

OTP Ébresztő

- A keddi korrekciót szerdán ismét kegyetlen lefordulás követte Európában, megszavazták az Uniós válaszcsoomagot
- Trump időlegesen meghátrált a vámokkal kapcsolatban, pezsgőt bonthattak a Wall Streeten
- A kötvénypiacokon is fennmaradt a magas volatilitás
- 403-ig erősödött a forint az euróval szemben
- Az öröm a Kínán kívüli ázsiai térségre is jellemző volt
- Ma az amerikai inflációs adatokra lesz érdemes figyelni

2025. április 10.

A keddi korrekciót szerdán ismét kegyetlen lefordulás követte Európában, megszavazták az Uniós válaszcsoomagot

A keddi korrekciót követően szerdán ismét élesen lefordultak az európai tőzsdék. A páneurópai Stoxx 600 index 3,5%-os mínuszban, 2024 januárja óta a legalacsonyabb zárószinten fejezte be a napot, órákkal Trump vámokat felfüggesztő döntését megelőzően. Minden szektor és főbb tőzsdeindex masszívan a negatív tartományban tartózkodott: a DAX 3,8%-kal, a CAC 40 3,3%-kal, a FTSE 100 2,9%-kal csökkent. A legnagyobb vesztesek közé a regionális egészségügyi és az olaj- és gázipari indexek tartoztak, amelyek 5,9%-kal, illetve 5%-kal zuhantak, miután napközben kiderült, hogy Trump a gyógyszeripart is megvámolná, ugyanakkor konkrétumokat nem közölt. Az európai tőzsdék elsősorban a Kínával elmérgeződő vámok és viszontvámok hatására fordultak le. A kontinensre kivetett vámok hatására az Európai Unió szerdán megszavazta az Egyesült Államok által az acélra és az alumíniumra kivetett vámok ellensúlyozására hozott első megtorló intézkedéseket, melyek április 15-től lépnek életbe és az áruk széles körét érintik, többek között baromfit, gabonát, ruházati cikkeket és fémeket. A második intézkedéscsomag május 15-én következhet.

A szerdai nap régióinkat sem kímélte: a BUX 2,7%-kal, a PX50 2,0%-kal, a WIG20 pedig 3,0%-kal esett. Mind a négy hazai blue chip csökkent, legnagyobb mértékben az MTelekom 4,8%-kal, míg meglepő módon a Richter tartotta magát a legjobban, 1,5%-os mínusszal.

Trump időlegesen meghátrált a vámokkal kapcsolatban, pezsgőt bonthattak a Wall Streeten

Kilóttek az amerikai tőzsdék, miután Donald Trump amerikai elnök azonnali hatállyal 90 napos vámszünetet rendelt el a legtöbb ország számára, némi megkönnyebbülést hozva az amerikai kereskedelempolitika miatt aggódó befektetőknek. A nap egésze mozgalmas volt, kezdve azzal, hogy Kína láthatóan nem lépett vissza a vámháborútól és bejelentette, hogy 104%-ra emeli az Amerikát sújtó importvámokat. A fellélegzés Trump bejelentése után jött, amely kevesebb mint 24 órával azután következett be, hogy a legtöbb kereskedelmi partnerrel szemben meredek új vámok léptek életbe, növelve az amúgy is magas piaci volatilitást. Trump azt mondta, hogy három hónapra felfüggeszti a más országokra kivetett célzott vámokat, hogy az amerikai tisztviselőknek legyen idejük tárgyalni azokkal az országokkal, amelyek saját vámaik csökkentésére törekedtek. Kínára viszont fenntartotta a nyomást: az amerikai import második legnagyobb beszállítójára kivetett vámot a szerda

2025. április 10.

éjfélkor hatályba lépett 104%-os szintről 125%-ra emelte, tovább fokozva ezzel a világ két legnagyobb gazdasága közötti konfrontációt. Az időleges visszavonuló ellenére a Fehér Ház közölte: a szinte minden amerikai importra kivetett 10 százalékos általános vám továbbra is érvényben marad. Úgy tűnik, hogy a bejelentés nem érinti az autókra, az acélra és az alumíniumra már érvényben lévő vámokat sem. A Goldman Sachs Trump lépése után 65%-ról 45%-ra csökkentette a recesszió valószínűségét, mondván, hogy a hatályban hagyott vámok még mindig 15%-os növekedést fognak eredményezni a teljes vámtételben. A hírek hatására az S&P 500 9,5%-kal, a Nasdaq 12,2%-kal, a Dow pedig 7,9%-kal növekedett.

