

OTP Ébresztő

- Idén már a harmadik nemzetközi tőkepiaci kötvénykibocsátást hajtotta végre az OTP Bank
- Megtört az ötnapos eséssorozat a nyugat-európai tőzsdéken, a KKE-régió alulteljesített
- Pluszban zártak az amerikai részvénytőzsdék, de még így is rossz teljesítménnyel zárhatják a negyedévet
- A nap végére mérséklődtek az amerikai hozamok, Európában tovább emelkedtek a referencia hozamok, az euró erősödni tudott
- Itthon nem változott a forint záró árfolyama, a hozamok emelkedtek, mérsékelten gyenge ÁKK-aukciós kereslet mellett
- Ma elsősorban az eurózónás inflációs adatokra lesz érdemes figyelni



Idén már a harmadik nemzetközi tőkepiaci kötvénykibocsátást hajtotta végre az OTP Bank

Idén már a harmadik nemzetközi tőkepiaci kötvénykibocsátást hajtotta végre az OTP Bank, ezúttal 650 millió euró értékű kötvényt bocsátott ki a hitelintézet. A tranzakcióra az MREL elvárások teljesítése miatt került sor. Az ügylet főszervezője a Citibank, JP Morgan, Societe General és UniCredit pénzügyintézetek, valamint az OTP Global Markets volt. A kibocsátott kötvényösszeget teljes egészében hazai és nemzetközi tőkepiaci szereplők jegyezték le, tehát a hitelintézet korábbi kötvénykibocsátásaival ellentétben nemzetközi fejlesztési intézmény ezúttal nem vett részt a tranzakcióban. A kötvénykibocsátás sikerességét jelzi, hogy a teljes piaci érdeklődés közel 1 milliárd euró volt, amelyből végül 650 millió eurónyi jegyzést fogadott el a kibocsátó. A tranzakció 6,125%-os kuponfizetést ígér a befektetőknek, a futamidő ún. 4NC3, vagyis a kibocsátónak a 3. év után opciója van a kötvény visszahívására. Idén ez volt az első alkalom, hogy a pénzügyintézet az európiacról vont be forrást, a korábbi két tranzakció devizaneme dollár volt.

Megtört az ötnapos eséssorozat a nyugat-európai tőzsdéken, a KKE-régió alulteljesített

Az európai részvénytőzsdék csütörtökön a folyamatos aggodalom ellenére megtörték öt napja tartó veszteségsorozatukat, a bányászati és banki részvények emelkedésének köszönhetően. A páneurópai Stoxx 600 index 0,4%-kal került feljebb, miután szerdán hathavi mélypontra zárt. Az alapvető nyersanyagok ágazata 2,3%-kal emelkedett, némi támogatást kapva a kínai ipari profit augusztusi emelkedéséből, míg a bankpapírok 1,0%-kal erősödtek. A német előzetes augusztusi inflációs adatok a vártnál nagyobb mértékű lassulást mutattak, a harmonizált adatok 2022 szeptembere óta 4,3%-kal növekedtek, ami a legalacsonyabb érték az ukrajnai invázió kezdete óta.

A KKE-régió tőzsdéi alulteljesítették nyugat-európai társaikat: a lengyel WIG 0,7%-kal csökkent, míg a cseh PX50 előző napi záróértékénél zárt. A hazai BUX index 1,1%-kal került lejjebb, a magyar piacot az OTP (-2,2%), a Richter (-0,7%), és a MOL (-0,5%) húzta le, míg a Magyar Telekom részvényára változatlan maradt az előző naphoz képest.

2023. szeptember 29.

Pluszban zártak az amerikai részvénytőzsválcok, de még így is rossz teljesítménnyel zárhatják a negyedévet

A részvények csütörtökön emelkedtek, mivel a Wall Street megpróbálta visszanyerni az e havi meredek veszteségek egy részét, és a kereskedők a kincstári hozamokat figyelték. A Dow Jones ipari átlaga 0,3%-kal, az S&P 500 0,6%-kal emelkedett – és ezzel alig maradt el a kulcsfontosságú 4 300-as szinttől. A Nasdaq Composite mintegy 0,8%-ot ugrott. Az eddigi adatok alapján a részvények zord kereskedési hónap és negyedév felé tartanak: a Dow eddig szeptemberben 3%-kal, a negyedévben pedig több mint 2%-kal alacsonyabban jár. Az S&P 500 a hónapot 4,6%-os, a negyedévet pedig 3,4%-os csökkenéssel zárhatja, míg a Nasdaq jelenleg 5,9%-kal, illetve 4,3%-kal alacsonyabban van, mint a hónap, illetve negyedév elején.

