

OTP Jelzálogbank Zártkörűen Működő Részvénytársaság

XV. Jelzáloglevél Program

Alaptájékoztatójának

3. számú kiegészítése

Jelen dokumentum alapjául szolgáló összevont alaptájékoztató két alaptájékoztatót foglal magában (a jelen dokumentum alkalmazásában az alaptájékoztatók együttesen: Alaptájékoztató), amelyek alapján a Jelzáloglevél Program keretében a Kibocsátó az Alaptájékoztatóban megjelölt szabályozott piacra bevezetett, és oda be nem vezetett jelzálogleveleket kíván nyilvánosan forgalomba hozni. Az Alaptájékoztató egy dokumentumban tartalmazza a tartalomjegyzéket, a 809/2004/EK Rendelet szerinti összefoglalót, a regisztrációs okmányt, a kibocsátási program leírását, az értékpapírjegyzéket és a végleges feltételek formátumát.

2018. május 29.

Az Alaptájékoztató 3. számú kiegészítésének közzétételét a Magyar Nemzeti Bank a 2018. június 7-én kelt H-KE-III-273/2018. számú határozatával engedélyezte.

Az OTP Jelzálogbank Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Nádor u. 21., nyilvántartja a Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, cégjegyzékszáma: 01-10-044659), mint kibocsátó (a továbbiakban: Kibocsátó) az 1.000.000.000.000 forint keretösszegű XV. Jelzáloglevél Program Alaptájékoztatóját, melynek közzétételét a Magyar Nemzeti Bank a 2017. december 19-én kelt H-KE-III-970/2017. számú határozatával engedélyezte, a mai napon az alábbiak szerint egészíti ki.

1. Tekintettel arra, hogy az OTP Bank Nyrt. 2018. május 11-én az alábbi közzétételt jelentette meg: „OTP Bank Nyrt. – Tájékoztató a 2018. első negyedéves eredményről”:

(i) az Alaptájékoztató I. Összefoglaló B19/5 pontja az alábbira változik:

„Az OTP Csoport napjainkban mintegy 15,5 millió banki ügyfél pénzügyi igényeire ad magas színvonalon megoldást, – közel 1.500 bankfiókban, a legmodernebb elektronikus csatornákon, valamint közvetítőkön keresztül.

Az OTP Csoport univerzális pénzügyi szolgáltatásait üzleti és jogi megfontolásokból számos leányvállalat bevonásával nyújtja. Míg Magyarországon a hagyományos banki szolgáltatások az OTP Bank portfólióját alkotják, a modernebb pénzügyi igényeket – például autófinanszírozás– kiszolgáló termékeket az OTP Bank leányvállalatai fejlesztik és értékesítik. A Bankcsoport a külföldi piacokon leányvállalatok útján vállalt szerepet. Az OTP Bank Nyrt. több sikeres akvizíciót hajtott végre az elmúlt években, melyek eredményeképp – a középkelet európai (CEE) régió meghatározó bankcsoportjává fejlődött. Jelenleg Magyarország mellett leányvállalatai 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).

Az OTP Csoport korigált konszolidált eredményének csoporton belüli megoszlását az alábbi táblázat mutatja.

	2017 IQ	2018 IQ	Változás
	milliárd forint		(%)
Korigált konszolidált adózott eredmény	66,8	79,3	19
OTP Core¹ (Magyarország)	40,8	39,1	-4
DSK (Bulgária)	13,4	11,3	-16
OBR (Románia)	1,3	1,5	15
OBH (Horvátország)	-1,8	7,7	
OBS (Szlovákia)	0,1	0,8	756
OBSrb (Szerbia)	0,0	0,6	
CKB (Montenegró)	0,1	0,7	737
Lízing (Magyar., Románia, Bulgária, Horváto.)	2,1	2,5	20
OTP Alapkezelő (Magyarország)	1,0	1,1	3
OBRU (Oroszország)	7,6	8,5	13
Touch Bank² (Oroszország)	-2,3	-1,3	-42

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 Résztulajdonosi Program Szervezet, 2017 IQ-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.

OBU (Ukrajna)	3,3	5,8	76
Corporate Center és egyéb	1,2	1,1	-10

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

	2017 1Q	2018 1Q	Változás (%-pont)
Magyarország	57,3%	52,4%	-5,0
Bulgária	16,8%	14,6%	-2,1
Oroszország	5,5%	4,7%	-0,9
Ukrajna	2,8%	2,5%	-0,4
Horvátország	5,7%	5,7%	+7,3
Románia	5,2%	4,8%	-0,4
Szlovákia	3,9%	3,2%	-0,7
Montenegró	1,6%	1,4%	-0,2
Szerbia	1,1%	3,4%	+2,4

„

(ii) az Alaptájékoztató I. Összefoglaló B19/12 pontja kiegészül az alábbiakkal:

„2018. első negyedévében a Bankcsoport konszolidált számviteli adózott eredménye 65 milliárd forint volt (+23% y/y). A menedzsment előzetes előrejelzésének megfelelően egyetlen érdemi korrekciós tétel jelentkezett a tárgyidőszakban: a pénzügyi szervezeteket terhelő különadó összesen -14,7 milliárd forintos összege (adózás után). Ez tartalmazza a teljes éves magyarországi bankadó első negyedévben, egy összegben elszámolt hatását, valamint a szlovák banki különadó első negyedévre jutó részletét. Emellett két kisebb pozitív korrekciós tétel jelentkezett a tárgyidőszakban:

- +380 millió forint az akvizíciók hatása soron (adózás után);
- +129 millió forintnyi osztalék és nettó végleges pénzeszköz átadás/átvétel (adózás után).