A vámok szüneteltetésének hírére az olajárak több mint 4%-kal emelkedtek szerdán, visszapattanva a korábbi négyéves mélypontokról. A Brent határidős jegyzése 2,66 dollárral, azaz 4,23%-kal, hordónként 65,48 dollárra emelkedett. Az amerikai West Texas Intermediate nyersolaj határidős jegyzése 2,77 dollárral, azaz 4,65%-kal magasabban, 62,35 dolláron zárt.

Fennmaradt a magas volatilitás a kötvénypiacokon is, 403-ig erősödött a forint az euróval szemben

A kötvénypiacon a hétfői és a keddi kereskedéshez hasonlóan tegnap is hatalmas kilengésekre került sor: az amerikai tízéves hozam napon belül ismét közel 30 bázispont széles sávban mozgott. Kicsit 4,2% felett indult a kereskedés, majd valószínűleg a tőkeáttételes pozíciók zárása miatt 4,5%-ig pattant a hozamszint, ami már 60 bázisponttal haladta meg a hétfői 3,9%-os mélypontot. A vámok elhalasztásának a híre nem okozott akkora kilengéseket, mint a részvénypiacon, de némi csökkenéssel 4,35% köré süllyedt a tízéves hozam. Az európai hozamok kisebb kilengések után vegyesen zártak, a német tízéves hozam kissé (2,6%-ig) esett, a francia nem változott, az olasz emelkedett. Az EUR/USD 1,095-ről először 1,11 fölé ugrott, de a vámok elhalasztásának a hírére a dollár közel két százalékot erősödött, végül az EUR/USD visszatért az induló szintre.

A forintpiacon sem mindennapi mederben folyt a kereskedés: az euróval szembeni árfolyam 408-ról 410 felé gyengült estig, de 403-ig erősödött a hírre, miszerint Donald Trump 90 nappal elhalasztja a vámok bevezetését azon országokkal szemben, akik nem viszonzták a vámemelést. A kötvénypiacon a referenciahozamok 10-15 bázisponttal emelkedtek, a tízéves hozam 7,12%-ig. A hat hónapos DKJ-aukción 6,35%-os átlaghozamon a meghirdetett 30 milliárd forint értékű kincstárjegy cserélt gazdát, a cseraukciókon a 2031-es kötvényből 10, a 2034-es papírból pedig 20 milliárd forint; az átlaghozam 6,86 és 7,06% lett.

2025. április 10.

Mire lesz érdemes figyelni?

Miután Trump láthatóan felfüggesztette a vámokat, hogy Kínára tudjon koncentrálni, a térség többi országának részvénytőzsdéi szárnyalt, melyet a japán Nikkei vezetett 8,6%-os felpattanással, míg a koreai Kospi 5,4%-kal nőtt, de kisebb mértékben emelkedett a kínai SSE (+1,0%) és a hongkongi Hang Seng is (+2,4%). A befektetők folyamatosan léptek ki kötvénypozícióikból, hogy részvényeket vehessenek, így az irányadó 10 éves japán államkötvény hozama 6,5 bázisponttal, 1,335%-ra emelkedett.

A mai napon az Egyesült Államokon lesz a befektetők tekintete: érkeznek a márciusi inflációs adatok, melyek esetében az a várakozás, hogy az árnyomás februárt követően tovább enyhült éves összevetésben. Ez azonban – ahogy azt múlt hónapban is láttuk – nem feltétlenül vezet ahhoz, hogy a kamatdöntések során figyelt core PCE is csökkenjen, melynek legutóbbi adata – februárban +0,4% volt hó/hó – továbbra is jócskán cél feletti éves átlagos inflációval konzisztens. Mi arra számítunk, hogy a most érkező inflációs adat nem adna okot a Fednek a kamatcsökkentésre. A felhők sokkal inkább a növekedési kilátások fölött gyülekeznek: a Trump-adminisztráció intézkedései miatt az első negyedévre már-már borítékolható a recesszió és a vámháború kirobbantásával a középtávú kilátások is egyre csak romlanak. Emellett érkeznek a csütörtöki szokásos heti munkaerőpiaci adatok, illetve a szövetségi költségvetés márciusi egyenlege.

