



VÉGLEGES FELTÉTELEK

AZ OTP BANK NYRT.

**2017/2018. ÉVI 200.000.000.000 FORINT KERETÖSSZEGŰ KÖTVÉNYPROGRAMJÁNAK
KERETÉBEN KIBOCSÁTÁSRA KERÜLŐ**

MINIMUM 10.000 USD ÖSSZNÉVÉRTÉKŰ

OTP_VK_USD_1 2019/I

001 SOROZATRÉSZLET

VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ FÉLÉVENTE KAMATOT FIZETŐ

VÉGTÖRLESZTÉSES KÖTVÉNYE

2018. JANUÁR 5.

A jelen dokumentum a benne ismertetett Kötvények kibocsátásához kapcsolódó Végleges Feltételek. Az Alaptájékoztatóval és annak kiegészítéseivel együtt értelmezendő jelen Végleges Feltételek elkészítésére a 2003/71/EK irányelv 5. cikkének (4) bekezdésében meghatározott célból került sor.

Az itt használt fogalmak a 2017. augusztus 8-i keltezésű Alaptájékoztatóban szereplő Kötvényfeltételek alkalmazása érdekében kerülnek meghatározásra. A jelen Végleges Feltételek az Alaptájékoztatóval együtt olvasandó.

A jelen kibocsátás Összefoglalója a jelen Végleges Feltételek melléklete.

Az Alaptájékoztatót és az ahhoz kapcsolódó kiegészítő jegyzéket (jegyzékeket) a Kibocsátó a 2003/71/EK irányelv 14. cikkének megfelelően 2017. augusztus 10-én a Kibocsátó (<https://www.otpbank.hu>) és a BÉT (<https://www.bet.hu>) honlapján, valamint a Magyar Nemzeti Bank által üzemeltetett (<https://kozvetetelek.mnb.hu>) honlapon tette közzé.

1. Kibocsátó: OTP Bank Nyrt.
(1051 Budapest, Nádor u. 16.)
2. (i) Sorozat megjelölése: **OTP_VK_USD_1 2019/I**
(ii) Rész kibocsátási szám: 001
3. Meghatározott Pénznem(ek): USD
4. Össznévérték:
(i) Eddig kibocsátott Sorozat 0 USD
össznévértéke:
(ii) A jelen Rész kibocsátás minimum 10.000 USD
össznévértéke.
5. Forgalomba hozatali Ár: A névérték 100,0041%-a
6. Meghatározott Névérték(ek): 100 USD
7. (i) Forgalomba hozatal Napja: 2018. február 16.
(ii) Kamatszámítás Kezdőnapja: 2018. február 16.
(iii) Futamidő: 2018. február 16. – 2019. február 16.
8. Lejárat Napja: 2019. február 16.
9. Kamatszámítási Alap: Változó Kamatozás, a Kamatláb mértéke a Referencia kamatláb jelen Végleges Feltételek 17. pontjában részletezett feltételek szerint
10. Visszaváltási/Kifizetési Alap: Visszaváltás névértéken
11. A Kamatszámítási Alap vagy a Visszaváltási/Kifizetési Alap változása: *Nem alkalmazandó*
12. Visszaváltási/Vételi Opciók: *Nem alkalmazandó*
13. A Kötvények jellege: Nem alárendelt
14. Tőzsdei bevezetés: A Kibocsátó kezdeményezi a kötvények bevezetését a Budapesti Értéktőzsdére.
15. A forgalomba hozatal módja: Nyilvános

Kamatfizetésre Vonatkozó Rendelkezők

16. Fix Kamatozású Kötvényekre Vonatkozó Rendelkezők: *Nem alkalmazandó*
17. Változó Kamatozású Kötvényekre vonatkozó rendelkezések: Alkalmazandó
- (i) Meghatározott Kamatfizetési Napok: 2018. augusztus 16., 2019. február 16.
- (ii) Munkanap Szabály: Amennyiben a Kamatfizetési Nap nem munkanapra esik a Kamat kifizetése a következő munkanapon – amely egyben az Alaptájékoztató V. 4.8.3.2. pontja szerinti Fizetési Nap is – esedékes.
- (iii) További Kereskedelmi Központ(ok): *Nem alkalmazandó*
- (iv) A Kamatláb és a Kamatösszeg megállapításának módja: Az első, 2018. február 16-tól 2018. augusztus 16-ig tartó kamatperiódusban a Kamatláb mértéke évi 1,00%, a 2018. augusztus 16-i Kamatfizetési Napon 0,50 USD Kamatösszeg fizetendő 100 USD névértékre vonatkozóan.
A második kamatperiódus esetén a Kamatláb megállapításának módja: a Kamatmeghatározási Napon érvényes Referencia kamatláb (két tizedes jegyre kerekítve) p.a., melyet a Kibocsátó a Kamatmeghatározási Napon hivatalosan közzétesz a Budapesti Értéktőzsde (www.bet.hu), az OTP Bank Nyrt. (www.otpbank.hu) és a Magyar Nemzeti Bank által működtetett, hivatalos információtárulási rendszer (<https://kozvetetelek.mnb.hu>) honlapján, illetve a 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelet 4. §-ának rendelkezései szerint megküldi egy honlappal rendelkező média szerkesztőségének.
- (v) A Kamatláb és a Kamatösszeg Kiszámításáért felelős fél (ha más, mint a Kibocsátó): *Nem alkalmazandó*
- (vi) „Képernyőoldal” alapján történt kamatmeghatározás: Alkalmazandó
- Referenciakamatláb: 6 havi USD LIBOR („London Inter Bank Offered Rate”); Bloomberg oldal kódja: „US0006M”
- Kamatmeghatározás Napja: Az első Kamatfizetési Napot megelőző második Munkanap. Ha az adott napon nem kerül Referencia kamatláb meghatározásra az „US0006M” Bloomberg oldalon, akkor az oldalon elérhető legutolsó Referencia kamatláb alkalmazandó.
- Vonatkozó Hírügynökségi Oldal: Bloomberg oldal kódja: „US0006M”
- (vii) ISDA Meghatározás: *Nem alkalmazandó*
- (viii) Kamatfelár(ak): *Nem alkalmazandó*
- (ix) Minimális Kamatláb: *Nem alkalmazandó*
- (x) Maximális Kamatláb: *Nem alkalmazandó*
- (xi) Kamatbázis: Tényleges/365

- (xii) Mögöttes rendelkezések, kerekítésre vonatkozó rendelkezések és bármely más, a Kötvényfeltételekben foglaltaktól különböző, a Változó Kamatozású Kötvények kamatainak számítási módszerére vonatkozó feltétel: A Referencia kamatláb értéke két tizedes jegyre kerekítve alkalmazandó.
18. Diszkontkötvényekre vonatkozó rendelkezések: *Nem alkalmazandó*
19. Indexált Kamatozású Kötvényekre vonatkozó rendelkezések: *Nem alkalmazandó*
20. Kettős pénznemű Kamatozó Kötvényekre vonatkozó rendelkezések: *Nem alkalmazandó*

Visszaváltásra Vonatkozó Rendelkezések

21. Visszaváltás a Kibocsátó választása alapján: Az Alaptájékoztató V. 4.8.4.2 (ii) pontja szerint
22. Visszaváltás a Kötvénytulajdonos választása alapján: *Nem alkalmazandó*
23. Minden egyes Kötvény Végző Visszaváltási Összege: Névérték
24. Minden egyes Kötvény Lejárat Előtti Visszaváltási Összege, ha a visszaváltás felmondási esemény miatt történik és/vagy ezek kiszámításának módja: *Nem alkalmazandó*

A Kötvényekre Vonatkozó Általános Rendelkezések

25. További Kereskedelmi Központ vagy más rendelkezés a Fizetési Nap vonatkozásában: *Nem alkalmazandó*
26. Részben Fizetett Kötvényekre vonatkozó rendelkezések: A Kibocsátási Árat kitevő egyes fizetések összege és esedékességi napjuk, a nemfizetés következményei, ideértve a Kibocsátó azon jogát, hogy bevonja a Kötvényeket és késedelemi kamatot számítson fel: *Nem alkalmazandó*
27. Részlet visszaváltási Kötvényekre vonatkozó rendelkezések: *Nem alkalmazandó*
28. Kijelölt Iroda: Befektetési szolgáltatást végző OTP Bank Nyrt. Fiókok, melyek listája megtekinthető a Kibocsátó honlapján.
29. Egyéb különös feltételek: *Nem alkalmazandó*

Értékesítés

30. Ha nem szindikált, az érintett OTP Bank Nyrt.
Forgalmazó neve:
31. Jegyzési Garanciavállaló: *Nem alkalmazandó*
32. Az ajánlattétel feltételei:
- (i) a jegyzés/aukcio helye és módja: Jegyzési megbízást az Alaptájékoztatóban írottaknak megfelelően
(i) a befektetési szolgáltatást végző OTP Bank Nyrt. Fiókokban, melyek listája megtekinthető a Kibocsátó, valamint a Forgalmazó honlapján és
(ii) – erre vonatkozó külön szerződések megkötése esetén – az OTP Bank Nyrt. által biztosított elektronikus szolgáltatásokon keresztül lehet megadni a Forgalmazónál.
A Befektetőknek a jegyzési vételárat a jegyzéssel egyidejűleg a Forgalmazónál vezetett összevont értékpapír-számlához kapcsolt bankszámlán kell biztosítani, kivéve, ha az OTP Bank Nyrt. és a Befektető között a jegyzési vételár teljesítésére külön írásbeli megállapodás jön létre a jegyzési ív aláírásával egyidejűleg.
- (ii) a jegyzés/aukcio ideje: 2018. január 8. – 2018. február 16.
Jegyzések
(i) a jegyzési helynek minősülő fiókok nyitvatartási idejében, a fióki értékpapírszámla-vezető rendszer működésének ideje alatt, míg
(ii) az OTP Bank Nyrt. által biztosított elektronikus szolgáltatások esetén 0:00 és 17:00 óra között az adott napra, 17:00 órát követően a következő jegyzési napra, adhatók le azzal, hogy az utolsó jegyzési napon, 2018. február 16-án mindegyik jegyzési helyen 12:00 óráig tehető jegyzési nyilatkozatok.

A Kibocsátó három jegyzési nap elteltével dönthet a jegyzés lezárásáról, amennyiben a jelen Részkiadás összegének megfelelő mennyiségű kötvény lejegyzésre kerül.
- (iii) a jegyzés legalacsonyabb és legmagasabb összege: A legkisebb jegyezhető mennyiség 1.000 USD, azaz 10 db 100 USD névértékű kötvény.
- (iv) Túljegyzés: A Kibocsátó fenntartja a jogot arra vonatkozóan, hogy a jelen Részkiadás meghirdetett összegét meghaladóan túljegyzést fogadjon el.
- (v) Allokáció: Túljegyzés esetén a Kibocsátó dönthet a jegyzések teljes vagy részleges elfogadásáról.
Részleges elfogadás esetén kártyaleosztásos allokációra kerül sor úgy, hogy első körben az OTP Bank Nyrt. jegyzése kerül elfogadásra teljes mértékben és minden egyéb érvényes, pénzügyileg teljesített jegyzésre 1 db kötvény kerül leosztásra. A kártyaleosztás egészen addig folytatódik, amíg az elfogadott mennyiségű kötvény el nem fogy.