Mindezek eredményeként 2018 1Q-ban összesen -14,2 milliárd forintnyi (adózás utáni) korrekciós tétel terhelte a számviteli eredményt, nagyságrendileg hasonló volumenű, mint a bázisidőszakban.

Az eredmény sorok y/y alakulásánál fontos szempont, hogy 2017 1Q-ban a horvát Splitska banka, illetve a szerb Vojvodjanska banka eredmény-hozzájárulása még nem jelentkezett, emellett az ukrán hrvinya, valamint orosz rubel negyedéves átlagárfolyama a forinthez képest 13, illetve 10%-kal gyengült az elmúlt évben.

A Bankcsoport 2018 első negyedévében 79,3 milliárd forintos korigált adózott eredményt ért el (+19% y/y). Lényegesen javult a külföldi leánybankok eredmény-hozzájárulása (2017 1Q: 33%, 2018 1Q: 46%). A konszolidált korigált negyedéves ROE 19,7%-ra emelkedett (+0,9%-pont y/y). A számviteli ROE 16,2%-os volt (+1,2%-pont y/y).

A korigált adózott eredményjavulás fő összetevői: egyrészt a kockázati költségek nagysága rekord alacsony volt (-1,3 milliárd forint), mindeközben a működési eredmény y/y 5%-ot javult: a bevételek 9%-os bővülése ellensúlyozta a működési költségek 13%-os emelkedését. A negyedéves effektív adókulcs 11,6% volt (-0,8%-pont y/y).

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.

A konszolidált összes bevételen belül a nettó kamateredmény éves szinten 9%-kal, míg a nettó díj-jutalék eredmény 11%-kal javult. Bár a nettó kamatmarzs y/y 43 bp-tal mérséklődött (4,37%), az árfolyamszűrt teljesítő hitelállományok bővülése ezt ellensúlyozni tudta és a nettó kamateredmény y/y 11,4 milliárd forinttal bővült.

A kedvező makrogazdasági környezet egyik legkézzelfoghatóbb jele a kockázati profil folytatódó javulása. Egyrészt a 90 napon túl nem teljesítő hitelek aránya tovább mérséklődött és immár 8,9%-ra csökkent, emellett a 90 napon túl késedelmes hitelek állománya (árfolyamszűrt, eladások/leírások hatásától tisztítva) 2018 1Q-ban mindössze 7,3 milliárd forinttal nőtt (a 2017-es negyedéves átlag 12,7 milliárd forint volt). Az IFRS 9 szerinti Stage 3 hitelek állománya 1Q végén 961 milliárd forint volt, ez a bruttó hitelállomány 12,2%-a.

Az összes kockázati költség nagysága -1,3 milliárd forint, a csoportszintű hitelkockázati költségráta 0,03% volt.

A támogató működési környezet és az alacsony kamatkörnyezet másik velejárója, hogy folytatódott a teljesítő hitelállományok növekedése: 1Q-ban az árfolyamszűrt portfólió 151 milliárd forinttal bővült (+2% q/q), minden hitelkategóriában nőtt az állományok. Mindeközben az árfolyamszűrt betétállomány 127 milliárd forinttal bővült (+1% q/q). Betétgyűjtés terén az OTP Core és az OBR bizonyult a legsikeresebbnek (+4, illetve 8% ytd).

A Csoport likviditási pozíciói változatlanul stabilak, a likvid tartalékok nagysága 1Q végén 9,3 milliárd eurónak megfelelő összegű volt.

Az OTP Csoport IFRS szerinti konszolidált elsődleges alapvető tőke mutatója (Common Equity Tier1, CET1) 2018 1Q végén 15,0% volt (+2,4%-pont q/q, -1%-pont y/y). A szavatoló tőke nem tartalmazza sem az 1Q nettó eredményt (csak auditált eredmény számítható be), sem az osztalék elhatárolás miatti levonást. E két tétel figyelembe vételével a CET1 mutató 15,6% lett volna.

Az OTP Csoport 2018. első negyedévi nem auditált, konszolidált eredménykimutatása, főbb mérlegtételei és teljesítménymutató korrigált eredmény alapján³:

Eredménykimutatás (millió forint)	2017 1Q	2018 1Q	Y/Y
Konszolidált adózás utáni eredmény	52.859	65.050	23%
Korrektív tételek (összesen)	-13.902	-14.216	2%
Konszolidált korrigált adózás utáni eredmény korrekciós tételek hatása nélkül	66.762	79.266	19%
Adózás előtti eredmény	76.204	89.696	18%
Működési eredmény	88.721	92.830	5%
Összes bevétel	188.756	206.335	9%
Nettó kamatbevétel	132.180	143.614	9%
Nettó díjak, jutalékok	44.549	49.579	11%
Egyéb nettó nem kamatjellegű bevételek	12.026	13.142	9%
Működési kiadások	-100.035	-113.505	13%
Kockázati költségek	-12.475	-1.289	-90%
Egyedi tételek	-42	-1.845	
Társasági adó	-9.442	-10.430	10%
Főbb mérlegtételek záróállományok millió forintban	2017 1Q	2018 1Q	Y/Y
Mérlegfőösszeg	11.295.754	13.511.182	20%
Ügyfélhitelek (nettó, árfolyamszűrt)	5.721.239	7.102.159	24%

³ Forrás: OTP Bank Nyrt. – Tájékoztató a 2018. első negyedéves eredményről (2018. május 11.)

