	-1,1	1,4	US 2Y	5,13	0,0	72,8	Brent	93,96	0,7	9,4
	Nasdaq C.	13064	-1,6	24,8	US 10Y	4,56	1,6	72,7	Földgáz (TTF)	39,7	-9,1	-46,4
	DAX	15256	-1,0	9,6	GER 2Y	3,22	0,1	49,1	Arany	1900,49	-0,8	4,2
	CAC40	7074	-0,7	9,3	GER 10Y	2,80	1,0	23,7	EUR/USD	1,0572	-0,2	-1,2
	FTSE 100	7626	0,0	2,3	PT10Y	3,58	3,9	1,4	EUR/GBP	0,8697	0,2	-1,7
	FTSE MIB	28099	-1,0	18,5	IT 10Y	4,73	7,8	2,6	EUR/NOK	11,4388	-0,1	9,0
	Stoxx600	447,7	-0,6	5,4	SP 10	3,90	3,5	23,9	USD/CAD	1,3517	0,5	-0,3
	- Banks	159,1	-0,2	13,3	iTRAXX	77,25	0,0	-14,2	AUD/USD	0,6397	-0,4	-6,1
	Nikkei 225	32196	-0,4	23,4	JPY 2Y	0,03	-0,4	-0,2	USD/JPY	149,07	0,1	13,7
Régió	SSEC	3113	0,3	0,8	JPY 10Y	0,74	-0,5	32,2	GBP/USD	1,2158	-0,4	0,5
	RTS	998	0,1	2,9	RUS10	12,7	0,4	22,7	EUR/CZK	24,43	0,3	1,1
	WIG20	1928	0,2	7,6	POL 10	5,8	-0,4	-15,6	EUR/PLN	4,61	0,0	-1,7
Magyar	PX50	1339	-0,3	11,4	CZ10	4,7	0,3	-9,2	EUR/RON	4,972	0,1	0,6
	BUX	55572	0,4	26,9	3 hó DKJ	7,78	79,0	-454,0	EUR/HUF	390,82	0,1	-2,2
	OTP	13180	1,4	30,4	1 év	8,66	17,0	-516,0	USD/HUF	369,58	0,3	-1,0
	MOL	2760	-0,5	6,1	3 év	8,01	6,0	-270,0	CHF/HUF	404,05	-0,1	-0,4
	MTelekom	537	2,7	58,4	5 év	7,16	13,0	-257,0	PLN/HUF	84,79	-0,2	-1,0
Memo:	Richter	9050	-0,3	9,0	10 év	7,16	10,0	-182,0	GBP/HUF	449,56	-0,3	-0,5
	CPI, (év/év, %)		Irányadó kamat		3-hó Bubor	12,51	-7,0	-367,0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2023.aug.	16,4%	MNB	13,00%	FRA: 1x4	11,04	-14,5	-479,0	2023Q2	-2,4%	2023Q2	0,6%
	2021 tény	5,1%	FED	5,25-5,50%	3x6	9,65	0,0	-545,0	2021 tény	7,1%	2021 tény	5,3%
	2022 tény	14,5%	EKB**	4,00%	9x12	7,24	-1,0	-534	2022 tény	4,6%	2022 tény	3,5%
	2023 progn.	17,9%	BOE	5,25%	CDS 5Y USD	149,7	-0,1	-52,2	2023 progn.	-0,9%	2023 progn.	0,6%

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

** Betéti rendelkezésre állás

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2023. szeptember 27.

Dátum		Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző	
2023 9. 25.	8 : 30	HU	Bruttó bérek (év/év, %)	júl.	15,2	-	16,0	
	10 : 00	DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	szept.	85,7	85,2	85,7	
	15 : 00	EZ	Christine Lagarde meghallgatása (ECON Európai Parlament)	-	-	-	-	
26.	8 : 30	HU	Folyó fizetési mérleg (negyedéves, milliárd euró)	Q2	0,69	0,94	-0,774	
	14 : 00	HU	Kamatdöntés (%)	szept.	13,00	13,0	13,0	
	15 : 00	US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	júl.	0,1	-0,3	-1,2	
	16 : 00	US	Fogyasztói bizalom (pont)	szept.	103	105,5	106,1	
	16 : 00	US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	aug.	675	700	714	
	27.	14 : 30	CZ	Kamatdöntés (%)	szept.		7,0	7,0
		14 : 30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	aug.		-0,5	-5,2
28.	10 : 00	HU	Inflációs jelentés	szept.		-	-	
	11 : 00	EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	szept.		92,5	93,3	
	14 : 00	DE	Infláció (előzetes, év/év, %)	szept.		4,6	6,1	
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		215	201	
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		1675	1662	
	16 : 00	US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	aug.		-0,8	0,9	
	29.	8 : 00	DE	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	aug.		0,5	-0,8
		8 : 30	HU	Ipari termelői árak (év/év, %)	aug.			1,3
8 : 30		HU	Munkanélküliségi ráta (%)	aug.			4,0	
	11 : 00	EZ	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	szept.		4,5	5,2	
	11 : 00	EZ	Fogyasztói magárindex (előzetes, év/év, %)	szept.		4,8	5,3	
	14 : 30	US	Háztartások bevételei (hó/hó, %)	aug.		0,4	0,2	
	14 : 30	US	Háztartások fogyasztása (igazitott, hó/hó, %)	aug.		0,4	0,8	
	14 : 30	US	Lakossági fogyasztási kiadások magárindex (hó/hó, %)	aug.		0,2	0,2	
	30.	3 : 30	CN	NBS feldolgozóipari BMI (pont)	szept.		50,0	49,7
		3 : 30	CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	szept.			51,0

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2023. szeptember 27.

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

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. szeptember 27.

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

**Margaritisz Flóra
Zsófia**

+36 1 288 7558

Flora.Zsofia.Margaritisz@otpbank.hu

2023. szeptember 27.

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.

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 ítéltetők 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 találhatók. 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/portál/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. szeptember 27.



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. szeptember 27.