- (vi) Kihirdetés helye, módja: Kötvényekkel és a jegyzéssel kapcsolatos információkat a Kibocsátó a Budapesti Értéktőzsde (www.bet.hu), az OTP Bank Nyrt. (www.otpbank.hu) és a Magyar Nemzeti Bank által működtetett, hivatalos információtárolási rendszer (<https://kozzetetelek.mnb.hu>) honlapján közzé teszi, illetve a 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelet 4. §-ának rendelkezései szerint megküldi egy honlappal rendelkező média szerkesztőségének.
33. Az ajánlattétel eredményének nyilvánosságra hozatalának helye, időpontja: A jegyzés eredményével kapcsolatos információkat a Kibocsátó a Budapesti Értéktőzsde (www.bet.hu), az OTP Bank Nyrt. (www.otpbank.hu) és a Magyar Nemzeti Bank által működtetett, hivatalos információtárolási rendszer (<https://kozzetetelek.mnb.hu>) honlapján közzé teszi 2017. november 17-én, illetve a 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelet 4.§-ának rendelkezései szerint megküldi egy honlappal rendelkező média szerkesztőségének.
34. További értékesítési korlátozások: A Kötvény jegyzésében – az Alaptájékoztatóban írtak betartásával – kizárólag devizabelföldi és devizakülföldi természetes személyek vehetnek részt, valamint a másodpiaci likviditás biztosítása érdekében a Forgalmazó OTP Bank Nyrt.

Lebonyolításra vonatkozó adatok

35. A Központi Értéktártól eltérő elszámolási rendszer(ek), és a vonatkozó azonosítási szám(ok): *Nem alkalmazandó*
36. Az elkülönített letéti számla száma: OTP Bank Nyrt. számlaszám: 11782007-19116598
37. Kifizetési helyek: Befektetési szolgáltatást végző OTP Bank Nyrt. Fiókok, melyek listája megtekinthető a Kibocsátó honlapján.
38. A Felügyelet Kötvényprogramra adott engedélyének dátuma és száma: 2017. augusztus 9., H-KE-III-598/2017.
39. A Kibocsátó határozata a Kibocsátás jóváhagyásáról: OTP Bank Nyrt. Termékfejlesztési, Értékesítési és Árazási Bizottságának 2014/423. d.) és 2017/269. számú határozata
40. A Kötvények jóváírása: Ingyenes
41. A forgalomba hozatal költségei: Várhatóan nem haladja meg a kibocsátott össznévérték 1%-át a Kötvény teljes futamideje alatt.
42. ISIN: HU0000358098
43. Forgalomba hozatal állama: Magyarország
44. Nem a Magyarország területén történő forgalomba hozatallal kapcsolatos egyéb, speciális szabályok: *Nem alkalmazandó*
45. Egyéb az Alaptájékoztató és a Rendelet által lehetővé tett információ, amely a Végleges Feltételekben határozható meg a kibocsátás vonatkozásában: *Nem alkalmazandó*

FELELŐSSÉGI SZABÁLYOK

A jelen Végleges Feltételeket a Kibocsátó a Tpt. 29. § (2) bekezdésének megfelelően aláírja és az abban szereplő információért felelősséget vállal. A jelen Végleges Feltételek a legutóbbi Rész kibocsátásra vonatkozó Végleges Feltételek óta eltelt időszakra vonatkozóan – az Alaptájékoztatóval és mindenkor hatályos kiegészítéseivel együtt olvasva – a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmaz, illetve nem hallgat el olyan tényeket és információkat, amelyek a Kötvények, valamint a Kibocsátó helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bírnak.

A Kibocsátó nevében aláírta:

OTP Bank Nyrt.

Melléklet: az adott kibocsátás összefoglalója

Az adott kibocsátás összefoglalója

Az összefoglalóban az első oszlop 809/2004/EK Rendelet XXII. számú melléklete szerinti Elemszámot, míg a második oszlop a Közzétételi követelményeket jeleníti meg. Az A – E Részekben (A.1 – E.7) az Elemek sorszámozottak.

A jelen összefoglaló az ezen fajtájú értékpapírokkal és a Kibocsátóval kapcsolatos összefoglalóba beillesztendő összes Elemet tartalmazza. Tekintettel arra, hogy egyes Elemek beillesztése nem kötelező, előfordulhat, hogy az Elemek sorszámozása nem folyamatos.

Előfordulhat, hogy egy adott Elem tekintetében a vonatkozó információ akkor sem adható meg, ha az adott Elem összefoglalóba történő beillesztése – az értékpapírok fajtájára és a Kibocsátóra tekintettel – egyébként szükséges lenne. Ebben az esetben az összefoglaló az adott Elem rövid bemutatását tartalmazza, valamint egy utalást arra hogy az Elem „nem értelmezhető”.

A. SZAKASZ – BEVEZETÉS ÉS FIGYELMEZTETÉSEK

A.1.	<p>A Kibocsátó figyelmezteti a Befektetőket és a Kötvénytulajdonosokat, hogy</p> <ul style="list-style-type: none">▪ ez az Összefoglaló a vonatkozó Végleges Feltételek bevezetőjének tekintendő;▪ az értékpapírokba történő befektetésről szóló döntést a Befektetőnek az Alaptájékoztató és az alkalmazandó Végleges Feltételek egészének figyelembevételére kell alapoznia;▪ ha az Alaptájékoztatóban és az alkalmazandó Végleges Feltételekben foglalt információkkal kapcsolatban keresetindításra kerül sor, előfordulhat, hogy a tagállamok nemzeti jogszabályai alapján az Alaptájékoztatóval és az alkalmazandó Végleges Feltételekkel kapcsolatban a bírósági eljárás megindítását megelőzően felmerülő fordítási költségeket felperes Befektetőnek kell viselnie; továbbá▪ polgári jogi felelősség kizárólag azokat a személyeket terheli, akik az Összefoglalót – az esetleges fordításával együtt – benyújtották, de csak abban az esetben, ha az összefoglaló félrevezető, pontatlan vagy nem áll összhangban az Alaptájékoztató és az alkalmazandó Végleges Feltételek más részeivel, vagy ha – az Alaptájékoztató és az alkalmazandó Végleges Feltételek más részeivel összevetve – nem tartalmaz alapvető információkat annak érdekében, hogy segítsen a Befektetőknek megállapítani, érdemes-e befektetniük az adott értékpapírokba. <p>A Kibocsátó OTP Bank Nyrt., (székhelye: 1051 Budapest, Nádor u.16., nyilvántartja a Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, cégjegyzékszám: 01-10-041585, "Bank" vagy "Kibocsátó" vagy „OTP Bank”) elhatározta a jelen Alaptájékoztatóban meghatározott Kötvényprogram felállítását és azt, hogy a Kötvényprogram feltételeinek megfelelően, az Alaptájékoztató hatálya alatt, időről-időre Kötvényeket bocsát ki nyilvánosan, amely kibocsátandó, de le nem járt Kötvények össznévértéke nem haladhatja meg az 200.000.000.000 forintot.</p> <p>A Magyar Nemzeti Bank (az "MNB" vagy „Felügyelet”) a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény ("Tpt.") szerinti engedélyt 2017. augusztus 9-én-n adta meg a jelen Alaptájékoztató és a kapcsolódó hirdetés közzétételének engedélyezésére.</p> <p>A Tpt. és az Európai Unió Bizottságának a 2003/71/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a tájékoztatókban foglalt információk formátuma, az információk hivatkozással történő beépítése, a tájékoztatók közzététele és a reklámok terjesztése tekintetében történő végrehajtásáról szóló 809/2004/EK rendeletének ("Rendelet") vonatkozó rendelkezései értelmében hitelintézet, illetve befektetési vállalkozás Magyarországon, mint székhely szerinti tagállamban, illetve az Európai Unió másik tagállamában, mint fogadó államban értékpapírt nyilvánosan akkor hozhat forgalomba, ha a Kibocsátó tájékoztatót vagy Alaptájékoztatót és hirdetményt tesz közzé. Az Alaptájékoztatónak tartalmaznia kell minden, a Kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak várható alakulásának, valamint az értékpapírhoz kapcsolódó jogoknak a befektető részéről történő megalapozott megítéléséhez szükséges adatot. Az Alaptájékoztatóban, valamint a közzétett hirdetményben közölt adatnak, adatsoportosításnak, állításnak, elemzésnek a valóságnak megfelelőnek, helytállónak kell lennie.</p> <p>Az Alaptájékoztató és a hirdetmény félrevezető adatot, téves következtetés levonására alkalmas</p>
------	---

	<p>csoportosítást, elemzést nem tartalmazhat, és nem hallgathat el olyan tényt, amely lényeges ahhoz, hogy a befektető megalapozottan megítélhesse a Kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi és jogi helyzetét, valamint annak várható alakulását, valamint az értékpapírhoz kapcsolódó jogok alakulását.</p> <p>Az Összefoglaló az Alaptájékoztató kötelező bevezető része, megalapozott befektetési döntést azonban csak az Alaptájékoztató, – beleértve a hivatkozással beépített dokumentumokat, valamint az egyes részkiadásokra vonatkozó Végleges Feltételeket is, továbbá az Alaptájékoztató esetleges kiegészítései – ismeretében lehet hozni. Ez fokozottan vonatkozik a Kibocsátó gazdasági helyzetének és a befektetés kockázatainak megismerésére.</p> <p>Kötvényeket a Kötvényprogram keretein belül az Alaptájékoztató közzétételének Felügyelet általi engedélyezését követő tizenkét hónapon belül lehet nyilvánosan forgalomba hozni. A Kibocsátó köteles a jelen Alaptájékoztató kiegészítését kezdeményezni, ha az engedély kiadása és a forgalomba hozatali eljárás lezárásának határideje között olyan lényeges tény vagy körülmény jut a tudomására, amely az Alaptájékoztató kiegészítését indokoltá teszi. Az Alaptájékoztató kiegészítését a Felügyelet is elrendelheti.</p> <p>Ha az Alaptájékoztató a forgalomba hozatali eljárás időtartama alatt kiegészítésre kerül, az a befektető, aki a kiegészítés közzététele előtt a Kötvény lejegyzésére vagy megvásárlására megállapodást kötött, jogosult a jegyzési nyilatkozat visszavonására, illetőleg a megállapodástól való elállásra. A befektető az elállási jogát a kiegészítés közzétételét követő két munkanapon belül gyakorolhatja. A befektető elállása esetén a Kibocsátó köteles a befektetőnek a vásárlással kapcsolatos költségét és kárát megtéríteni.</p> <p>A Kötvény forgalomba hozatalával, illetve eladásával kapcsolatos bármely információ továbbadására, illetve a forgalomba hozattal és az eladással kapcsolatos nyilatkozattételre kizárólag a jelen Alaptájékoztatóban erre felhatalmazott személy jogosult. A jogosulatlan személytől származó információk, illetve az ilyen személy által a forgalomba hozattal és az eladással kapcsolatosan tett kijelentések nem tekinthetők a Kibocsátó felhatalmazásán alapuló információknak, illetve kijelentésnek.</p> <p>A jelen Alaptájékoztató nem minősül a Kibocsátó, illetve a Forgalmazó nyilatkozatának arról, hogy a Kötvényt a befektetők a rájuk vonatkozó jogszabályok értelmében jogosultak megszerezni, vagy a Kötvénybe érdemes befektetni. A Kötvénybe fektetők viselik befektetésük kockázatait. Az Alaptájékoztatóban szereplő előrejelzések a Kibocsátó vezetőségének jelenlegi információin és várakozásain alapulnak, és nincs biztosíték arra, hogy az adott folyamatok a jövőben ténylegesen az előrejelzéseknek megfelelően alakulnak, bekövetkeznek.</p>
--	---