A kommunikációs szolgáltató szektor 1,2%-os plusszal vezette az S&P 500 indexet, amit a Meta Platforms 2%-os emelkedése támogatott. Az Intel és a Cisco Systems 1,6%-kal, illetve 1,3%-kal nőtt, ami a Dowt is emelte. A főbb indexek azután kaptak lendületet, hogy az állampapírhozamok többéves csúcsukról mérséklődtek. A részvényeket az utóbbi időben rosszul érintették az emelkedő hozamok és a vártnál hosszabb ideig tartó magasabb kamatok kilátása. Az utóbbi időben a kamatok bármilyen emelkedése felvetette a recesszióval kapcsolatos aggodalmakat, és új mélypontra küldte a részvényeket. Az S&P 500 ezen a héten június óta a legalacsonyabb szintre esett, miközben a 10 éves hozam 2007 óta a legmagasabbra emelkedett.

A nap végére Amerikában mérséklődtek, Európában tovább emelkedtek a referenciahozamok, az euró erősödni tudott; itthon nem változott a forint záró árfolyama, a hozamok emelkedtek a mérsékelt en gyenge ÁKK-aukciós kereslet mellett

Az elmúlt napok meredek hozamemelkedését követően kora délután már a 4,7%-os szintet ostromolta a 10 éves amerikai kötvényhozam, de estére megfordult a hangulat és végül 4,6% alatt fejezte be a kereskedést, így szerdához képest enyhén lejjebb zártak a hozamok az USA-ban. Európában viszont a várt jelentős esésnél is jobban csökkenő német infláció ellenére 10 bázispont körüli mértékben emelkedtek a hozamok, bepótolva a szerdai lemaradást az amerikai piachoz képest, így a 10 éves német hozam igencsak megközelítette az utoljára 2011 közepén látott 3%-ot. Miután szerdán fél éves mélypontra, 1,05 alá esett az euró a dollárral szemben, tegnap korrigált és fél százalékos meghaladó erősödéssel 1,055 fölé került.

2023. szeptember 29.

A forint euróval szembeni árfolyama kora délután már a 395-ös szintet közelítette, de az amerikai kötvénypiaci fordulattal egyidőben a hazai devizapiacra is javulni kezdett a hangulat, és az árfolyam visszatért a 392-es szintre. Noha a hazai állampapírpiac egész jól tartotta magát a hét elejéig, az elmúlt napokban emelkedésnek indultak a hozamok, majd tegnap az éven túli szegmens masszívan, 30 bázispont körüli mértékben emelkedett; a tízéves hozam 7,6%-ig ugrott. Az ÁKK aukcióin gyenge volt a kereslet, így az egyéves DKJ-ból és a 20 éves kötvényből is csak a meghirdetett, igencsak visszafogott 15 és 10 milliárdos mennyiségen sikerült túladni.

Mire lesz érdemes figyelni?

Az ázsiai-csendes-óceáni piacok nagyrészt felfele mozdultak a hét utolsó kereskedési napján; a több mint 2,5%-kal feljebb menetelő hongkongi Hang Seng index vezette az emelkedést a régióban.

A kereskedők a Japánból érkező kulcsfontosságú gazdasági adatokra, köztük a szeptemberi tokiói inflációs adatra figyelnek. A fővárosi adatokat az országos tendenciák vezető indikátorának tekintik. A tokiói fogyasztói árindex szeptemberben 2,8%-kal emelkedett az egy évvel korábbihoz képest, ami az augusztusi 2,9%-os növekedéshez képest enyhülést jelent. A friss élelmiszerek árát kiszűrő maginflációs ráta 2,5% volt, ami alacsonyabb az elemzők által várt 2,6%-nál. A pozitív hírek ellenére a japán Nikkei 225 index 0,4%-ot esett a korai kereskedésben, míg a Topix tovább növelte veszteségeit és 1,2%-kal csúszott lejjebb.

Ma az eurózónás inflációs adatokra lesz érdemes figyelni. Augusztusban a headline inflációs ráta 5,2%-ra csökkent a tavaly októberi 10,8%-os csúcsról és a júliusi 5,3%-ról. A maginfláció augusztusban 5,3% volt, ami a júliusi 5,5%-hoz képest csökkenést jelent, de a márciusi 5,7%-os csúcstól még mindig alig marad el. Bár a legutóbbi, szeptemberi monetáris ülés kommunikációja után úgy tűnik, hogy az EKB szeretné befejezni a kamatemelési ciklust, a maginfláció hó/hó évesített értéke augusztusban még mindig 5% volt, és az egyéb trendinflációs mutatók is azt tükrözték az elmúlt hónapokban, hogy a 4% körüli szintről nem nagyon tud tovább mérséklődni az árnyomás.