Ügyfélhitelek (bruttó, árfolyamszűrt)	6.613.915	7.856.093	19%
Hitelek értékvesztése (árfolyamszűrt)	-892.676	-753.934	-16%
Ügyfélbetétek (árfolyamszűrt)	8.357.216	10.385.228	24%
Kibocsátott értékpapírok	263.629	258.602	-2%
Alárendelt és járulékos kölcsöntőke	76.565	75.266	-2%
Saját tőke	1.436.232	1.592.448	11%
Teljesítménymutatók korrigált eredmény alapján	2017 1Q	2018 1Q	Y/Y
ROE (számviteli adózott eredményből)	15,0%	16,2%	1,2%p
ROE (számviteli adózott eredményből, 12,5%-os CET1 mellett)	18,3%	19,2%	1,0%p
ROE (korrigált adózott eredményből)	18,8%	19,7%	0,9%p
ROA (korrigált adózott eredményből)	2,4%	2,4%	0,0%p
Működési eredmény marzs	3,22%	2,83%	-0,40%p
Teljes bevétel marzs	6,86%	6,28%	-0,58%p
Nettó kamatmarzs	4,80%	4,37%	-0,43%p
Működési költség/mérlegfőösszeg	3,64%	3,46%	-0,18%p
Kiadás/bevétel arány	53,0%	55,0%	2,0%p
Kockázati költség/bruttó hitelállomány	0,65%	0,03%	-0,62%p
Kockázati költség (összesen)/mérlegfőösszeg	0,45%	0,04%	-0,41%p
Effektív adókulcs	12,4%	11,6%	-0,8%p
Nettó hitel/(betét+retail kötvény) arány (árfolyamszűrt)	68%	68%	1%p
Tőke megfelelési mutató (konszolidált, IFRS) - Bázis3	18,5%	16,9%	-1,5%p
Tier1 ráta - Bázis3	16,0%	15,0%	-1,0%p
Common Equity Tier1 ('CET1') ráta - Bázis3	16,0%	15,0%	-1,0%p

A Kezes pénzügyi helyzetében vagy kereskedelmi pozícióiban az utolsó olyan pénzügyi időszak vége óta, amelyre vonatkozóan ellenőrzött pénzügyi információkat vagy közbenő pénzügyi információkat tettek közzé, nem következett be lényeges változás.”

(iii) az Alaptájékoztató I. Összefoglaló B19/16 pontja az alábbira változik:

„A Kezes jegyzett tőkéje 280.000.010 darab, egyenként 100 forint névértékű törzsrészevényből áll.

A Kezes legjobb tudomása szerint a Kezes tulajdonosi struktúrája, a részesedés és szavazati arány mértéke 2018. március 31-én:

Tulajdonosi kör megnevezése	Teljes alaptőke ¹					
	Tárgyév elején (január 01-jén)			Időszak végén		
	% ²	%szav ³	Db	% ²	%szav ³	Db
Belföldi intézményi/társaság	20,04%	20,26%	56.116.209	19,24%	19,46%	53.879.490
Külföldi intézményi/társaság	63,73%	64,44%	178.445.190	63,11%	63,81%	176.708.034
Belföldi magánszemély	3,92%	3,97%	10.988.183	3,50%	3,54%	9.791.697
Külföldi magánszemély	0,23%	0,23%	650.713	0,20%	0,20%	566.425
Munkavállalók, vezető tisztségviselők	0,80%	0,81%	2.250.991	0,76%	0,77%	2.139.225
Saját részvények ⁴	1,09%	0,00%	3.063.853	1,10%	0,00%	3.071.141
Államháztartás részét képező tulajdonos ⁵	0,08%	0,08%	226.012	0,08%	0,08%	226.012
Nemzetközi Fejlesztési Intézmények ⁶	0,03%	0,03%	70.502	0,03%	0,03%	82.107
Egyéb ⁷	10,07%	10,18%	28.188.357	11,98%	12,11%	33.535.879
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 revidálásra kerültek.

² Tulajdoni hányad

³ A Kezes 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 feltüntetésével.

⁴ A saját részvények szám nem tartalmazza az MRP szervezetnél lévő OTP részvény állományt.

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

⁶ Pl.: EBRD, IBRD, EIB, stb.

⁷ A nem azonosított részvények állománya

Forrás: OTP Bank Nyrt. – Tájékoztató a 2018. első negyedéves eredményről (2018. május 11.)

A Kezes saját tulajdonában lévő részvények (db) mennyiségének alakulása a tárgyévben (2018):

	január 1.	március 31.	június 30.	szeptember 30.	december 31.
OTP Bank	990.293	997.581			
Leányvállalatok	2.073.560	2.073.560			
Mindösszesen	3.063.853	3.071.141			

Forrás: OTP Bank Nyrt. – Tájékoztató a 2018. első negyedéves eredményről (2018. május 11.)

A Kezes legjobb tudomása szerint az 5%-nál nagyobb tulajdonosok felsorolása, bemutatása 2018. március 31-én:

Név	Nemzetiség ¹	Tevékenység ²	Mennyiség (db)	Tulajdoni hányad (%) ³	Befolyás mértéke (%) ^{3,4}	Megjegyzés ⁵
MOL Magyar Olaj- és Gázipari Nyrt.	B	T	24.000.000	8,57%	8,67%	-
Megdet, Timur és Ruszlan Rahimkulov	B	T	22.199.077	7,93%	8,02%	-
OPUS Securities SA	K	T	14.496.476	5,18%	5,23%	-
Groupama Csoport	K	T	14.343.737	5,12%	5,18%	-

¹ Belföldi (B), Külföldi (K)

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

³ Két tizedes jegyre kerekítve

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

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

Forrás: OTP Bank Nyrt. – Tájékoztató a 2018. első negyedéves eredményről (2018. május 11.)