B. SZAKASZ – A KIBOCSÁTÓ ÉS AZ ESETLEGES KEZES

B.1.	A Kibocsátó jogi és kereskedelmi neve: OTP Bank Nyrt.
B.2.	<p>A Kibocsátó székhelye, jogi formája, a működésére irányadó jog és a bejegyzés országa:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ székhelye: 1051 Budapest, Nádor u. 16., nyilvántartja a Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, cégjegyzékszám: 01-10-041585; ▪ jogi formája: nyilvánosan működő részvénytársaság; ▪ működésére irányadó jog: magyar ▪ bejegyzés országa: Magyarország.
B.3.– B.4a.	<i>nem értelmezhető</i>
B.4b.	<p>Nemzetközi környezet:</p> <p>A tengerentúlon az USA gazdasága jó pár éve már a gazdasági konjunktúra érett fázisába lépett, amelyhez igazodva a Fed előbb kivezette az eszközvásárlási programját, majd egy lassú, óvatos kamatemelési ciklusba kezdett. Az USA gazdasága bár az első negyedévben lelassult, az azóta eltelt két negyedévben az évesített negyedéves növekedés újra 3% közelébe gyorsult. Az év során a feszes munkaerő-piaci kondíciók ellenére a bérdinamika alacsonyan maradt és az infláció is alulmúlta a várakozásokat. Ráadásul az utóbbit tartós hatások (például a távközlési árak csökkenése) okozzák és tulajdonképpen ez tehető felelőssé azért, hogy a Fed március óta nem emelt kamatot. Bár a jelenlegi piaci várakozások alapján szinte biztosra vehető a decemberi kamatemelés, a Fed döntéshozóinak a nyilatkozata alapján az alacsony bérdinamika és maginfláció továbbra is megosztja az FOMC-tagokat a</p>

kamatemelés szükségességét illetően. Előretekintve az amerikai gazdaság jó eséllyel már túljutott a konjunktúra ciklus legerőteljesebb felfelé ívelő szakaszán, így alapesetben a monetáris politikát előretekintve is csak lassan szigorít majd tovább, ezért a reálkamatok a következő két évben is negatívak maradhatnak. A legnagyobb bizonytalanság továbbra is az új elnök gazdaságpolitikáját övezi. Egyelőre Trump elnök protekcionista kereskedelempolitikájával kapcsolatos félelmek nem igazolódtak be, azonban a gazdaságpolitikai programmal kapcsolatban sem derültek még ki érdemi konkrétumok. Az egészségügy reformját, amely az adócsökkentésekhez jelentett volna fedezetet egyelőre nem sikerült végigvinni, míg a tervezett adóreformot 2018 elején fogadhatják el, ugyanakkor a konkrétumokkal kapcsolatban továbbra is sok a bizonytalanság. Ha a véglegesen elfogadott adóváltoztatások megfelelnek egy jelentősebb költségvetési expanzióknak, akkor fennáll annak a veszélye, hogy az „túlfűti” a már most is magas kapacitás kihasználtságon lévő amerikai gazdaságot, ezzel infláció emelkedést generálva és erősebb kamatemelést váltva ki a Fed döntéshozóiból. Amíg azonban ezen intézkedések ténylegesen nem realizálódnak a jegybank vélhetően kitarthat majd a jelenlegi nagyon óvatos monetáris szigorítási ciklusa mellett.

Az Európai gazdaság helyzete nagyon sokat javult 2017-ben, a gazdaság a konjunktúra korai, törékeny szakaszából átlépett az érett, belső kereslet által húzott szakaszba. A 2016-os 1,8%-os növekedést követően idén valamivel 2% felett növekedhet az euró övezet gazdasága, amely érdemben meghaladja az elemzők korábbi várakozásait (2016 év végén 1,4%-os növekedést vártak 2017-re). A gyorsulásra ráadásul annak ellenére került sor, hogy a korábbi egyszeri, kedvező külső sokkok – a jelentős euró gyengülés és olajár zuhanása - pozitív növekedési hatása kifutott. A rendkívül magas szintre emelkedett bizalmi mutatók és a hosszabb távú konjunktúrát jól előrejelző indikátorok – építési engedélyek, hitelfelvétel – egyaránt abba az irányba mutatnak, hogy a jelenlegi gyorsulás tartós jelenség lehet, így 2018-ban is 2% körüli növekedés képzelhető el.

A kedvező konjunkturális kép több tényezőre vezethető vissza: egyrészt az euró övezet országainak többségében véget ért a költségvetési kiigazítás folyamata, miközben a monetáris politika továbbra is rendkívül támogató maradt. Továbbá a korábbi euró gyengülés és olajár zuhanás kellő lökést tudott adni a gazdaságok számára, hogy átlendüljenek a holtpontra és érdemben javuljon a munkaerő-piaci helyzet. A foglalkoztatottság bővül, az első negyedévben már többen dolgoztak Európában, mint korábban bármikor és a munkanélküliség is fokozatosan csökken (jelenleg 8,9%, szemben a korábbi 12%-os csúccsal). Ez a munkaerő-piaci fordulat az, ami lehetővé tette egy szélesebb bázisú növekedés beindulását, a fogyasztás bővül, az ingatlanpiac mindenhol kezd magára találni, a hitelezési aktivitás is erősödik. Az euró övezet számára további pozitívum, hogy a korábbi jelentős politikai kockázatok többsége – az euró szkeptikus pártok hatalomra jutása több tagországban – az idei évben nem realizálódott, sőt a francia választások kimenetével megnyílt az út egy szorosabb integráció felé való elmozdulásnak is. Az erősödő gazdasági teljesítmény ellenére, az infláció továbbra is és előretekintve is az EKB 2%-os célja alatt marad. Ennek köszönhetően az EKB októberben az eszközvásárlási programjának folytatása mellett döntött (2018 szeptemberéig), igaz kisebb volumen mellett (havi 60 helyett 30 milliárd euró), ráadásul nyitva hagyta a lehetőséget a program későbbi folytatására is, amennyiben a jegybank azt szükségesnek ítéli. A fentiek miatt az euró övezetben a várakozások szerint csak 2018 után indulhat el egy óvatos kamatemelési ciklus.

Magyarország:

2016-hoz képest idén is a gazdaság alapfolyamati változatlanok: az érett szakaszba lépett növekedést hajtja a korábban elhalasztott fogyasztás visszatérése, a magánszektor kapacitásbővítő- és ingatlanipari beruházásainak megindulása, az élénkítést is lehetővé tévő erős fiskális pozíció és a továbbra is laza monetáris politika.

A kormányzat és a háztartási szektor azonban kevesebbet költenek a vártnál, ami miatt a növekedés enyhén elmaradhat idén és jövőre is a 4%-tól, miközben a külső egyensúly többlete lassabban csökken a vártnál. Az első negyedéves nagyon erős, 4,2%-os év/év GDP-dinamika után 3,2%-ra lassult a növekedés, a harmadik negyedévben szintén 3% körüli értéket láttunk. Az év eleje óta beérkezett adatok alapján némileg változtattunk előrejelzésünkön. Korábban számottevő fiskális impulzussal számoltunk az év második felében, azonban ennek egyelőre nem látszódnak jelei, ezért a lakossági és a kormányzati fogyasztás is kissé a korábban feltételezettnél visszafogottabban bővül. Ugyanakkor a beruházások még erősebb dinamikát mutatnak, mind a kormányzat, mind a magánszektor aktívabb hozzájárulásának köszönhetően, így a belső felhasználás összességében csak kevéssel lehet visszafogottabb, mint korábban vártuk. A vártnál gyorsabb beruházás-növekedés miatt a nettó exporttól kicsivel alacsonyabb növekedési hozzájárulást várunk, mint az előző előrejelzésünkben.

Bár a kiemelkedő 2017-es dinamika után jelentősen, 7,4%-ra lassulhat a beruházások növekedése 2018-