2023. szeptember 29.

	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	4300	0.6	12.0	VIX	17.4	-4.6	-19.8	WTI	91.15	-2.7	13.6
	DOW	33666	0.3	1.6	US 2Y	5.07	-7.0	66.8	Brent	95.38	-1.2	11.0
	Nasdaq C.	13201	0.8	26.1	US 10Y	4.60	-2.9	76.6	Földgáz (TTF)	39.6	0.5	-46.4
	DAX	15324	0.7	10.1	GER 2Y	3.30	6.7	56.9	Arany	1864.56	-0.5	2.2
	CAC40	7116	0.6	9.9	GER 10Y	2.97	13.6	40.6	EUR/USD	1.0561	0.6	-1.3
	FTSE 100	7602	0.1	2.0	PT10Y	3.73	11.9	16.2	EUR/GBP	0.8661	0.1	-2.1
	FTSE MIB	28163	0.5	18.8	IT 10Y	4.88	9.6	17.8	EUR/NOK	11.3343	0.3	8.0
	Stoxx600	448.5	0.4	5.6	SP 10	4.04	9.9	38.2	USD/CAD	1.3488	-0.1	-0.5
	- Banks	161.2	1.0	14.8	iTRAXX	80.06	-2.8	-11.1	AUD/USD	0.6425	1.1	-5.7
	Nikkei 225	31753	-0.4	21.7	JPY 2Y	0.05	1.9	1.9	USD/JPY	149.31	-0.2	13.9
	SSEC	3110	0.0	0.7	JPY 10Y	0.77	1.0	34.8	GBP/USD	1.2199	0.5	0.8
Régió	RTS	1011	1.2	4.2	RUS10	12.9	0.9	24.2	EUR/CZK	24.34	0.0	0.8
	WIG20	1885	-0.7	5.2	POL 10	6.0	2.3	-13.2	EUR/PLN	4.64	0.1	-1.1
	PX50	1341	0.0	11.6	CZ10	4.7	0.0	-7.9	EUR/RON	4.975	0.0	0.6
Magyar	BUX	55380	-1.1	26.5	3 hó DKJ	7.99	1.0	-433.0	EUR/HUF	392.03	-0.1	-1.9
	OTP	13010	-2.2	28.7	1 év	8.65	-1.0	-517.0	USD/HUF	371.04	-0.7	-0.6
	MOL	2780	-0.5	6.8	3 év	8.46	28.0	-225.0	CHF/HUF	406.03	-0.1	0.1
	MTelekom	544	0.0	60.5	5 év	7.71	33.0	-202.0	PLN/HUF	84.71	-0.2	-1.1
	Richter	8975	-0.7	8.1	10 év	7.57	28.0	-141.0	GBP/HUF	454.04	0.2	0.4
Memo:	CPI, (év/év, %)		Irányadó kamat		3-hó BUBOR	12.29	-2.0	-389.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2023.aug.	16.4%	MNB	13.00%	FRA: 1x4	11.37	24.5	-446.5	2023Q2	-2.4%	2023Q2	0.6%
	2021 tény	5.1%	FED	5,25-5,50%	3x6	10.29	41.0	-481.0	2021 tény	7.1%	2021 tény	5.3%
	2022 tény	14.5%	EKB**	4.00%	9x12	7.76	30.5	-482	2022 tény	4.6%	2022 tény	3.5%
	2023 progn.	17.9%	BOE	5.25%	CDS 5Y USD	154.2	-0.1	-47.7	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

2023. szeptember 29.

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.	0.2	-0.5	-5.6
28.	10 : 00	HU	Inflációs jelentés	szept.		-	-
	11 : 00	EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	szept.	93.3	92.5	93.6
	14 : 00	DE	Infláció (előzetes, év/év, %)	szept.	4.5	4.6	6.1
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	204.0	215	202
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	1670.0	1675	1658
	16 : 00	US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	aug.	-7.1	-0.8	0.5
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 (igazított, 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 29.

Tardos Gergely

Vezető Elemző

tardosg@otpbank.hu

Serdült Máté

Elemző

mate.serdult@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 29.

Intézményi Értékesítési Osztály

Preis 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 29.

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, jóttállást 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. szeptember 29.

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 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/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 29.



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 29.