Vezető állású tisztségviselők, stratégiai alkalmazottak 2018. április 13. 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	Kovács Antal	tag, vezérigazgató-helyettes	2016.04.15.	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
FB	Rudas Ágnes	tag	2016.04.15.	2020
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	Olivier Péqueux	tag	2018.04.13.	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		

¹ Stratégiai pozícióban lévő alkalmazott (SP), Igazgatósági tag (IT), FB tag (FB)

„

2. Tekintettel arra, hogy az OTP Jelzálogbank Zrt. igazgatóságának és felügyelő bizottságának összetétele megváltozott:

- (i) az Alaptájékoztató III. Regisztrációs okmány 10. pontja „Az igazgatóság tagjai” szakasza az alábbira változik:

„Az igazgatóság tagjai

Kovács Antal – az igazgatóság elnöke

Okleveles közgazdász. 1991 óta dolgozik az OTP Bank Nyrt-nél, 2007-től vezérigazgató-helyettes. 2002 óta az OTP Jelzálogbank Zrt. külső igazgatósági tagja.

Üzleti elérhetőség: 1052 Bp. Deák Ferenc utca 7-9., Tel: (1) 486-6601, Fax: (1) 486-6699

Becsei András – vezérigazgató, igazgatósági tag

Közgazdász. 2009 óta dolgozik az OTP Banknál, 2017. januártól a Budapesti Régiót vezeti. Az OTP Jelzálogbank és az OTP Lakástakarék vezérigazgatója 2014. április óta.

Üzleti elérhetőség: 1131 Budapest Babér utca 7., Tel: (1) 486-6102, Fax: (1) 266-8738

Fischl Ákos – vezérigazgató-helyettes, igazgatósági tag

Okleveles építőipari igazságügyi szakmérnök, okleveles ingatlanszakértő. 2010-től dolgozik az OTP Jelzálogbank Zrt.-nél, 2017 januárja óta az ingatlanértékelési tevékenységért felelős vezérigazgató-helyettes.

Üzleti elérhetőség: 1051 Bp. Nádor utca 21., Tel: (1) 354-7457, Fax: (1) 354-7464

Nagy Csaba – vezérigazgató-helyettes, igazgatósági tag

Okleveles üzemgazdász. 2017. március 1-től dolgozik az OTP Jelzálogbank Zrt-nél, belső igazgatósági tag 2017. május óta.

Üzleti elérhetőség: 1051 Budapest, Nádor utca 21. Tel: (1) 354-7472, Fax: (1) 354-7464

Florova Anna Mitkova – igazgatósági tag

Közgazdász. 2008 óta dolgozik az OTP Banknál. 2017 januárja óta az OTP Bank Lakossági Hitelezési Igazgatóságának vezetője. 2018. május óta az OTP Jelzálogbank Zrt. külső igazgatósági tagja.

Üzleti elérhetőség: 1052 Budapest Deák Ferenc utca 7-9., Tel: (1) 486-6582

Kovács Attila – igazgatósági tag

Okleveles közgazdász. 2003 óta dolgozik az OTP Banknál, a Middle Office Főosztály vezetője. 2013 óta az OTP Jelzálogbank Zrt. külső igazgatósági tagja.

Üzleti elérhetőség: 1051 Budapest Nádor utca 21., Tel: (1) 374-7227, Fax: (1) 374-7720

Roskó Zoltán – igazgatósági tag

Jogi szakokleveles közgazdász, a Magyar Labdarúgó Szövetség Gazdasági és a Versenyszervezési Igazgatóságainak operatív igazgatója. 2012 óta az OTP Jelzálogbank Zrt. igazgatóságának külső tagja.

Üzleti elérhetőség: 1112 Budapest, Kánai út 2/d., Tel: (1) 577-9500, Fax: (1) 577-9503”

(ii) az Alaptájékoztató III. Regisztrációs okmány 10. pontja „A felügyelő bizottság tagjai” szakasza az alábbira változik:

„A felügyelő bizottság tagjai

Nyitrai Győző József – a felügyelő bizottság elnöke

Közgazdász, 2003 óta dolgozik az OTP Banknál, a Megtakarítási Szolgáltatások Főosztály vezetője. 2018. május óta az OTP Jelzálogbank Zrt. felügyelő bizottságának tagja.

Üzleti elérhetőség: 1052 Budapest Deák Ferenc utca 7-9., Tel: (1) 486-6474

Kormos Zoltán – felügyelő bizottsági tag

Közgazdász, 2012 óta dolgozik az OTP Banknál, a Lakás Hitelek Főosztálya vezetője. 2018. május óta az OTP Jelzálogbank Zrt. felügyelő bizottságának tagja.

Üzleti elérhetőség: 1052 Budapest Deák Ferenc utca 7-9., Tel: (1) 486-6664

Garai Frigyes László – felügyelő bizottsági tag

Mérnök-közgazdász, 2001 óta dolgozik az OTP Banknál. 2013 óta az OTP Jelzálogbank Zrt. felügyelő bizottságának tagja.