	<p>ban, a háztartások fogyasztásától és a nettó exporttól is magasabb növekedési hozzájárulást várunk, mint a 2017-es értékek. A maastrichti adósságszabálynak való megfelelés miatt a kormányzat a 2018-ra halaszthatja a választások előtti élénkítést, ez felfelé mutató kockázatot jelent. A 2018-at követő egy-két évben várakozásunk szerint kitart majd a magánszektor keresletének lendülete, és az EU-s források növekedésösztönző hatása is jelen lesz még. A hitelpiacon már 2016-ban egyértelműen megtörtént a fordulat: az év második felétől kezdve mind a lakossági, mind a vállalati nettó hitelfelvétel (új kihelyezés-törlesztés egyenlege) pozitív tartományba fordult. A pozitív tendencia 2017 első három negyedévében is folytatódott. A hiteleken belül elsősorban a lakáshitelek és a személyi hitelek esetében látunk erőteljes felfutást. Az erős konjunktúrának köszönhetően a költségvetési pozíció is rendkívül kedvezően alakult, 2016-ban az államháztartás hiánya a GDP 1,8%-a volt. A költségvetés alapfolyamatai 2017-ben is változatlanul kedvezőek: a 2017-es áfa, járulék- és tao csökkentés a minimálbér-emeléssel párosítva csak enyhe lazítást jelent, amit ellensúlyoz a ciklikus bevételek növekedése. 2017 Q2-re 1,3%-ra csökkent a 4 negyedéves ESA hiány. 2016 év végére GDP 74%-ra csökkent az államadósság, amelynek csökkenése 2017-ben is tovább folytatódhat, ugyanakkor a felgyorsuló EU-s előlegfizetések emelik a finanszírozási igényt, a maastrichti 1/20-os szabály teljesítése így erőfeszítéseket tehet szükségessé.</p> <p>Egyéb OTP-s országok: Az OTP csoport országai közül továbbra is a magyar, szlovák és román gazdaság tart a legelőrébb a konjunktúra ciklusban. Ezen országok mindegyikére széleskörű, a belföldi felhasználás által hajtott gazdasági növekedés a jellemző. A Közép-Kelet európai régió jelenleg nagyon kedvező növekedési képet mutat, mivel a munkaerő-piaci helyzet kedvező, alacsony a munkanélküliség, elindult a bérnövekedés, és mindez kiegészülve az alacsony kamatkörnyezettel erős támaszt ad a belső keresletnek. Ráadásul külgazdasági sokkok esetén a költségvetés számára elegendő mozgástér áll rendelkezésre a növekedés fenntartásához. A balkáni régió országaiban, Bulgáriában, Montenegróban, Szerbiában és Horvátországban a gazdasági növekedés a KKE országokhoz képest késéssel indult meg, melynek oka az alacsonyabb fokú reálgazdasági integráció, a problémás dél európai országokkal való erősebb külkereskedelmi kapcsolat és a kevésbé rugalmas árfolyamrendszer és/vagy az elhúzódo költségvetési kiigazítás volt. Mostanra ezekben az országokban is egyértelműen elindult a növekedés, azonban ezek a gazdaságok még a konjunktúra egy kevésbé érett fázisában tartanak, amikor a növekedés törékenyebb, és az esetleges külső sokkokra való érzékenység is nagyobb a magasabb állami és nemzetgazdasági eladósodottság miatt. A harmadik ország csoportba Oroszország és Ukrajna tartozik. Ezen országok jelentősen megszenvedték a nemzetközi nyersanyagárak zuhanását, és 2015-ben recesszióba kerültek. 2016-ban mindkét országban megtörtént a növekedési fordulat, de még relatíve a kilábalás elején tartanak, így idő kell még ahhoz, hogy a növekedés érett szakaszába léphessenek.</p>
B.5.	<p>A Kibocsátó és a vele szoros (ellenőrző befolyásnak vagy részesedési viszonyoknak minősülő) kapcsolatban álló vállalkozások (a továbbiakban: OTP Csoport) a legmodernebb elektronikus csatornákon, valamint közvetítőkön keresztül a régió 9 országában adnak magas színvonalon megoldást az ügyfelek pénzügyi igényeire.</p> <p>Az OTP Bank Nyrt. hagyományosan Magyarország kiemelkedő lakossági bankja és különös tekintettel kiterjedt fiókhálózatára, folyamatosan domináns szereplője ennek a piacnak. Az OTP Csoport univerzális pénzügyi és befektetési szolgáltatásait üzleti és jogi megfontolásokból számos leányvállalat bevonásával nyújtja. Míg Magyarországon a hagyományos banki szolgáltatások az OTP Bank Nyrt. portfólióját alkotják, egyes pénzügyi igényeket – például autó-finanszírozás – kiszolgáló termékeket az OTP Bank Nyrt. leányvállalatai fejlesztik és értékesítik.</p> <p>Az OTP Bank Nyrt. több sikeres akvizíciót hajtott végre az elmúlt években, melyek eredményeképp – a közép-kelet európai (CEE) régió meghatározó bankszektójává fejlődött. Jelenleg Magyarország mellett leánybankjai a régió további 8 országában tevékenykednek: Bulgáriában (DSK Bank EAD), Horvátországban (OTP banka Hrvatska d.d.), Romániában (OTP Bank Romania S.A.), Szerbiában (OTP banka Srbija a.d.), Szlovákiában (OTP Banka Slovensko a.s.), Ukrajnában (JSC OTP Bank), Montenegróban (Crnogorska Komercijalna banka a.d.) és Oroszországban (JSC OTP Bank).</p> <p>Az OTP Csoport korrigált konszolidált eredményének csoporton belüli megoszlását az alábbi táblázat</p>

mutatja.			
	2016 9M	2017 9M	Változás
	milliárd forint		(%-pont)
Korrigált konszolidált adózott eredmény	172,9	224,6	30
OTP Core¹ (Magyarország)	98,4	136,9	39
DSK (Bulgária)	42,7	36,7	-14
OBR (Románia)	2,2	2,1	-5
OBH (Horvátország)	3,6	11,1	209
OBS (Szlovákia)	0,4	-0,6	-238
OBSrb (Szerbia)	0,2	-1,3	
CKB (Montenegró)	1,7	0,7	-60
Lízing (Magyaro., Románia, Bulgária, Horváto.)	3,2	7,1	122
OTP Alapkezelő (Magyarország)	2,8	3,2	15
OBRU (Oroszország)	16,0	21,4	34
Touch Bank² (Oroszország)	-3,9	-5,2	31
OBU (Ukrajna)	8,1	8,9	9
Corporate Center és egyéb	-2,4	3,6	

Az OTP Csoport konszolidált eszközeinek megoszlását az alábbi táblázat mutatja be.

	2016 Q3 (ú.m.) ³	2017 Q3	Változás (%-pont)
Magyarország	57,0%	52,1%	-5,0
Bulgária	16,9%	15,2%	-1,7
Oroszország	5,0%	5,1%	0,1
Ukrajna	2,7%	2,4%	-0,3
Horvátország	6,0%	14,1%	8,1
Románia	5,3%	4,9%	-0,4
Szlovákia	4,1%	3,6%	-0,5
Montenegró	1,8%	1,6%	-0,2
Szerbia	1,2%	1,1%	-0,1

B.9. A Kibocsátó nem tesz közzé nyereség-előrejelzést.

B.10. A Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. korlátozás nélküli véleménnyel látta el a Kibocsátó nemzetközi pénzügyi beszámolási standardok szerint (IFRS) készült konszolidált, 2015. és 2016. évre vonatkozó pénzügyi kimutatásait.

B.12. 2016-ban a Bankcsoport számviteli adózott eredménye 202,5 milliárd forint volt, míg 2015-ben 63,2 milliárd forintos nyereséget realizált. A korábbi időszakoktól eltérően a számviteli eredményt 2016-ban csak minimálisan befolyásolták a korrekciós tételek. Az éves konszolidált korrigált ROE mutató 15,2%-ra emelkedett (+5,5%-pont év/év), míg a ROA 1,8% volt (+0,7%-pont). A számviteli eredmény alapján számított ROE 15,3% volt.

2016 folyamán a Bankcsoport összességében +1,3 milliárd forintnyi kumulált korrekciós tételt tüntetett fel (adózás után), ami nagyságrendileg kedvezőbb az előző éveknél (2014: -220 milliárd forint, 2015: -57 milliárd forint). A Bankcsoport 2016-ban 201,2 milliárd forintos korrigált adózott eredményt ért el. Ez 67%-kal haladja meg a bázisidőszak teljesítményét. A társasági adóterhelés közel 18 milliárd forinttal nőtt év/év, az effektív adóráta azonban gyakorlatilag az előző évvel megegyező maradt (17,8%). A működési eredmény 7%-kal mérséklődött, mindezt ellensúlyozták a közel harmadára csökkenő hitelkockázati költségek.

A konszolidált árfolyamszűrt bruttó hitelállomány év/év 3%-kal bővült. Ugyanakkor a tárgyidőszakban lezajlott hitel leírások és eladások miatt a valós folyamatokról realisabb képet ad a teljesítő (DPD0-90)

¹ Az OTP Core az OTP Csoport magyarországi alap üzleti tevékenységének eredményét mérő gazdasági egység, melynek pénzügyi kimutatásai az OTP Csoport magyarországi tevékenységét végző egyes vállalkozások (OTP Bank Nyrt., OTP Jelzálogbank Zrt., OTP Lakástakarék Zrt., OTP Faktoring Zrt., OTP Pénzügyi Pont Kft., illetve a csoportfinanszírozást végző vállalkozások; 2016 4Q-tól bekerült az OTP Bank Munkavállalói Rész tulajdonosi Program Szervezet, 2017 1Q-tól az OTP Kártyagyártó Kft., az OTP Ingatlanlízing Zrt., az OTP Ingatlanüzemeltető Kft. és a MONICOMP Zrt.) részkonszolidált IFRS szerinti pénzügyi kimutatásaiból számolódnak. Az előbbi cégek konszolidált beszámolójából elkülönítésre kerül a Corporate Center, mely egy virtuális gazdasági egység.

² A Touch Bank jogilag az OTP Bank Oroszország részeként, annak felügyeleti engedélye alatt, kiemelt digitális banki üzletágként működik. A transzparens befektetői tájékoztatás érdekében a Touch Bankot önálló virtuális egységként mutatjuk be.

³ ú. m. = újra megállapított. A MOL Nyrt.-vel kötött részvényswap-megállapodás a Bank 2017. június 28-án közzétett tájékoztatása alapján módosításra került. Az ügylet gazdasági tartalma és a szerződés bizonyos elemeinek változása miatt, a pontos és teljes kép bemutatása érdekében, a Bank az ügylet kezelése kapcsán a korábbi bruttó elszámolás helyett az ügylet gazdasági tartalmát jobban tükröző nettó megjelenítés mellett döntött, a számviteli politika egyidejű módosítása mellett. A számviteli politika módosítása eredményeképpen a korábban a kereskedési célú értékpapírok közé sorolt MOL törzsrészvények és a kapcsolódó pénzügyi kötelezettség összevezetésre került. A mérlegben csak a részvény-swap ügylet nettó valós értéke jelenik meg. A változás az OTP Bank, az OTP Core és a konszolidált mérleget érinti; nincs hatással ugyanakkor az eredménykimutatásra és a saját tőkére. A számviteli politika fenti módosítása kapcsán újra megállapításra kerültek a mérlegek a bázisidőszakok tekintetében.

hitelállomány alakulásának bemutatása. Ezek éves szinten 6%-kal bővültek árfolyamszűrten. Ezen belül pozitív a magyar portfólió 12%-os év/év növekedése, melyben az AXA állományok 4Q-ban történt konszolidációja is szerepet játszott: az AXA-hatás nélkül a konszolidált teljesítő állományok év/év 3%-kal nőttek volna.

Az árfolyamszűrten konszolidált betétállomány a csökkenő betéti kamatok ellenére 2016-ban is dinamikusabban bővült (+6% év/év). Mindezek eredményeként a Csoport nettó hitel/betét mutatója az elmúlt egy évben közel változatlan szinten maradt (66%).

Összhangban a menedzsment várakozásaival és a javuló makrogazdasági környezettel a portfólió minőségének alakulásáról kedvező képet fest a DPD90+ állománynövekedés trendje (árfolyamszűrten, eladások/leírások hatásától tisztítva). Eszerint az előző évi 133 milliárd forintnyi állománynövekedés 2016-ban 82 milliárd forintra mérséklődött (ebből az AXA-portfólió átvétele 15 milliárd forintot magyaráz).

Az OTP Csoport IFRS szerinti konszolidált elsődleges alapvető tőke mutatója (Common Equity Tier1, CET1) 2016 végén 13,5% volt (+0,2%-pont év/év). A szavatoló tőke nem tartalmazza sem az éves nettó eredményt (csak auditált eredmény számítható be), sem az osztalék elhatárolás miatti levonást. E két tétel figyelembe vételével a CET1 mutató 15,8% lenne. Az OTP Bank egyedi elsődleges alapvető tőke megfelelési mutatója 2016 végén 24,8% volt.