A mai aukción egyéves DKJ-t, fix kamatozású öt- és harmincéves kötvényt kínál az ÁKK, 30, 20 és 10 milliárd forint értékben.

2025. április 10.

	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	5457	9,5	-7,2	VIX	33,6	-35,8	93,2	WTI	62,35	4,6	-13,1
	DOW	40608	7,9	-4,6	US 2Y	3,95	21,1	-30,3	Brent	65,48	4,2	-12,3
	Nasdaq C.	17125	12,2	-11,3	US 10Y	4,40	13,6	-18,1	Földgáz (TTF)	33,2	-6,8	-31,4
	DAX	19671	-3,0	-1,2	GER 2Y	1,72	-11,2	-37,2	Arany	3082,18	3,3	17,5
	CAC40	6863	-3,3	-7,0	GER 10Y	2,58	-4,5	21,6	EUR/USD	1,0952	-0,1	5,8
	FTSE 100	7679	-2,9	-6,0	PT10Y	3,22	-2,9	37,7	EUR/GBP	0,8537	-0,5	3,2
	FTSE MIB	32731	-2,8	-4,3	IT 10Y	3,89	2,8	36,4	EUR/NOK	11,7878	-1,8	0,0
	Stoxx600	469,9	-3,5	-7,4	SP 10	3,35	0,2	28,6	USD/CAD	1,4085	-1,3	-2,1
	- Banks	217,0	-3,1	2,0	iTRAXX	77,57	0,0	34,5	AUD/USD	0,6153	3,3	-0,6
	Nikkei 225	34427	8,6	-13,7	JPY 2Y	0,67	5,9	6,6	USD/JPY	147,74	1,0	-6,0
	SSEC	3218	1,0	-4,0	JPY 10Y	1,36	9,1	26,8	GBP/USD	1,2816	0,4	2,4
Régió	CETOP	2832	-2,9	7,4	RUS10	15,1	0,0	0,0	EUR/CZK	25,08	-0,5	-0,5
	WIG20	2434	-3,0	11,0	POL 10	5,4	0,1	-8,7	EUR/PLN	4,24	-1,1	-1,0
	PX50	1934	-2,0	9,9	CZ10	4,2	1,5	1,6	EUR/RON	4,978	0,0	0,0
Magyar	BUX	83393	-2,7	5,1	3 hó DKJ	6,22	1,0	112,0	EUR/HUF	403,88	-0,9	-1,8
	OTP	22900	-2,4	5,6	1 év	6,17	1,0	93,0	USD/HUF	368,36	-0,9	-7,3
	MOL	2830	-3,1	3,7	3 év	6,65	9,0	27,0	CHF/HUF	440,79	1,1	0,5
	MTelekom	1476	-4,8	15,9	5 év	6,79	12,0	72,0	PLN/HUF	95,41	0,0	-0,8
	Richter	10090	-1,5	-3,0	10 év	7,12	15,0	57,0	GBP/HUF	473,29	-0,7	-4,9
Memo:	CPI, (év/év, %)		Irányadó kamat		3-hó Bubor	6,51	1,0	1,0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2025. márc.	4,7%	MNB	6,50%	FRA: 1x4	6,45	-2,0	-3,0	2024Q4	0,4%	2024Q4	1,2%
	2023 tény	17,6%	Fed	4,25-4,5%	3x6	6,00	-45,0	-52,0	2023 tény	-0,9%	2023 tény	0,5%
	2024 tény	3,7%	EKB**	2,50%	9x12	5,94	0,0	-23	2024 tény	0,5%	2024 tény	0,8%
	2025 progn.	5,0%	BoE	4,50%	CDS 5Y USD	134,5	0,0	4,8	2025 progn.	2,0%	2025 progn.	1,0%