Üzleti elérhetőség: 1051 Budapest Nádor u. 16., Tel: (1) 473 5869, Fax: (1) 473 5996

Selymes Ágota – felügyelő bizottsági tag

Okleveles üzemgazdász. 1966-tól dolgozik az OTP Bank Nyrt-nél, a Számviteli és Pénzügyi Igazgatóság ügyvezető igazgató helyettese. 2003 óta az OTP Jelzálogbank Zrt. felügyelő bizottságának tagja.

Üzleti elérhetőség: 1131 Budapest Babér u. 9., Tel: (1) 298-3152, Fax: (1) 298-3613”

3. Az Alaptájékoztató I. Összefoglaló B4b pontja az alábbira változik:

„A Kibocsátót és a tevékenysége szerinti ágazatot befolyásoló legfontosabb makrogazdasági trendek.

(A fejezet elkészítéséhez felhasznált anyagok: az OTP Bank Nyrt. 2017/2018. évi 200.000.000.000 forint Keretösszegű Kötvényprogramjára vonatkozó, 2017. augusztus 8. napján kelt Összevont Alaptájékoztatója, ideértve annak kiegészítéseit is.)

2017-ben 4,0%-kal nőtt a magyar gazdaság, amely érték 2005 óta a második legmagasabb dinamika (2014-ben 4,2% volt). 2017-ben legnagyobb mértékben a beruházások növekedése járult hozzá a növekedéshez, de emellett a háztartások fogyasztása is erőteljes húzóerőt képvisel. Utóbbi főleg az ingatlanpiac gyorsan javuló helyzetének és a kereskedelmi és ipari ingatlanok esetében jelentkező kapacitás-szűkösség miatti fejlesztéseknek tudható be. 2017 második felétől újraindultak az EU-s projektekhez kapcsolódó szerződéskötések is, ami szintén nagyot lendített a beruházási aktivitáson (az alacsony 2016-os bázis mellett): tavaly

közel 17%-kal mértékben bővíthetett az állóeszköz felhalmozás, míg a lakosság fogyasztási kiadásai 4,7%-kal nőttek. Ugyanakkor érdemes megjegyezni, hogy gépberuházások tekintetében kicsit visszafogottabbak a gazdasági szereplők, emiatt a korábbi előrejelzéseknél robosztusabb eurózóna konjunktúra (a tavalyi év elején várt 1,5%-ot alig meghaladó GDP-dinamika helyett 2,5% volt a tényadat) miatti erősebb külső kereslet nem vezetett sem az ipari termelés, sem az export-volumen látványos megugrásához. Összességében a mezőgazdaság nélküli magánszektor nagyon erős évet tudhat maga mögött, 2017-ben közel 6%-os év/év bővülést láthattunk.

Az egyensúlyi mutatók kedvezőek, a költségvetési hiány a parlamenti választás közeledtével is visszafogott maradt, az államadósság azonban az Eximbank a költségvetési szektorba sorolása miatt nem csökken olyan ütemben, mint ahogy korábban vártuk. Az erős belső kereslet importigénye és a visszafogott exportdinamika miatt elindult a külső pozíció romlása, a folyó fizetési mérleg többlete 2017-ben GDP-arányosan 2,4 százalékponttal, 3,8%-ra csökkent. A külső adósság csökkenésének üteme mérséklődik, azonban ez nem jelent problémát, az adósság szintje a régiós átlagnak megfelelő.

Az év eleji emelkedést követően ősztől megfordult a fogyasztói árindex trendje, és 2017/2018 fordulójára 2% közelébe csökkent az éves index. Ebben az üzemanyagárak alakulása mellett a vártnál alacsonyabb élelmiszerárak és a telekommunikációs szolgáltatások meglepően nagy árcsökkenése (ÁFA-csökkentés 2017-ben és 2018-ban, roaming-díjak eltörlése 2017 júliusában) játszotta a fő szerepet. 2018-ban egyedi tételek segítenek 2% körül tartani az inflációt (ÁFA- és járulékcsoökkentés, 2017-es jövedéki adó emelés és tejár emelkedés hatásainak kifutása), miközben a vállalati szektorban a (kétéves) járulékcsoökkentés és a hatékonyságjavulás egyelőre ellensúlyozza a kétszámjegyű bérdinamika költségnyomását, így jelentős áremelésekre nem számíthatunk.

Ez segít az MNB-nek a nagyon laza monetáris kondíciók fenntartásában: a rövid kamatok 2019 második feléig nulla körül maradhatnak, mivel azokat a jegybank az FX-swap állomány változtatásával képes tartósan 0% körül alakítani. A hozamgörbe hosszú vége várhatóan a fejlett benchmarkokkal mozog majd együtt, amit pedig a tavalyi év végén bejelentett feltétel nélküli, jegybanki IRS, illetve jelzálogkötvény-vásárlási program fog segíteni. A forint erősödését továbbra sem engedi majd a jegybank, az ellenkező irányba azonban mozoghat a hazai fizetőeszköz: ha a nagyon laza hazai monetáris kondíciók, a kissé romló külső egyensúly és az egyre szigorodó amerikai és eurózóna monetáris környezet indokolnák, a jegybank várhatóan nem fog fellépni egy esetleges enyhe forintleértékelődéssel szemben.”