Az OTP Csoport konszolidált, auditált, számviteli eredménykimutatása és pénzügyi helyzet kimutatása a 2016. december 31-ével zárult évről⁴:

A 2016. DECEMBER 31-ÉVEL ZÁRULT ÉV KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYKIMUTATÁSA (millió forintban)	2015	2016	Változás (%)
Kamatbevétel:			
Hitelekbelől	575.619	510.449	-11
Bankközi kihelyezésekből	114.025	74.588	-35
Értékesíthető értékpapírokból	31.063	34.557	11
Lejáratig tartandó értékpapírokból	46.619	51.427	10
Más bankoknál és a Nemzeti Banknál vezetett számlákból	27.496	9.866	-64
Egyéb kamatbevételek	7.606	8.804	16
Összes kamatbevétel	802.428	689.691	-14
Kamatráfordítások:			
Bankokkal, Magyar Állammal, Nemzeti Bankokkal és egyéb bankokkal szembeni kötelezettségekre	-116.713	-75.925	-35
Ügyfelek betéteire	-108.023	-72.554	-33
Kibocsátott értékpapírokra	-6.786	-4.726	-30
Alarendelt kölcsöntőkére	-13.633	-10.239	-25
Egyéb kamatráfordítás	-6.843	-6.518	-5
Összes kamatráfordítás	-251.998	-169.962	-33
NETTÓ KAMATBEVÉTEL	550.430	519.729	-6
Értékvesztés képzés a hitelezési és kihelyezési veszteségekre	-318.683	-93.473	-71
NETTÓ KAMATBEVÉTEL A HITELEZÉSI ÉS KIHELYEZÉSI VESZTESÉGEKRE KÉPZETT ÉRTÉKVESZTÉS ELSZÁMOLÁSA UTÁN	231.747	426.256	84
Díj-, jutalék bevételek	257.431	272.235	6
Díj-, jutalék ráfordítások	-43.559	-49.244	13
Díjak, jutalékok nettó eredménye	213.872	222.991	4
Deviza műveletek nettó nyeresége	116.682	36.142	-69
Értékpapírok nettó árfolyamnyeresége	11.616	20.828	79

⁴ Forrás: OTP Bank Nyrt. – 2016. évi Éves Jelentése (2017. április 12.)

Osztalékbevételek	3.345	3.054	-9
Értékvesztés visszairása (+)/képzése (-) lejáratig tartandó és értékesíthető értékpapírokra	-15	55	
Egyéb működési bevételek	22.973	19.628	-15
Egyéb működési ráfordítások	-74.680	-36.461	-51
- ebből: fogyasztói kölcsönszerződésekkel kapcsolatos kötelezettségekre képzett céltartalék felszabadítás	196.574	-	
Nettó működési eredmény	79.921	43.246	-46
Személyi jellegű ráfordítások	-187.806	-191.442	2
Értécsökkenés és amortizáció	-45.463	-44.427	-2
Egyéb általános költségek	-232.247	-220.229	-5
Egyéb adminisztratív ráfordítások	-465.516	-456.098	-2
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	60.024	236.395	294
Társasági adó	3.147	-33.943	
NETTÓ EREDMÉNY	63.171	202.452	220
Nem ellenőrzött részesedésekre jutó rész	412	-242	-159
A Társaság tulajdonosaira jutó rész	63.583	202.210	218
2016. DECEMBER 31-I KONSZOLIDÁLT, AUDITÁLT PÉNZÜGYI HELYZET KIMUTATÁSA (millió forintban)			
	2015	2016	Változás (%)
Pénztárak, betétszámlák, elszámolások a Nemzeti Bankokkal	1.878.960	1.625.357	-13
Bankközi kihelyezések, követelések, a kihelyezési veszteségekre elszámolt értékvesztés levonása után	300.568	363.530	21
Eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök	253.782	293.106	15
Értékesíthető értékpapírok	1.305.486	1.527.093	17
Hitelek, a hitelezési veszteségekre elszámolt értékvesztés levonása után	5.409.967	5.736.232	6
Részvények és részesedések	10.028	9.836	-2
Lejáratig tartandó értékpapírok	926.677	1.114.227	20
Tárgyi eszközök	193.661	193.485	
Immateriális javak	155.809	162.031	4
Befektetési célú és operatív lízingbe adott befektetési célú ingatlanok	30.319	29.446	-3
Egyéb eszközök	253.591	253.322	
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	10.718.848	11.307.665	5
Bankokkal, Magyar Állammal, Nemzeti Bankokkal és egyéb bankokkal szembeni kötelezettségek	533.310	543.775	2
Ügyfelek betétei	7.984.579	8.540.583	7
Kibocsátott értékpapírok	239.376	146.900	-39
Eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi kötelezettségek	101.561	75.871	-25
Egyéb kötelezettségek	391.579	502.429	28
Alárendelt kölcsöntőke	234.784	77.458	-67
KÖTELEZETTSÉGEK ÖSSZESEN	9.485.189	9.887.016	4
Jegyzett tőke	28.000	28.000	0
Eredménytartalék és egyéb tartalékok	1.261.029	1.449.478	15
Visszavásárolt saját részvény	-58.021	-60.121	4
Nem ellenőrzött részesedések	2.651	3.292	24
SAJÁT TŐKE	1.233.659	1.420.649	15
KÖTELEZETTSÉGEK ÉS SAJÁT TŐKE ÖSSZESEN	10.718.848	11.307.665	5

A kilenchravi konszolidált számviteli eredmény 212,9 milliárd forintra emelkedett (+21% y/y), a korrekciós tételek összege pedig -11,7 milliárd forint volt (adózás után). A számviteli ROE 3Q-ban 20,3%-os volt, ezzel a kilenchravi mutató 19,1%-ot ért el (+0,8%-pont y/y). A Bankcsoport 2017 harmadik negyedében 79,5 milliárd forintos korrigált adózott eredményt ért el (+2% q/q), ezzel a kilenchravi korrigált eredmény 224,6 milliárd forintra nőtt (+30% y/y).

A kilenchravi korrigált eredmény y/y alakulását a működési eredmény 11%-os javulása, illetve a kockázati költségek 42%-os visszaesése mellett a magyarországi vállalati nyereségadó csökkenése is befolyásolta: 2017. január 1-jétől az adókulcs mértéke 19%-ról 9%-ra mérséklődött. Az effektív társasági adórata (egyedi tételekkel együtt) 2017 9M-ben 12,1% volt, szemben a bázisidőszak 16,6%-os értékével.

Ami az éves teljesítő hitelállomány-dinamikákat illeti, kiemelkedő a Core 18%-os bővülése (ez tartalmazza az AXA-portfólió átvételének hatását, enélkül 12%-os lett volna a növekedés), valamint a horvát növekedés (+156% a Splitska banka átvételével együtt, enélkül +7%). Kedvező, hogy mind az orosz, mind pedig az ukrán leánybank organikusán is számottevően növelni tudta teljesítő állományát y/y (19, illetve 15%-kal).

Az OTP Csoport 2017. első kilenchravi nem auditált, konszolidált eredménykimutatása, főbb mérlegtételei és teljesítménymutatói korrigált eredmény alapján:⁵

Eredménykimutatás (millió forint)	2016 9M	2017 9M	év/év
Konszolidált adózás utáni eredmény	175.978	212.885	21%
Korrekciós tételek (összesen)	3.085	-11.667	-478%
Konszolidált korrigált adózás utáni eredmény korrekciós tételek hatása nélkül	172.893	224.552	30%
Adózás előtti eredmény	207.256	255.358	23%
Működési eredmény	250.889	278.082	11%
Összes bevétel	542.694	596.095	10%
Nettó kamatbevétel	388.765	406.131	4%
Nettó díjak, jutalékok	127.750	151.355	18%
Egyéb nettó nem kamatjellegű bevételek	26.179	38.608	47%
Működési kiadások	-291.806	-318.012	9%
Kockázati költségek	-45.643	-26.563	-42%
Egyedi tételek	2.010	3.839	91%
Társasági adó	-34.363	-30.806	-10%
Főbb mérlegtételek záróállományok (millió forint)	2016 Q3 (ú. m.) ⁶	2017 Q3	év/év
Mérlegfőösszeg	10.872.335	12.641.691	16%
Ügyfélhitelek (nettó, árfolyamszűrt)	5.489.530	6.694.349	22%
Ügyfélhitelek (bruttó)	6.443.327	7.498.123	16%
Ügyfélhitelek (bruttó, árfolyamszűrt)	6.446.018	7.498.123	16%
Hitelek értékvesztése	-962.719	-803.774	-17%
Hitelek értékvesztése (árfolyamszűrt)	-956.488	-803.774	-16%
Ügyfélbetétek (árfolyamszűrt)	8.008.180	9.671.295	21%
Kibocsátott értékpapírok	212.918	251.527	18%
Alarendelt és járulékos kölcsöntőke	82.809	76.903	-7%
Saját tőke	1.372.086	1.575.440	15%
Teljesítménymutatók korrigált eredmény alapján (%)	2016 9M (ú. m.) ⁶	2017 9M	év/év
ROE (számviteli adózott eredményből)	18,4%	19,1%	0,8%p
ROE (számviteli adózott eredményből, 12,5%-os CET1 mellett)	20,3%	23,1%	2,8%p

⁵ Forrás: OTP Bank Nyrt. –Tájékoztató a 2017. első kilenchravi eredményről (2017. november 10.)

⁶ ú. m. = újra megállapított. A számviteli politika módosítása kapcsán újra megállapításra kerültek a mérlegek a bemutatott egyes bázisidőszakok tekintetében. A MOL Nyrt.-vel kötött részvényswap-megállapodás a Bank 2017. június 28-án közzétett tájékoztatása alapján módosításra került. Az ügylet gazdasági tartalma és a szerződés bizonyos elemeinek változása miatt, a pontos és teljes kép bemutatása érdekében, a Bank az ügylet kezelése kapcsán a korábbi bruttó elszámolás helyett az ügylet gazdasági tartalmát jobban tükröző nettó megjelenítés mellett döntött, a számviteli politika egyidejű módosítása mellett. A számviteli politika módosítása eredményeképpen a korábban a kereskedési célú értékpapírok közé sorolt MOL törzsrészvények és a kapcsolódó pénzügyi kötelezettség összevezetésre került. A mérlegben csak a részvény-swap ügylet nettó valós értéke jelenik meg. A változás az OTP Bank, az OTP Core és a konszolidált mérleget érinti; nincs hatással ugyanakkor az eredménykimutatásra és a saját tőkére. A számviteli politika fenti módosítása kapcsán újra megállapításra kerültek a mérlegek a bázisidőszakok tekintetében. Azon teljesítménymutatók értékei is változtak 2016 9M vonatkozásában, amelyek nevezőjében az átlagos mérlegfőösszeg szerepel. A számviteli politika változása érintette az OTP Bank Nyrt. egyedi és a konszolidált szavatoló tőkét, így a tőkemegfelelési mutatókat is, az Elsődleges alapvető tőke részét képező Prudenciális szűrők soron keresztül.

