

OTP Ébresztő

- Az autóipar vezetésével emelkedtek az európai tőzsdeindexek; nőtt a BUX.
- Nagyot növekedtek az amerikai részvénytőzsiadatok a kedvezőbb vámpolitikai kijelentések után; drágult az olaj.
- Mérséklődtek a fejlett gazdaságok kötvényhozamai; erősödött a forint.
- A mai napon a hazai márciusra vonatkozó munkanélküliségi rátára, valamint a tavalyi negyedik negyedévi aggregált reál MNB-lakásárindexre lesz érdemes figyelni, ezenkívül érkezik az Egyesült Királyság márciusi kiskereskedelmi forgalma is.



2025. április 25.

Az autóipar vezetésével emelkedtek az európai tőzsdei indexek; nőtt a BUX

Az európai részvények csütörtökön magasabban zártak; a növekedést az autógyártó- és alapanyag részvények emelkedése támogatta. A páneurópai STOXX 600 index korábbi veszteségeit ledolgozva 0,4%-kal kúszott feljebb. Az autó- és alkatrészipari index 1,9%-os ugrással vezette a mezőnyt; a francia Renault 4,4%-kal száguldott, miután kismértékű bevéternövekedést jelentett az első negyedévre. Az alapanyagok indexe 1%-kal nőtt, a magas rézárok mellett negyedik egymást követő nyereséges napját könyvelte el az amerikai vámokkal kapcsolatos bizonytalanság ellenére. A Fehér Ház szerdán jelezte, hogy nyitott a Kínára kivetett átfogó vámok csökkentésére. Scott Bessent pénzügyminiszter szerint nem fenntarthatók a magas vámok az USA és Kína között, de hozzátette, hogy a csökkentés nem egyoldalúan történne. A nap folyamán a bankpapirok 1%-kal csökkentek. Franciaországban a BNP Paribas 2,1%-kal esett, miután a hitelintézet vegyes negyedéves eredményeket jelentett. A telekommunikációs index is 0,8%-kal csökkent; a finn Nokia 9,4%-kal zuhant, miután a vállalat a profitja elmaradt a várttól. Az Adidas árfolyama 2,9%-kal nőtt, miután a német sportszer és -ruházatgyártó első negyedéves értékesítési és profitszámai a vártnál jobbak lettek. A nap nyertese, a svájci Belimo 12,4%-kal rakétázott, miután a fűtési és szellőzési megoldásokat gyártó cég emelte a 2025-ös bevéternövekedési és EBIT marzs előrejelzését. A német kormány csökkentette a gazdasági növekedésre vonatkozó előrejelzését, és a korábban várt 0,3%-os bővülés helyett stagnálásra számít 2025-ben. A német Ifo index (86,9) meglepő javulást mutatott az üzleti hangulatban Európa legnagyobb gazdaságában áprilisra, egy nappal az eurózóna és Nagy-Britannia gyenge beszerzésimenedzser-indexei után.

A KKE-régió tőzsdeindexei szintén emelkedtek; a BUX 0,4%-kal került feljebb. A hazai blue chippek a Mol kivételével növekedni tudtak.

Raliztak az amerikai részvénypiacok a kedvezőbb vámpolitikai kijelentések után; drágult az olaj

Az amerikai részvények csütörtökön újra emelkedni tudtak a technológiai részvények vezetésével. Mindhárom fő amerikai részvényindex jelentős nyereséget könyvelt el. Peking az amerikai vámok eltörlését kérte a kínai árukra, miután Scott Bessent amerikai pénzügyminiszter jelezte: a Fehér Ház hajlandó lehet enyhíteni a kereskedelmi feszültségeket, amelyek hetek óta sújtják a piacokat. A Procter & Gamble, PepsiCo, Chipotle Mexican Grill és American Airlines is csökkentette vagy visszavonta előrejelzéseiket a fogyasztók körében tapasztalható magas bizonytalanság miatt. A Procter & Gamble részvénye 3,7%-ot, a PepsiCo árfolyama 4,9%-ot esett. De nem minden előrejelzés volt borús. A ServiceNow profitja jobb volt a vártnál az AI-alapú szoftverek iránti tartós kereslet miatt; a részvény ára 15,5%-kal lőtt ki. A játék szegmens bővülésének köszönhetően a Hasbro eredményei meghaladták a várakozásokat, így részvényei 14,6%-kal ugrottak meg. Az S&P index 500

2025. április 25.

vállalata közül eddig 157 jelentett, azon belül 74% meghaladta a várakozásokat; az elemzők jelenleg 8,9%-os éves növekedést várnak az S&P500 összesített eredményeiben, az április 1-i 8,0%-hoz képest. Zárás után az Alphabet részvényei emelkedtek, miután a Google anyavállalatának negyedéves bevételei felülmúlták a várakozásokat. Az S&P 500 11 fő szektora közül csak a fogyasztási cikkek alindexe nem nőtt; a technológiai részvények élvezték a legnagyobb százalékos nyereséget, 3,5%-kal.