4. Az Alaptájékoztató I. Összefoglaló B19/4b pontja az alábbira változik:

„Nemzetközi környezet:

Folyamatos javulást láthatunk az Egyesült Államok gazdasága idejű növekedési kilátásainak megítélésében, a Bloomberg elemzői konszenzusa márciusban 2,8%-os, az IMF áprilisi előrejelzése 2,9%-os, a Fed friss prognózisa pedig 2,7%-os éves GDP-gyarapodást vetít előre. A gazdaság minden szegmense ígéretes képet mutat, a munkaerőpiaci helyzet továbbra is nagyon kedvező, és bár az első negyedévben visszaesett a bővülés üteme (2,3%-ig, évesítve a negyedéves dinamikát), a gyenge január-március az elmúlt években már általánosnak mondható. 2019-re előretekintve szintén folyamatos véleményjavulást láthatunk, a 2017 októberében még 2%-os medián várakozás áprilisban már 2,4% volt. Ezzel összhangban folytatódott a kamatemelési ciklus, a Janet Yellent február 5-én váltó Jerome Powell nem hozott változást a monetáris politika irányvonalában. Első sajtótájékoztatója kormányzóként meglepetés nélkül zárult, a Fed Fund Rate várt pályájának felfelé tolódása folytatódott: április második felében 2018 végére 2,25%-os, egy évvel későbbre 2,5%-os amerikai alapkamatot

ígér a piaci árazás. Fél évvel korábban rendre 75 és 100 bázisponttal alacsonyabbak voltak a beárazott jövőbeli kamatszintek.

A folytatódó monetáris szigorítás az állampapír-piacon is nyomot hagyott, a tízéves Treasury hozamának alakulása az elmúlt fél évben jól láthatóan elvált a többi fejlett állampapírtól, a benchmark hozam idén tavaszra 3%-ig emelkedett. A költségvetési politika lazítása mellett ez kellemetlen, de logikus fejlemény. Az infláció határozottan felfelé fordult, a volatilis tételek nélkül számított maginfláció ismét átlépte a Fed 2%-os célját, a teljes inflációs mutató éves bázison 2,4%-ra gyorsult, miközben hosszú oldalazás után a bérdinamika is élénkülést mutat, és közelíti az éves bázison 3%-ot. Szinte biztos tehát, hogy folytatódni fog a kamatemelés, az viszont kérdéses, hogy hol lehet a szigorítási ciklus teteje. A 2018. márciusi ülésen az 1,5-1,75%-os sávba emelt alapkamat várhatóan még három-öt darab, egyenként 25 bázispontos szigorítást láthat a következő másfél évben, mielőtt eltűnik a monetáris politika oldaláról a dollárra ható felhajtóerő.

Mire a tengerentúlon véget ér, az eurózónában elkezdődhet a kamatemelés. A 2017-es, meglepően magas, 2,5%-os GDP-növekedést követően az idei év elején a bizalmi indexek csökkenését láthatjuk, és néhány konjunktúra-indikátor is lassuló expanziót jelez: a 2018-as első negyedévben 2,5%-ra csökkent az év/év mutató, a megelőző negyedév 2,8%-os értékét követően. Ugyanakkor a munkaerőpiaci, fogyasztási, ingatlanpiaci és hitelezési mutatók alapján 2018-ban is robusztus növekedésre számíthatunk. Az elemzői várakozások egyelőre nem mutatnak törést. Ezzel összefüggésben szinte biztosan megszűnik a jövő év közepéig az EKB eszközvásárlási programja. A jegybank lassan, de biztosan változtatja kommunikációját (legutóbb a „növeljük a vásárlások keretösszegét, ha szükséges” tétel került ki a közleményből), a legvalószínűbb forgatókönyv, hogy a jelenleg érvényes 2018. szeptemberi kifutást követően még néhány hónapig jelképes összeggel folytatódnak a vásárlások (jelenleg 30 milliárd euró a havi keret), majd 2018 végén/2019 elején teljesen eltűnik a program. A kamatemelések ezt követően indulhatnak (a betéti kamat most -0,4%, nagyrészt az eszközvásárlási program feltételrendszere miatt). Itt érdemes megemlíteni, hogy jövőre a japán jegybank is megkezdheti a jelenleg havi 50-70 milliárd dolláros eszközvásárlási programjának kivezetését. Amikor ez megtörténik, hosszú évek után először szűkülni fog a világ összes pénzmennyisége, aminek lehetnek előre nem látott piaci hatásai (noha sok idő van még felkészülni).

A jelenlegi várakozások szerint az eurózóna növekedése 2019-ben éves összevetésben 2% körüli értékre lassulhat, ebben szerepet játszik majd a monetáris politika csökkenő támogatása. A szigorúbb monetáris viszonyok ugyanakkor támaszt nyújtanak majd az eurónak.

Magyarország:

2017-ben 4,0%-kal nőtt a magyar gazdaság, amely érték 2005 óta a második legmagasabb dinamika (2014-ben 4,2% volt). 2017-ben legnagyobb mértékben a beruházások növekedése járult hozzá a növekedéshez, de emellett a háztartások fogyasztása is erőteljes húzóerőt képvisel. Utóbbi főleg az ingatlanpiac gyorsan javuló helyzetének és a kereskedelmi és ipari ingatlanok esetében jelentkező kapacitás-szűkösség miatti fejlesztéseknek tudható be. 2017 második felétől újraindultak az EU-s projektekhez kapcsolódó szerződéskötések is, ami szintén nagyot lendített a beruházási aktivitáson (az alacsony 2016-os bázis mellett): tavaly közel 17%-kal mértékben bővíthetett az állóeszköz felhalmozás, míg a lakosság fogyasztási kiadásai 4,7%-kal nőttek. Ugyanakkor érdemes megjegyezni, hogy gépberuházások tekintetében kicsit visszafogottabbak a gazdasági szereplők, emiatt a korábbi előrejelzéseknél robusztusabb eurózóna konjunktúra (a tavalyi év elején várt 1,5%-ot alig meghaladó GDP-dinamika helyett 2,5% volt a tényadat) miatti erősebb külső kereslet nem vezetett sem az ipari termelés, sem az export-volumen látványos megugrásához. Összességében a mezőgazdaság

nélküli magánszektor nagyon erős évet tudhat maga mögött, 2017-ben közel 6%-os év/év bővülést láthattunk.