	ROE (korrigált adózott eredményből)	18%	20,2%	2,1%p
	ROA (korrigált adózott eredményből)	2,1%	2,6	0,4%p
	Működési eredmény marzs	3,11%	3,17%	0,05%p
	Teljes bevétel marzs	6,74%	6,78%	0,05%p
	Nettó kamatmarzs	4,83%	4,62%	-0,20%p
	Működési költség/mérlegfőösszeg	3,62%	3,62%	0,00%p
	Kiadás/bevétel arány	53,8%	53,3%	-0,4%p
	Kockázati költség/bruttó hitelállomány	0,92%	0,34%	-0,58%p
	Kockázati költség (összesen)/mérlegfőösszeg	0,57%	0,30%	-0,26%p
	Effektív adókulcs	16,6%	12,1%	-4,5%p
	Nettó hitel/(betét+retail kötvény) arány (árfolyamszűrt)	68%	69%	2%p
	Tőkeegyelelési mutató (konszolidált, IFRS) - Basel 3	15,7%	15,8%	0,1%p
	Tier1 ráta - Basel 3	13,2%	13,7%	0,5%p
	Common Equity Tier1 ('CET1') ráta - Basel 3	13,2%	13,7%	0,5%p
	A Kibocsátó pénzügyi helyzetében vagy kereskedelmi pozícióiban az utolsó olyan pénzügyi időszak vége óta, amelyre vonatkozóan ellenőrzött pénzügyi információkat vagy közbenső pénzügyi információkat tettek közzé, nem következett be lényeges változás.			
B.13.	A közelmúltban nem történt kifejezetten a Kibocsátóval összefüggő, a Kibocsátó fizetőképességének értékelését lényegesen befolyásoló esemény.			
B.14.	A Kibocsátó irányítási-tulajdonlái szempontból nem függ az OTP Csoport más tagjától. Azon OTP Csoport tagok, melyek üzleti tevékenysége a Kibocsátó működési, gazdasági, illetve pénzügyi eredményét jelentősen befolyásolják a magyarországi operáció terén az OTP Jelzálogbank Zrt., az OTP Lakástakarék Zrt., az OTP Faktoring Zrt., OTP Alapkezelő Zrt., Merkantil Bank Zrt., Merkantil Car Zrt., a külföldi leányvállalatok közül pedig a következők: DSK Bank EAD (Bulgária), OTP banka Hrvatska d.d. (Horvátország), OTP Bank Romania S.A. (Románia), OTP banka Srbija a.d. (Szerbia), OTP Banka Slovensko a.s. (Szlovákia), JSC OTP Bank (Ukrajna), Crnogorska Komercijalna banka a.d. (Montenegró) és JSC OTP Bank (Oroszország).			
B.15.	<p>A Bank engedélyhez kötött tevékenységeinek folytatását az Állami Bankfelügyelet az 1993. május 28-án kiadott 33/1993. számú határozatával engedélyezte, amelyet az ÁPTF az 1997. november 27-én kiadott 983/1997/F. számú határozatával vizsgált felül, illetve hagyott helyben. A Bank befektetési szolgáltatási tevékenységeinek folytatását az ÁPTF 1998. január 29-i keltű, 41.003/1998. számú, a PSZÁF 2001. április 27-i keltű III/41.003-18/2001. számú, 2002. február 19-én kelt III/41.003-21/2002. számú, 2002. december 20-án kelt III/41.003-22/2002 számú, és 2008. május 13-án kelt E-III/456/2008. számú határozataival engedélyezte.</p> <p>A Kibocsátó Alapszabályában szereplő tevékenységi körök: A Kibocsátó főtevékenysége: TEÁOR 64.19 Egyéb monetáris közvetítés A Kibocsátó egyéb tevékenységei: (TEÁOR 64.91) Pénzügyi lízing (TEÁOR 64.99) Máshová nem sorolt egyéb pénzügyi közvetítés (TEÁOR 66.12) Értékpapír, árutőzsdei ügynöki tevékenység (TEÁOR 66.19) Egyéb pénzügyi kiegészítő tevékenység (TEÁOR 66.22) Biztosítási ügynöki, brókeri tevékenység (TEÁOR 66.30) Alapkezelés (TEÁOR 69.20) Számviteli, könyvvizsgálói, adószakértői tevékenység (TEÁOR 68.20) Saját tulajdonú, bérelt ingatlan bérbeadása, üzemeltetése (TEÁOR 85.59) M.n.s. egyéb oktatás (TEÁOR 56.29) Egyéb vendéglátás</p>			

B.16. A Kibocsátó főreszvényesei

A Kibocsátó jegyzett tőkéje 280.000.010 darab, egyenként 100 forint névértékű törzsrészvényből áll.
A Bank legjobb tudomása szerint a Bank tulajdonosi struktúrája, a részesedés és szavazati arány mértéke 2017. szeptember 30-án

Tulajdonosi kör megnevezése	Teljes alaptőke ¹					
	Tárgyév elején (január 01-jén)			Időszak végén		
	% ²	%szav ³	Db	% ²	%szav ³	Db
Belföldi intézményi/társaság	20,20%	20,47%	56.561.346	20,17%	20,40%	56.484.394
Külföldi intézményi/társaság	64,83%	65,71%	181.528.602	64,91%	65,64%	181.762.002
Belföldi magánszemély	4,42%	4,48%	12.364.400	4,01%	4,05%	11.225.066
Külföldi magánszemély	0,16%	0,16%	447.025	0,21%	0,22%	600.704
Munkavállalók, vezető tisztségviselők	0,79%	0,80%	2.214.853	0,81%	0,82%	2.258.641
Saját részvények ⁴	1,33%	0,00%	3.737.768	1,11%	0,00%	3.094.819
Allamháztartás részét képező tulajdonos ⁵	0,08%	0,08%	225.928	0,08%	0,08%	226.472
Nemzetközi Fejlesztési Intézmények ⁶	0,02%	0,02%	49.715	0,02%	0,02%	46.800
Egyéb ⁷	8,17%	8,28%	22.870.373	8,68%	8,78%	24.301.112
ÖSSZESEN	100,00%	100,00%	280.000.010	100,00%	100,00%	280.000.010

¹ Ha a bevezetett sorozat megegyezik a teljes alaptőkével, ennek feltüntetése mellett nem szükséges kitölteni. Ha több sorozat van bevezetve a tőzsdére, minden sorozat esetén meg kell adni a tulajdonosi struktúrát. A tárgyév eleji számok a Belföldi magánszemély és a Munkavállalók, vezető tisztségviselők sorok esetében revidéálásra kerültek.

² Tulajdoni hányad

³ A Kibocsátó közgyűlésén a döntéshozatalban való részvétel lehetőségét biztosító szavazati jog. Ha a tulajdoni hányad és a szavazati jog megegyezik, csak a tulajdoni hányad oszlopot kell kitölteni és benyújtani/közzétenni a tény feltüntetése mellett!

⁴ A 2017 3Q végi saját részvényszám nem tartalmazza az MRP szervezetnél lévő OTP részvény állományt.

⁵ Pl.: MNV Zrt., TB, Önkormányzat, 100%-os állami tulajdonban álló vállalatok, Nyugdíjreform és Adósságsökkentő Alap stb.

⁶ Pl.: EBRD, IBRD, EIB, stb.

⁷ A nem azonosított részvények állománya

Forrás: OTP Bank Nyrt. – Tájékoztató 2017. első kilenchravi eredményről (2017. november 10.)

A saját tulajdonban lévő részvények (db) mennyiségének alakulása 2017-ben

	január 1.	március 31.	június 30.	szeptember 30.	december 31.
OTP Bank	1.281.704	1.343.799	820.776	1.021.259	
MRP	382.504	382.504			
Leányvállalatok	2.07 .560	2.073.560	2.073.560	2.073.560	
Mindösszesen	3.737.768	3.799.863	2.894.336	3.094.819	

Forrás: OTP Bank Nyrt. – Tájékoztató 2017. első kilenchravi eredményről (2017. november 10.)

A Bank legjobb tudomása szerint az 5%-nál nagyobb Tulajdonosok felsorolása, bemutatása 2017. szeptember 30-án

Név	Nemzetiség ¹	Tevékenység ²	Mennyiség (db)	Tulajdoni hányad (%) ³	Befolyás mértéke (%) ^{3,4}	Megjegyzés ⁵
Megdet, Timur és Ruszlan Rahimkulov	K	T	24.186.511	8,64%	8,73%	-
MOL Magyar Olaj- és Gázipari Nyrt.	B	T	24.000.000	8,57%	8,67%	-
Groupama Csoport	K	T	14.496.476	5,18%	5,24%	-
OPUS Securities SA	K	T	14.369.541	5,13%	5,19%	-

¹ Belföldi (B), Külföldi (K)

² Letétkelőző (L), Allamháztartás (Á), Nemzetközi Fejlesztési Intézmények (F), Intézményi (I), Gazdasági Társaság (T) Magán (M), Munkavállaló, vezető tisztségviselő (D)

³ Két tizedes jegyre kerekítve

⁴ A Kibocsátó közgyűlésén a döntéshozatalban való részvétel lehetőségét biztosító szavazati jog.

⁵ Pl.: szakmai befektető, pénzügyi befektető, stb.

Forrás: OTP Bank Nyrt. – Tájékoztató 2017. első kilenchravi eredményről (2017. november 10.)

Vezetői feladatokat ellátó személyek 2017. május 3. napjától kezdődően

Jelleg ¹	Név	Beosztás	Megbízás kezdete	Megbízás vége/megszűnése
IT	dr. Csányi Sándor	elnök-vezérigazgató	1992.05.15	2021
IT	Baumstark Mihály	tag	1999.04.29.	2021
IT	dr. Bíró Tibor	tag	1992.05.15.	2021
IT	Erdei Tamás	tag	2012.04.27.	2021
IT	dr. Gresa István	tag	2012.04.27.	2021
IT	dr. Pongrácz Antal	tag	2002.04.26.	2021
IT	dr. Utassy László	tag	2001.04.25.	2021
IT	dr. Vörös József	tag	1992.05.15.	2021
IT	Wolf László	tag, vezérigazgató-helyettes	2016.04.15.	2021