Az olajárak csütörtökön 0,7%-kal emelkedtek.

Mérséklődtek a fejlett gazdaságok kötvényhozamai; erősödött a forint

A vártnál kissé erősebb IFO-index és az amerikai makrogazdasági adatok – tartós fogyasztási cikkek megrendelése, illetve az újonnan munkanélküli segélyért folyamodók száma – nem nagyon mozgatta meg a fejlett gazdaságok kötvény- és devizapiacait, a befektetők ugyanis továbbra is a vámháborús feszültség csökkenésére figyeltek. A hosszabb hozamok az USA-ban és Európában is 5-10 bázisponttal estek, a tízéves amerikai 4,3, a német 2,45%-ig süllyedt. A dollár gyengült: este 1,14 felé közelített az EUR/USD.

A forint érezhetően, 406,5 köré erősödött az euróval szemben. A kötvénypiacon a kora délután rögzített referenciahozamok még nem mutattak változást, de estére 5-6 bázisponttal estek a hozamok a globális trendeknek megfelelően; 6,9% körül zárt a tízéves hozam. Az ÁKK aukcióin az egyéves DKJ és a 2032-es változó kamatozású kötvény iránt visszafogott volt a kereslet, a meghirdetett 30, illetve 15 milliárd forintos mennyiség találta gazdára. A 2029-es fix kötvény iránt viszont erős volt az érdeklődés: 100 milliárd forint feletti ajánlat érkezett, így az ÁKK több mint 50 milliárd forintra emelte az értékesítést; az átlaghozam 6,41% lett.

Mire lesz érdemes figyelni?

A vámháborúval kapcsolatos enyhülés lehetősége az ázsiai piacokat is megmozgatta: a japán Nikkei 1,9%-kal, a kínai SSEC 0,1%-kal emelkedett.

A mai napon itthon a márciusra vonatkozó munkanélküliségi rátára, valamint a tavalyi negyedik negyedévi aggregált reál MNB-lakásárindexre lesz érdemes figyelni, ezenkívül érkezik az Egyesült Királyság márciusi kiskereskedelmi adata is.

2025. április 25.

	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	5485	2.0	-6.7	VIX	26.5	-7.0	52.1	WTI	62.79	0.8	-12.5
	DOW	40093	1.2	-5.8	US 2Y	3.79	-7.0	-46.1	Brent	66.55	0.7	-10.8
	Nasdaq C.	17166	2.7	-11.1	US 10Y	4.31	-8.2	-27.2	Földgáz (TTF)	33.7	-1.4	-30.5
	DAX	22065	0.5	10.8	GER 2Y	1.68	-6.0	-41.0	Arany	3348.23	1.8	27.6
	CAC40	7503	0.3	1.7	GER 10Y	2.44	-5.4	7.9	EUR/USD	1.1390	0.7	10.0
	FTSE 100	8407	0.1	2.9	PT10Y	2.97	-9.1	12.5	EUR/GBP	0.8537	0.0	3.2
	FTSE MIB	36809	1.0	7.7	IT 10Y	3.54	-8.6	2.2	EUR/NOK	11.8386	-0.7	0.5
	Stoxx600	518.6	0.4	2.2	SP 10	3.09	-7.5	2.5	USD/CAD	1.3851	-0.2	-3.7
	- Banks	250.7	-1.1	17.8	iTRAXX	68.84	0.0	19.3	AUD/USD	0.6411	0.8	3.6
	Nikkei 225	35691	1.9	-10.5	JPY 2Y	0.69	2.0	7.9	USD/JPY	142.63	-0.6	-9.3
	SSEC	3302	0.1	-1.5	JPY 10Y	1.34	2.0	24.0	GBP/USD	1.3343	0.7	6.6
Régió	CETOP	3157	0.5	19.7	RUS10	15.1	0.0	0.0	EUR/CZK	24.96	-0.2	-1.0
	WIG20	2797	0.5	27.6	POL 10	5.3	0.5	-9.7	EUR/PLN	4.27	-0.2	-0.1
	PX50	2075	0.1	17.9	CZ10	4.1	-0.1	-2.1	EUR/RON	4.977	0.0	0.0
Magyar	BUX	91147	0.4	14.9	3 hó DKJ	6.22	-1.0	112.0	EUR/HUF	406.32	-0.5	-1.2
	OTP	25900	0.8	19.4	1 év	6.17	-4.0	93.0	USD/HUF	356.75	-1.1	-10.3
	MOL	2934	-0.1	7.5	3 év	6.43	-3.0	5.0	CHF/HUF	432.63	-0.6	-1.4
	MTelekom	1680	0.4	31.9	5 év	6.56	-1.0	49.0	PLN/HUF	95.31	-0.2	-0.9
	Richter	10770	0.2	3.6	10 év	6.95	0.0	40.0	GBP/HUF	476.27	-0.2	-4.3
Memo:	CPI, (év/év, %)		Irányadó kamat		3-hó Bubor	6.50	0.0	0.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2025. márc.	4.7%	MNB	6.50%	FRA: 1x4	6.01	-1.0	-47.0	2024Q4	0.4%	2024Q4	1.2%
	2023 tény	17.6%	Fed	4,25-4,5%	3x6	5.91	-4.0	-61.0	2023 tény	-0.9%	2023 tény	0.5%
	2024 tény	3.7%	EKB**	2.25%	9x12	5.25	-4.0	-92	2024 tény	0.5%	2024 tény	0.8%
	2025 progn.	5.0%	BoE	4.50%	CDS 5Y USD	133.6	0.0	4.0	2025 progn.	1.5%	2025 progn.	1.0%