Az egyensúlyi mutatók kedvezőek, a költségvetési hiány a parlamenti választás közeledtével is visszafogott maradt, az államadósság azonban az Eximbank a költségvetési szektorba sorolása miatt nem csökken olyan ütemben, mint ahogy korábban vártuk. Az erős belső kereslet importigénye és a visszafogott exportdinamika miatt elindult a külső pozíció romlása, a folyó fizetési mérleg többlete 2017-ben GDP-arányosan 2,4 százalékponttal, 3,8%-ra csökkent. A külső adósság csökkenésének üteme mérséklődik, azonban ez nem jelent problémát, az adósság szintje a régiós átlagnak megfelelő.

Az év eleji emelkedést követően ősztől megfordult a fogyasztói árindex trendje, és 2017/2018 fordulójára 2% közelébe csökkent az éves index. Ebben az üzemanyagárak alakulása mellett a vártnál alacsonyabb élelmiszerárak és a telekommunikációs szolgáltatások meglepően nagy árcsökkenése (ÁFA-csökkentés 2017-ben és 2018-ban, roaming-díjak eltörlése 2017 júliusában) játszotta a fő szerepet. 2018-ban egyedi tételek segítenek 2% körül tartani az inflációt (ÁFA- és járulékcsökkentés, 2017-es jövedéki adó emelés és tejár emelkedés hatásainak kifutása), miközben a vállalati szektorban a (kétéves) járulékcsökkentés és a hatékonyságjavulás egyelőre ellensúlyozza a kétszámjegyű bérdinamika költségnyomását, így jelentős áremelésekre nem számítunk.

Ez segít az MNB-nek a nagyon laza monetáris kondíciók fenntartásában: a rövid kamatok 2019 második feléig nulla körül maradhatnak, mivel azokat a jegybank az FX-swap állomány változtatásával képes tartósan 0% körül alakítani. A hozamgörbe hosszú vége várhatóan a fejlett benchmarkokkal mozog majd együtt, amit pedig a tavaly év végén bejelentett feltétel nélküli, jegybanki IRS, illetve jelzálogkötvény-vásárlási program fog segíteni. A forint erősödését továbbra sem engedi majd a jegybank, az ellenkező irányba azonban mozoghat a hazai fizetőeszköz: ha a nagyon laza hazai monetáris kondíciók, a kissé romló külső egyensúly és az egyre szigorodó amerikai és eurózóna monetáris környezet indokolnák, a jegybank várhatóan nem fog fellépni egy esetleges enyhe forintleértékelődéssel szemben.

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, a bérnövekedés immáron több éve tart, 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, így ezek a gazdaságok még a konjunktúra egy kevésbé érett fázisában tartanak, amikor a növekedés törekenyebb, és az esetleges külső sokkokra való érzékenység is nagyobb a magasabb állami és nemzetgazdasági eladósodottság miatt. A harmadik ország csoportba Oroszország és Ukrajna tartozik. Oroszország már a kilábalásban jár, bár a fellendülés egyelőre a várakozásoknál lassabban megy végbe. Ennek ellenére az utóbbi időszakban emelkedésnek induló olajárak, valamint az év eleji minimálbér emelések beindíthatják a gazdaságot. Az ukrán gazdaság 2017-ben 2,5%-kal növekedett, köszönhetően a fogyasztás és a beruházás robusztus emelkedésének. Bár 2018 első negyedében némileg lassulhatott a gazdasági növekedés, az év egészére – a belső kereslet további erősödésének köszönhetően – 3% körüli növekedésre számítunk. A legutóbbi kamatdöntő ülésen a jegybank változatlanul 17%-on hagyta az alapkamatot és előrejelzése szerint az infláció az év hátralévő részében – az

áprilisi 13,1%-ról – csökkenésnek indulhat, ami így alapesetben nem teszi szükségessé a kamatemelések folytatását.”

5. Az Alaptájékoztató III. Regisztrációs okmány 8. pontja az alábbira változik:

„A Kibocsátó legjobb tudomása szerint a legutóbbi ellenőrzött pénzügyi beszámoló közzététele óta nem következtek be a Kibocsátó kilátásai szempontjából jelentős hátrányos változások.

A Kibocsátó működését befolyásoló makrogazdasági trendek

(A fejezet elkészítéséhez felhasznált anyagok: az OTP Bank Nyrt. 2017/2018. évi 200.000.000.000 forint Keretösszegű Kötvényprogramjára vonatkozó, 2017. augusztus 8. napján kelt Összevont Alaptájékoztatója, ideértve annak kiegészítéseit is.)