	IT	Kovács Antal György	tag, vezérigazgató-helyettes	2017.04.12.	2021																																
	FB	Tolnay Tibor	elnök	1992.05.15.	2020																																
	FB	dr. Horváth Gábor	alelnök	1995.05.19.	2020																																
	FB	Michnai András	tag	2008.04.25.	2020																																
	FB	Rudas Ágnes	tag	2016.04.15.	2020																																
	FB	Dominique Uzel	tag	2013.04.26.	2020																																
	FB	dr. Vági Márton Gellért	tag	2011.04.29.	2020																																
	SP	Bencsik László	vezérigazgató-helyettes																																		
	SP	Johancsik Tibor András	vezérigazgató-helyettes																																		
	SP	Kiss-Haypál György	vezérigazgató-helyettes																																		
	(a)	¹ Stratégiai pozícióban lévő alkalmazott (SP), Igazgatósági tag (IT), FB tag (FB)																																			
B.17.	A Kibocsátó jelenleg hatályos nemzetközi hitelminősítőktől kapott minősítéseit az alábbi táblázat tartalmazza. Ezek a minősítések a Kibocsátó kérésére készültek.																																				
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>OTP Bank</th> <th>Minősítés</th> <th>Aktuális</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="5">Moody's</td> <td>Hosszú lejáratú deviza betét</td> <td>Baa3*</td> </tr> <tr> <td>Hosszú lejáratú forint betét</td> <td>Baa2*</td> </tr> <tr> <td>Rövid lejáratú deviza betét</td> <td>Prime-3</td> </tr> <tr> <td>Rövid lejáratú forint betét</td> <td>Prime-2</td> </tr> <tr> <td>Alárendelt deviza adósság (UT2)</td> <td>Ba3(hyb)</td> </tr> <tr> <td rowspan="4">S&P Global</td> <td>Hosszú lejáratú deviza adós</td> <td>BBB-*</td> </tr> <tr> <td>Hosszú lejáratú forint adós</td> <td>BBB-*</td> </tr> <tr> <td>Rövid lejáratú deviza adós</td> <td>A-3</td> </tr> <tr> <td>Rövid lejáratú forint adós</td> <td>A-3</td> </tr> <tr> <td rowspan="4">Dagong Global</td> <td>Hosszú lejáratú deviza adós</td> <td>BBB+*</td> </tr> <tr> <td>Hosszú lejáratú forint adós</td> <td>BBB+*</td> </tr> <tr> <td>Rövid lejáratú deviza adós</td> <td>A-2</td> </tr> <tr> <td>Rövid lejáratú forint adós</td> <td>A-2</td> </tr> </tbody> </table>					OTP Bank	Minősítés	Aktuális	Moody's	Hosszú lejáratú deviza betét	Baa3*	Hosszú lejáratú forint betét	Baa2*	Rövid lejáratú deviza betét	Prime-3	Rövid lejáratú forint betét	Prime-2	Alárendelt deviza adósság (UT2)	Ba3(hyb)	S&P Global	Hosszú lejáratú deviza adós	BBB-*	Hosszú lejáratú forint adós	BBB-*	Rövid lejáratú deviza adós	A-3	Rövid lejáratú forint adós	A-3	Dagong Global	Hosszú lejáratú deviza adós	BBB+*	Hosszú lejáratú forint adós	BBB+*	Rövid lejáratú deviza adós	A-2	Rövid lejáratú forint adós	A-2
OTP Bank	Minősítés	Aktuális																																			
Moody's	Hosszú lejáratú deviza betét	Baa3*																																			
	Hosszú lejáratú forint betét	Baa2*																																			
	Rövid lejáratú deviza betét	Prime-3																																			
	Rövid lejáratú forint betét	Prime-2																																			
	Alárendelt deviza adósság (UT2)	Ba3(hyb)																																			
S&P Global	Hosszú lejáratú deviza adós	BBB-*																																			
	Hosszú lejáratú forint adós	BBB-*																																			
	Rövid lejáratú deviza adós	A-3																																			
	Rövid lejáratú forint adós	A-3																																			
Dagong Global	Hosszú lejáratú deviza adós	BBB+*																																			
	Hosszú lejáratú forint adós	BBB+*																																			
	Rövid lejáratú deviza adós	A-2																																			
	Rövid lejáratú forint adós	A-2																																			
	* stabil minősítői kilátással																																				
	A Moody's esetén az alárendelt deviza adósság (UT2) minősítése a spekulatív kategóriába sorolható, míg a hosszú és a rövid lejáratú forint- és devizabetét besorolások a befektetésre ajánlott kategóriába tartoznak.																																				
	Az S&P Global és a Dagong Global hosszú és rövid lejáratú forint és deviza adós minősítései egyaránt befektetésre alkalmas kategóriát képviselnek.																																				
	A minősítések részletes leírása megtalálható a Moody's, az S&P Global és a Dagong Global hivatalos weboldalán.																																				
B.18.	nem értelmezhető																																				
-																																					
B.50.																																					

C. SZAKASZ – ÉRTÉKPAPÍROK

C.1.	<p>A Kötvények változó kamatozású félévente kamatot fizető végtörlesztéses kötvények.</p> <p>A Kötvények ISIN Kódja: HU0000358098</p> <p>A Kibocsátó jelen Kötvényprogramja keretében kizárólag névre szóló, dematerializált kötvényeket értékesíthet nyilvános forgalomba hozatali eljárások során.</p> <p>A Kötvényprogram keretében forgalomba hozott és le nem járt Kötvények össznévértéke nem haladhatja meg a 200.000.000.000 Ft-ot (kétszázmilliárd forintot), vagy ennek megfelelő EUR, USD, CHF, BGN, HRK, RSD, UAH, RUB vagy RON összeget (ezen EUR, USD, CHF, BGN, HRK, RSD, UAH, RUB vagy RON összeg forintra való átszámításánál a forgalomba hozatal napján érvényes, a Magyar Nemzeti Bank által közzétett hivatalos devizaárfolyamot kell alkalmazni).</p> <p>A Kibocsátó nem vállal kötelezettséget arra, hogy a Kötvényprogram keretében a teljes 200.000.000.000 Ft (vagy ennek megfelelő összegű EUR, USD, CHF, BGN, HRK, RSD, UAH, RUB vagy RON) össznévértékben hoz forgalomba Kötvényeket.</p>
------	--

	<p>A Kötvények a kötvényről szóló 285/2001. (XII.26.) Korm. rendelet (“Kötvényrendelet”), illetve a Tpt. 12/B.§ értelmében hitelviszonyt megtestesítő átruházható értékpapírok. A Kötvényrendelet alapján a Kötvényeken alapuló követelések a Kibocsátóval szemben nem évülnek el.</p> <p>A Kötvények jegyzési eljárás útján kerülnek kibocsátásra az Alaptájékoztató és a vonatkozó Végleges Feltételek feltételei szerint.</p>
C.2.	A Kötvények több Részletben kerülhetnek forgalomba hozatalra HUF-ban.
C.5.	<p>A Kötvények Magyarország területén kerülnek kibocsátásra. A Kibocsátó nem vállal kötelezettséget arra, hogy a Kötvények Magyarország területén kívül forgalomba hozatalra kerülnek.</p> <p>A jelen Alaptájékoztató és az adott Végleges Feltételek terjesztése, illetve a Kötvény forgalomba hozatala és értékesítése egyes jogrendszerekben jogszabályi korlátozások alá eshet. A Kibocsátó nem állítja, hogy a jelen Alaptájékoztató valamely más országban az ott alkalmazandó jogszabályi vagy egyéb követelményeknek megfelelően jogszerűen terjeszthető, vagy azt, hogy a Kötvény jogszerűen ezen országokban kibocsátható vagy vásárolható, illetve nem vállal felelősséget az ilyen terjesztés vagy forgalomba hozatal, illetve vásárlás jogszerűségéért.</p> <p>Magyarországon kívül, és azon fogadó államon kívül, ahol a Kötvény a Kibocsátó által forgalomba hozatalra kerül, a Kibocsátó nem tett semmiféle olyan intézkedést, amely a Kötvény nyilvános forgalomba hozatalát vagy a jelen Alaptájékoztató terjesztését lehetővé tenné egy olyan országban, ahol a forgalomba hozatalhoz vagy a terjesztéshez ilyen intézkedésre szükség van. Ennek megfelelően, az ilyen országban a Kötvény nem bocsátható ki, illetve nem értékesíthető sem közvetve, sem közvetlenül. Továbbá a jelen Alaptájékoztató, a hirdetések vagy egyéb forgalomba hozatali dokumentumok nem terjeszthetők vagy hozhatók nyilvánosságra, kivéve akkor, ha azok olyan körülmények között történnek, amelyek biztosítják az adott ország vonatkozó jogszabályainak és egyéb rendelkezéseinek betartását (feltéve, hogy a Kibocsátó nyilatkozik erről). A Kötvények egyike sem került korábban, és a jövőben sem kerül nyilvántartásba vételre az Amerikai Egyesült Államok 1933. évi értékpapírokról szóló törvénye („Amerikai Értékpapírtörvény”) alapján.</p> <p>Az Amerikai Értékpapírtörvény S Rendelkezésének megfelelően, a Kötvények egyikét sem lehet amerikai személyek részére vételre felajánlani, értékesíteni, átadni, illetve nem lehet az Amerikai Egyesült Államok területén a Kötvényt senki részére vételre felajánlani, értékesíteni és átadni.</p> <p>A Kötvényprogram keretében kibocsátott Kötvényekre vonatkozóan az itt meghatározottakon kívül nincsen átruházási korlátozás, kivéve, ha az adott Sorozat tekintetében a kibocsátás Végleges Feltételei ilyen korlátozás alkalmazását írják elő. Ez esetben a Kötvényrendelet alapján a korlátozásba ütköző átruházás semmis.</p>
C.8.	<p>A Kötvények a Kötvényrendelet és a Tpt. 12/B.§ értelmében, hitelviszonyt megtestesítő átruházható értékpapírok. A Tpt. 12/B.§ szerint a Kötvényben a Kibocsátó (az adós) arra kötelezi magát, hogy az ott megjelölt pénzüsszegnek az előre meghatározott kamatát vagy egyéb jutalékait, valamint az általa vállalt esetleges egyéb szolgáltatásokat, továbbá a pénzüsszeget a Kötvény mindenkori tulajdonosának, illetve jogosultjának (a hitelezőnek) a megjelölt időben és módon megfizeti, illetőleg teljesíti. A Kötvényrendelet alapján, a Kötvényeken alapuló követelések a Kibocsátóval szemben nem évülnek el.</p> <p>A Kötvények – amennyiben a vonatkozó Végleges Feltételek eltérően nem rendelkeznek – a Kibocsátó közvetlen, feltétel nélküli, nem alárendelt és nem biztosított kötelezettségeit testesítik meg.</p>
C.9.	<p>A Kötvény a kamat/hozam számítása szerint olyan Kötvény, amelynek Kamatlábát valamely piaci kamatláb szerint periodikusan állapítják meg ("Változó Kamatozású Kötvény");</p> <p>A Kötvény vonatkozásában a névleges kamatlábra és a fizetendő kamatra, a kamat esedékessé válásának időpontjára, a kamatfizetési időpontokra, vonatkozó információkat a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza.</p> <p>A Kötvények kapcsán teljesítendő kifizetéseket a Központi Számlavezető nyilvántartásában az adott esedékességre vonatkozó – a Központi Számlavezető mindenkor hatályos szabályzatában meghatározott – fordulónap ("Fordulónap") végén az adott Kötvényeket illetően állománnyal rendelkező értékpapír-számlavezetők részére kell teljesíteni, a Központi Számlavezető vonatkozó mindenkor hatályos szabályzatával, rendelkezéseivel összhangban, valamint az alkalmazandó adózási jogszabályok</p>

	<p>figyelembevételével. Az esedékes fizetést azon Kötvénytulajdonos részére kell teljesíteni, aki a Fordulónapon Kötvénytulajdonosnak minősül.</p> <p>A Kötvények jegyzése, illetve azokra aukciós ajánlat tétele a természetes személy Befektető, valamint a Kötvények megszerzését követően a Kötvénytulajdonos eljárása személyesen vagy (eseti vagy állandó meghatalmazással) képviselő útján is történhet, amennyiben azt – többek között – jogszabály nem zárja ki.</p> <p>A nem természetes személy Befektetőt/Kötvénytulajdonost a jogszabályban és/vagy működési formája szerinti szerződésben vagy annak alapján meghatározott természetes személyek képviselik a jogszabályban, szerződésben meghatározott módon és terjedelemben. A Kibocsátó a Kötvénytulajdonosokat képviselő szervezetet megnevezhet és ilyen képviselőre vonatkozó szabályokat megállapíthat.</p> <p>Képviselő eljárása esetén a jegyzéshez/aukciós ajánlathoz kapcsolódó jogok és kötelezettségek a képviselt Befektetőt illetik meg, a jegyzéshez/aukciós ajánlathoz kapcsolódó felelősség szintén a képviseltet terheli, a Kötvények tulajdonjoga az allokációt követően a képviselt Befektetőre száll.</p>
C.11.	A Kibocsátó – az erre vonatkozó eljárások lefolytatását követően – kezdeményezi a Kötvények tőzsdei bevezetését a Budapesti Értéktőzsdére (BÉT).