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

** Egynapos betét

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2025. április 25.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző
2025. 4. 21. 16 : 00	US	Leading index (hó/hó, %)	márc.	-0.7	-0.5	-0.3
22. 16 : 00	EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	ápr.	-16.7	-15.5	-14.5
23. 9 : 15	FR	HCOB feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	ápr.	48.2	48.0	48.5
9 : 15	FR	HCOB szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	ápr.	46.8	47.6	47.9
9 : 30	DE	HCOB feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	ápr.	48.0	47.6	48.3
9 : 30	DE	HCOB szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	ápr.	48.8	50.2	50.9
10 : 00	EZ	HCOB feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	ápr.	48.7	47.5	48.6
10 : 00	EZ	HCOB szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	ápr.	49.7	50.5	51.0
10 : 00	EZ	HCOB kompozit BMI (előzetes, pont)	ápr.	50.1	50.3	50.9
10 : 30	UK	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	ápr.	44.0	44.0	44.9
10 : 30	UK	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	ápr.	48.9	51.5	52.5
15 : 45	US	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	ápr.	50.7	49.1	50.2
15 : 45	US	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	ápr.	51.4	52.5	54.4
15 : 45	US	S&P Global kompozit BMI (előzetes, pont)	ápr.	51.2		53.5
16 : 00	US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	márc.	724	680	676
20 : 00	US	Beige Book			-	-
24. 10 : 00	DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	ápr.	86.9	85.2	86.7
14 : 30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	márc.	9.2	2.0	1.0
14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	1841	1875	1885
14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	222	222	215
16 : 00	US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	márc.	4020	4130	4260
25. 8 : 00	UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	márc.		-0.4	1.0
8 : 30	HU	Aggregált reál MNB-lakásárindex (2001.Q1.=100)	Q4		-	208.3
8 : 30	HU	Munkanélküliségi ráta (%)	márc.			4.4
		IMF & Világbank Világgazdasági találkozó (04.21.-04.26.)			-	-

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2025. április 25.

Tardos Gergely

Vezető Elemző

tardosg@otpbank.hu

Vörös András

Elemző

andras.voros@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 25.

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.Zsolia.Margaritisz@otpbank.hu

2025. április 25.

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 25.

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

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

9. A jelen dokumentum semmilyen további elemzés alapjául nem szolgálhat a benne feltüntetett pénzügyi eszközök vonatkozásában. Amennyiben a dokumentum bármely pénzügyi eszköz jövőbeni forgalomba hozatalára utal ez kizárólag indikatív, előzetes és tájékoztatósi célokat szolgál, és egy ilyen pénzügyi eszközre vonatkozó elemzés kizárólag azokon a nyilvános információkon alapul, amelyek a vonatkozó tájékoztatóban vagy hirdetményben található. A jelen dokumentumban foglaltak nem jelentik azt, hogy az OTP Bank Nyrt. ügynökként, megbízottként vagy bármely más módon járna el bármely olyan jövőbeni befektető javára vagy nevében, amely a jelen tájékoztatóban meghatározott pénzügyi eszközbe kíván befektetni.
10. Bizonyos személyek számára nem biztosított vagy csak korlátozott hozzáférés biztosított a jelen dokumentumban szereplő termékekhez és/vagy szolgáltatásokhoz. A jelen dokumentum OTP Bank Nyrt. általi elkészítése, honlapra történő feltöltése, nyilvánosságra hozatala semmilyen körülmények között nem tekinthető úgy, hogy az OTP Bank Nyrt. szándéka arra irányulna, hogy a tájékoztatóban szereplő termékekre és/vagy szolgáltatásokra vonatkozó információt tegyen elérhetővé olyan személyek részére, akikre nézve valamely ország vagy állam az adott termék és/vagy szolgáltatás igénybevételét, megszerzését, valamint azokra vonatkozó hirdetést tiltja vagy korlátozza.
11. Az OTP Bank Nyrt. összeférhetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetlenség megelőzésére és elkerülésére szolgáló hatékony belső szervezeti és igazgatási megoldásoknak valamint 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/elemzesi-kozpont/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 25.



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 25.