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

** Egnapos betét

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2025. április 10.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző
2025 4. 7.	DE	Export (hó/hó, SA, %)	febr.	1.8	1.5	-2.5
	DE	Ipari termelés (hó/hó, %)	febr.	-1.3	-0.8	2.0
	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, SA, %)	febr.	3.3	-	4.7
	HU	Nemzetközi tartalékok (előzetes, milliárd euró)	márc.	45.6	-	46.2
	EZ	Sentix befektetői bizalom (pont)	ápr.	-19.5	-10.0	-2.9
	EZ	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	febr.	0.3	0.4	-0.3
8.	HU	Infláció (év/év, %)	márc.	4.7	4,9**	5.6
	HU	Maginfláció (év/év, SA, %)	márc.	5.7	5.9	6.2
	HU	Költségvetési egyenleg (havi, milliárd forint)	márc.	-831	-	-1655
9.	US	FOMC kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	márc.		-	-
10.	US	Fogyasztói árindex (év/év, %)	márc.		2.6	2.8
	US	Fogyasztói árindex (hó/hó, SA, %)	márc.		0.1	0.2
	US	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	márc.		3.0	3.1
	US	Fogyasztói magárindex (hó/hó, SA, %)	márc.		0.3	0.2
	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		1880	1903
	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		223	219
	US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)	márc.			-307
11.	HU	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)	febr.			-8,7*
	US	Termelői árindex (év/év, %)	márc.		3.3	3.2
	US	Termelői árindex (hó/hó, %)	márc.		0.2	0.0
	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	ápr.		54.7	57.0
	HU	S&P hitelminősítői felülvizsgálat	-		-	BBB- (stabil)

* előzetes adat

** OTP forecast

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2025. április 10.

Tardos Gergely

Vezető Elemző

tardosg@otpbank.hu

Kovács Márton

Elemző

marton.kovacs.1@otpbank.hu

Global Markets szakértőink

Magánbefektetői Kapcsolatok Osztálya

Csillag Zsigmond

Osztályvezető

+36-1-288-7556

Zsigmond.Csillag@otpbank.hu

Szemán Csaba

Osztályvezető -helyettes

+36 1 288 7554

Csaba.Szeman@otpbank.hu

Szabó Tamás

+36-1-288-7512

Tamas.Szabo.1@otpbank.hu

Soós Frigyes

+36-1-288-7571

SoosF@otpbank.hu

Varga Botond

+36-1-288-7552

Botond.Varga@otpbank.hu

Torda Bálint

+36-1-288-7562

Balint.Torda@otpbank.hu

Tóth Krisztián Géza

+36 1 288 7553

krisztian.geza.toth@otpbank.hu

Izbéki Ottó

+36 1 288 7521

otto.izbeki@otpbank.hu

Andrási Sándor

+36 1 288 7559

Sandor.Andrasi@otpbank.hu

Schüzler Tamás

+36 (1) 288 7578

Tamas.Schuszler@otpbank.hu

2025. április 10.

Intézményi Értékesítési Osztály

Preisz Attila

Osztályvezető

+36-1-288-7526

Attila.Preisz@otpbank.hu

Ballai Zoltán

Osztályvezető-helyettes

+36-1-288-7545

Zoltan.Ballai@otpbank.hu

Kis-Böndi Csinszka

+36 1 288 7554

Csinszka.Kis-Bondi@otpbank.hu

Nagy Péter

+36-1-288-7551

Peter.Nagy.4@otpbank.hu

Mohos Lilla

+36 1 288 7548

lilla.mohos@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

2025. április 10.

Jogi nyilatkozat

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

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

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

Minden befektetés bizonyos kockázatokkal jár, amelyek kihatnak a befektetési döntés eredményességére és a befektető esetleg nem olyan összeghez jut a befektetéséből, melyet befektetési célként elvárt, vagy amennyit befektetett, így akár az is előfordulhat, hogy a befektetett tőke csökken, teljes összegét elveszíti, vagy akár azon is túl keletkezhet fizetési kötelezettsége.

2025. április 10.

7. A tőkeáttételes termékekkel, mint például devizával (FX/Forex/foreign exchange), vagy részvényre, indexre szóló termékkel való kereskedés jelentős kockázatot hordoz, és nem minden befektető számára alkalmas. A tőkeáttételes kereskedés során fennáll a teljes tőkevesztés, illetve a befektetett tőkét meghaladó veszteségek lehetősége is.
8. Az adatok, illetve információk a múltbeli hozamra vagy változásra vonatkoznak. A múltbeli adatokból és információkból nem lehetséges a jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó megbízható következtetéseket levonni.