D. SZAKASZ – KOCKÁZATOK

D.2.	<p>Minden befektetőnek alaposan meg kell fontolnia az itt felsorolt valamennyi tájékoztatást/információt. A Kötvények megvásárlására vonatkozó döntés meghozatala során különös figyelmet kell fordítani az alább kiemelt kockázati szempontokra. Az alább felsorolt kockázati tényezők feltételesek, vagyis bekövetkezésük lehetséges, de nem biztos. A Kibocsátó nincsen abban a helyzetben, hogy a tényezők bekövetkeztének valószínűségéről állást foglaljon.</p> <p><i>A Kibocsátó gazdálkodásának környezetével kapcsolatos kockázatok</i></p> <p>A banki, illetve pénzügyi szolgáltatások jelentősen befolyásoltak a különböző gazdasági környezet tényezőinek alakulásától. A gazdasági környezet kedvezőtlen változásai negatívan érinthetik az OTP Csoport gazdálkodását, szélsőséges esetben veszélyeztethetik a kötvények kamatainak, illetve törlesztéseinek fizetését. Ilyen típusú kockázati tényező lehetnek: Magyarországgal kapcsolatos politikai és gazdasági kockázatok, a gazdaság konjunktúrahelyzetéből eredő kockázatok, szabályozási környezet megváltozásából eredő kockázatok, versenyhelyzet a bankszektorban, a forint árfolyamával kapcsolatos kockázatok, az euró bevezetése.</p> <p><i>Az OTP Csoport működéséhez kapcsolódó kockázatok (Kibocsátói kockázat)</i></p> <p>Az OTP Csoport működéséhez kapcsolódó kockázatok befolyásolhatják a Bank jövőbeni kötelezettségeinek teljesítésére vonatkozó fizetőképességét, mely a Kötvénytulajdonos számára Kibocsátói kockázatként jelenik meg. A Bank működése során a következő fő kockázatokkal szembeesül: hitel-, kamat-, likviditási-, devizaárfolyam kitétségi- és működési kockázat, peres eljárások kockázata, folyamatban lévő adó-, vám-, jövedéki és egyéb pénzügyi vizsgálatok, általános csoportszerkezet kockázatai, az OTP Csoport működése engedélyektől függ.</p> <p><i>A Kibocsátó működéséhez szükséges engedélyek visszavonásában rejlő kockázatok</i></p> <p>A Kibocsátó működéséhez szükséges engedélyeket az ezek vonatkozásában illetékes Felügyelet visszavonhatja a vonatkozó jogszabály által meghatározott esetekben, például ha a Kibocsátó törvény által tiltott tevékenységet folytat vagy már nem felel meg a prudens működésre vonatkozó jogszabályi feltételeknek. A működéshez szükséges engedélyek bármely okból történő visszavonása lényeges hátrányos hatással lehet a Kibocsátó üzletmenetére, működési eredményeire vagy pénzügyi helyzetére, mivel ezen engedélyek hiányában nem jogosult folytatni az engedélyköteles tevékenységeit.</p> <p><i>Folyamatban lévő adó-, vám-, jövedéki és egyéb pénzügyi vizsgálatokból eredő kockázatok</i></p> <p>Az OTP Bank – valamint az OTP Bank által képviselt áfa-csoport – tevékenysége a Nemzeti Adó- és Vámhivatal Kiemelt Adó- és Vámigazgatósága hatáskörébe tartozik. Az adóhatóság az általa meghatározott ellenőrzés vizsgálati programja alapján végez ellenőrzéseket az OTP Bank, valamint az OTP Bank által képviselt áfa-csoport tevékenységét illetően.</p> <p><i>Perek és hatósági eljárásokból eredő kockázatok</i></p> <p>A Kibocsátó, valamint az OTP Csoport tagok számos olyan jogi eljárással kapcsolatos kockázatnak vannak kitéve, amely már folyamatban lévő vagy a jövőben esetlegesen felmerülő perekből és hatósági</p>
------	--

	<p>eljárásokból származhat.</p> <p>Bár a Kibocsátó, valamint az OTP Csoport jelenleg nem számít arra, hogy bármely olyan peres vagy hatósági eljárás, amelyben félként szerepel, lényeges hátrányos hatással lesz pénzügyi helyzetére és működési eredményeire, a Kibocsátó nem tudja garantálni, hogy bármely ilyen, illetve a jövőben megindításra kerülő per vagy hatósági eljárás végleges kimenetele nem lesz ilyen hatással a működési eredményeire vagy a pénzügyi helyzetére.</p> <p>Általános jogi kockázatok</p> <p>Az OTP Csoport jogi és hatósági kockázatnak is ki van téve a jogszabályalkotás alábbi szintjein: európai uniós jogszabályok és előírások hatással vannak az OTP Csoport üzletágaira, az uniós jogszabályok és politikák nemzeti jogba történő implementálása, és megvalósítása a nemzeti jogalkotásban, mely felett az egyes tagállamok jelentős mértékű autonómiát tartanak meg; illetve a nemzeti és helyi jogszabályalkotás és szabályozás.</p> <p>Azok a jogszabályok, illetve jogszabályváltozások, melyek hatással vannak az OTP Csoportra, azon belül a Kibocsátóra pl. az alábbiak: uniós szintű és nemzeti bankjogi, társasági jogi, kötelmi jogi, tulajdonjogi, csődjogi, értékpapírijogi, adózási, munkajogi és munkavédelmi, versenyjogi jogszabályalkotások, szektor-specifikus pénzügyi feltételek, vagy környezeti, egészségügyi és biztonságtechnikai előírások az OTP Csoport létesítményeire, amik befektetési kötelezettségekkel, magasabb működési költségekkel járhatnak.</p> <p>Általános csoportszerkezetből eredő kockázatok</p> <p>A Kibocsátó számos működési tevékenységét leányvállalatain keresztül folytatja. A Kibocsátó és a leányvállalatok közötti, csoporton belüli hitelezést szerződések rendezik. Amennyiben egy hitelezett leányvállalat megszűnteti az üzleti tevékenységét és utána nem képes teljesíteni kötelezettségeit az OTP Csoporton belüli hitel visszafizetése tekintetében, annak lényeges hátrányos hatása lehet az OTP Csoport pénzügyi helyzetére.</p> <p>Idegen források / saját tőke arány</p> <p>A Kötvényprogram együttes keretösszege és a Kibocsátó legutolsó, közgyűlés által elfogadott auditált IFRS konszolidált beszámolójában szereplő mérlegfőösszeg saját tőkén felüli összege együttesen meghaladja a Kibocsátó konszolidált saját tőkéjének összegét (jelen arányszám mértéke: 7,10).</p>
D.3.	<p>A kötvények, mint értékpapírok, a tőke és pénzügyi piacok változásaiból eredően illetve a tőkepiaci eszköz jellegükből adódóan is hordoznak olyan kockázatokat, amelyek függetlenek akár a Kibocsátó gazdálkodási környezetének kockázataitól, akár a Kibocsátó gazdálkodásának kockázataitól. Ilyen kockázatok lehetnek: piaci kockázatok a kötvények árfolyamával, illetve kamatfizetéseivel kapcsolatosan, devizaárfolyam kockázat, a jegyzési eljárás kockázata, likviditási kockázat, továbbá annak kockázata, hogy az MNB a szanalási eljárás során gyakorolhatja a Kötvényekre vonatkozóan a hitelezői feltökésítésre vonatkozó jogosultságát, amelyekkel kapcsolatban a Kibocsátó felhívja a Befektetők figyelmét, hogy a magyarországi vállalati- illetve banki kötvények másodpiacára – különösen a tőzsdén kívüli piacra – a likviditás hiánya jellemző, ezért az állampapírokhoz viszonyítva jóval magasabb a banki kötvények likviditási kockázata. Ez azt jelenti, hogy a Kötvénytulajdonos a futamidő lejárta előtt esetleg csak jelentős árfolyam- illetve tőkevesztéssel tudja eladni a Kötvényeket.</p>

E. SZAKASZ – AJÁNLATTÉTEL

E.1.- E.2a.	<i>nem értelmezhető</i>
E.2b.	<p>Az ajánlattétel okai és a bevétel felhasználása.</p> <p>A Kötvénykibocsátás nettó bevételeit a Kibocsátó általános vállalatfinanszírozási célokra fordítja.</p>
E.3.	<p><i>Az ajánlattétel feltételeinek ismertetése.</i></p> <p>Az adott forgalomba hozatal tekintetében a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza többek között az értékesítés módját és részletes feltételeit. A Tpt. 27.§ (6) bekezdése alapján az adott forgalomba hozatal esetében a Kibocsátó a forgalomba hozatal kezdőnapját megelőzően a forgalomba hozatal végleges feltételeiről (így különösen: a forgalomba hozatal össznévértéke, az értékpapír futamideje, lejárat, kamata vagy egyéb járuléka, a forgalomba hozatal módja és helye, továbbá az új Sorozat értékpapírkódja, stb.) a vonatkozó Végleges Feltételek benyújtásával a Magyar Nemzeti Bankot tájékoztatja és azt közzéteszi a Közzétételi Helyeken.</p>

	<p>Az Összefoglaló alkalmazásában Közzétételi Helynek minősülnek a következők: (i) a Kibocsátó honlapja (www.otpbank.hu); (ii) a Budapesti Értéktőzsde honlapja (www.bet.hu), (iii) az MNB által működtetett, hivatalos információtárolási rendszer honlapja (https://kozzetetelek.mnb.hu); (iv) a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokkal kapcsolatos tájékoztatási kötelezettség részletes szabályairól szóló 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelet 4. §-ának rendelkezései szerinti, egy honlappal rendelkező média szerkesztőségének történő megküldés.</p>
E.4.	<p>A Kibocsátó igazgatási, irányító és felügyelő szerveiben tisztséget betöltő személyek által a Kibocsátó számára végzett feladatok, és e személyek magánérdekei vagy más feladatai között a Kibocsátó tudomása szerint nem áll fenn összeférhetlenség.</p>
E.7.	<p>Nincs a Kibocsátó által a kibocsátással kapcsolatban a befektetőre terhelt költség, de a befektetőknek számolniuk kell azzal, hogy a Kötvények, mint dematerializált értékpapírok értékpapírszámlán kerülnek nyilvántartásra, amely költséggel járhat a befektető részére.</p>