A pénz- és tőkepiaci helyzet változásait, az árfolyamok mozgását, a befektetések és azok hozamainak alakulását több tényező együttes hatása befolyásolja, melyek között jelentős tényező a befektetői várakozások alakulása is. Az árfolyamok alakulása, a pénzügyi eszközök, indexek vagy mutatók jövőbeni hozama, ezek változásainak, valamint tendenciáinak, jövőbeni teljesítményének vizsgálata becsléseken, előrejelzéseken alapul, melyek előrejelzésekből nem lehetséges az árfolyamok jövőbeni alakulására, a valós jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó, megbízható következtetéseket levonni. Az egyes termékek, szolgáltatások esetében, kérjük, értékelje azok adóügyi elszámolásra vonatkozó következményeit, egyéb adóügyi következményeit is, figyelemmel arra, hogy ezek pontosan csak a hatályos adó jogszabályok és az ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltetők meg, és ezen körülmények a jövőben változhatnak.

9. A jelen dokumentum semmilyen további elemzés alapjául nem szolgálhat a benne feltüntetett pénzügyi eszközök vonatkozásában. Amennyiben a dokumentum bármely pénzügyi eszköz jövőbeni forgalomba hozatalára utal ez kizárólag indikatív, előzetes és tájékoztatósi célokat szolgál, és egy ilyen pénzügyi eszközre vonatkozó elemzés kizárólag azokon a nyilvános információkon alapul, amelyek a vonatkozó tájékoztatóban vagy hirdetményben találhatók. A jelen dokumentumban foglaltak nem jelentik azt, hogy az OTP Bank Nyrt. ügynökként, megbízottként vagy bármely más módon járna el bármely olyan jövőbeni befektető javára vagy nevében, amely a jelen tájékoztatóban meghatározott pénzügyi eszközbe kíván befektetni.
10. Bizonyos személyek számára nem biztosított vagy csak korlátozott hozzáférés biztosított a jelen dokumentumban szereplő termékekhez és/vagy szolgáltatásokhoz. A jelen dokumentum OTP Bank Nyrt. általi elkészítése, honlapra történő feltöltése, nyilvánosságra hozatala semmilyen körülmények között nem tekinthető úgy, hogy az OTP Bank Nyrt. szándéka arra irányulna, hogy a tájékoztatóban szereplő termékekre és/vagy szolgáltatásokra vonatkozó információt tegyen elérhetővé olyan személyek részére, akikre nézve valamely ország vagy állam az adott termék és/vagy szolgáltatás igénybevételét, megszerzését, valamint azokra vonatkozó hirdetést tiltja vagy korlátozza.
11. Az OTP Bank Nyrt. összeférhetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetlenség megelőzésére és elkerülésére szolgáló hatékony belső szervezeti és igazgatási megoldásoknak valamint információk korlátoknak minősülnek.

OTP Bank Nyrt. megfelelő belső szabályozást alakított ki (i) a pénzügyi elemzők és más releváns személyek személyes ügyleteire és kereskedésére, (ii) a befektetéssel kapcsolatos kutatás előállításában részt vevő pénzügyi elemzők és más releváns személyek esetében a fizikai elkülönítés biztosítása, továbbá információk korlátok meghatározása, (iii) az ösztönzők, juttatások elfogadására és kezelésére vonatkozóan.

Az OTP Bank Nyrt. tájékoztatja a dokumentum felhasználóit, hogy jogosult a jelen dokumentumban megjelölt kibocsátók által forgalomba hozott pénzügyi eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.

12. Az azonos eszközre, termékre vonatkozó befektetéssel kapcsolatos korábbi dokumentumok elérhetőek az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központjának honlapján. <https://www.otpbank.hu/elemzesikozpont/hu/Elemzesek>
13. OTP Bank Nyrt. (cégjegyzékszám: 01-10-041-585; székhely: 1051 Budapest, Nádor utca 16.; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1054 Budapest, Szabadság tér 9.sz.; ügyfélszolgálat: 1013 Budapest, Krisztina krt. 39. sz. PSZÁF engedélyszám: III/41.003-22/2002 és E-III/456/2008, további információk: <https://www.otpbank.hu/portal/hu/Megtakaritas/Ertekpapir/MIFID>).

Minden jog fenntartva, a jelen kiadvány az OTP Bank Nyrt. kizárólagos tulajdonát képezi, ennek további felhasználása, sokszorosítása, terjesztése csak az OTP Bank Nyrt. előzetes írásos engedélyével lehetséges.

2025. április 10.



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. 16. 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: 2025. április 10.