Nemzetközi környezet:

Folyamatos javulást láthatunk az Egyesült Államok gazdasága idei növekedési kilátásainak megítélésében, a Bloomberg elemzői konszenzusa márciusban 2,8%-os, az IMF áprilisi előrejelzése 2,9%-os, a Fed friss prognózisa pedig 2,7%-os éves GDP-gyarapodást vetít előre. A gazdaság minden szegmense ígéretes képet mutat, a munkaerőpiaci helyzet továbbra is nagyon kedvező, és bár az első negyedévben visszaesett a bővülés üteme (2,3%-ig, évesítve a negyedéves dinamikát), a gyenge január-március az elmúlt években már általánosnak mondható. 2019-re előretételezve szintén folyamatos véleményjavulást láthatunk, a 2017 októberében még 2%-os medián várakozás áprilisban már 2,4% volt. Ezzel összhangban folytatódott a kamatemelési ciklus, a Janet Yellent február 5-én váltó Jerome Powell nem hozott változást a monetáris politika irányvonalában. Első sajtótájékoztatója kormányzóként meglepetés nélkül zárult, a Fed Fund Rate várt pályájának felfelé tolódása folytatódott: április második felében 2018 végére 2,25%-os, egy évvel későbbre 2,5%-os amerikai alapkamatot ígér a piaci árazás. Fél évvel korábban rendre 75 és 100 bázisponttal alacsonyabbak voltak a beárazott jövőbeli kamatszintek.

A folytatódó monetáris szigorítás az állampapír-piacon is nyomot hagyott, a tízéves Treasury hozamának alakulása az elmúlt fél évben jól láthatóan elvált a többi fejlett állampapírtól, a benchmark hozam idén tavaszra 3%-ig emelkedett. A költségvetési politika lazítása mellett ez kellemetlen, de logikus fejlemény. Az infláció határozottan felfelé fordult, a volatilis tételek nélkül számított maginfláció ismét átlépte a Fed 2%-os célját, a teljes inflációs mutató éves bázison 2,4%-ra gyorsult, miközben hosszú oldalazás után a bérdinamika is élénkületet mutat, és közelíti az éves bázison 3%-ot. Szinte biztos tehát, hogy folytatódni fog a kamatemelés, az viszont kérdéses, hogy hol lehet a szigorítási ciklus teteje. A 2018. márciusi ülésen az 1,5-1,75%-os sávba emelt alapkamat várhatóan még három-öt darab, egyenként 25 bázispontos szigorítást láthat a következő másfél évben, mielőtt eltűnik a monetáris politika oldaláról a dollárra ható felhajtóerő.

Mire a tengerentúlon véget ér, az eurózónában elkezdődhet a kamatemelés. A 2017-es, meglepően magas, 2,5%-os GDP-növekedést követően az idei év elején a bizalmi indexek csökkenését láthatjuk, és néhány konjunktúra-indikátor is lassuló expanziót jelez: a 2018-as első negyedévben 2,5%-ra csökkent az év/év mutató, a megelőző negyedév 2,8%-os értékét követően. Ugyanakkor a munkaerőpiaci, fogyasztási, ingatlanpiaci és hitelezési mutatók alapján 2018-ban is robusztus növekedésre számíthatunk. Az elemzői várakozások egyelőre nem mutatnak törést. Ezzel összefüggésben szinte biztosan megszűnik a jövő év közepéig az EKB eszközvásárlási programja. A jegybank lassan, de biztosan változtatja kommunikációját

(legutóbb a „növeljük a vásárlások keretösszegét, ha szükséges” tétel került ki a közleményből), a legvalószínűbb forgatókönyv, hogy a jelenleg érvényes 2018. szeptemberi kifutást követően még néhány hónapig jelképes összeggel folytatódnak a vásárlások (jelenleg 30 milliárd euró a havi keret), majd 2018 végén/2019 elején teljesen eltűnik a program. A kamatemelések ezt követően indulhatnak (a betéti kamat most -0,4%, nagyrészt az eszközvásárlási program feltételrendszere miatt). Itt érdemes megemlíteni, hogy jövőre a japán jegybank is megkezdheti a jelenleg havi 50-70 milliárd dolláros eszközvásárlási programjának kivezetését. Amikor ez megtörténik, hosszú évek után először szűkülni fog a világ összes pénzmennyisége, aminek lehetnek előre nem látott piaci hatásai (noha sok idő van még felkészülni).

A jelenlegi várakozások szerint az eurózóna növekedése 2019-ben éves összevetésben 2% körüli értékre lassulhat, ebben szerepet játszik majd a monetáris politika csökkenő támogatása. A szigorúbb monetáris viszonyok ugyanakkor támaszt nyújtanak majd az eurónak.

Magyarország:

2017-ben 4,0%-kal nőtt a magyar gazdaság, amely érték 2005 óta a második legmagasabb dinamika (2014-ben 4,2% volt). 2017-ben legnagyobb mértékben a beruházások növekedése járult hozzá a növekedéshez, de emellett a háztartások fogyasztása is erőteljes húzóerőt képvisel. Utóbbi főleg az ingatlanpiac gyorsan javuló helyzetének és a kereskedelmi és ipari ingatlanok esetében jelentkező kapacitás-szűkösség miatti fejlesztéseknek tudható be. 2017 második felétől újraindultak az EU-s projektekhez kapcsolódó szerződéskötések is, ami szintén nagyot lendített a beruházási aktivitáson (az alacsony 2016-os bázis mellett): tavaly közel 17%-kal mértékben bővíthetett az állóeszköz felhalmozás, míg a lakosság fogyasztási kiadásai 4,7%-kal nőttek. Ugyanakkor érdemes megjegyezni, hogy gépberuházások tekintetében kicsit visszafogottabbak a gazdasági szereplők, emiatt a korábbi előrejelzéseknél robosztusabb eurózóna konjunktúra (a tavalyi év elején várt 1,5%-ot alig meghaladó GDP-dinamika helyett 2,5% volt a tényadat) miatti erősebb külső kereslet nem vezetett sem az ipari termelés, sem az export-volumen látványos megugrásához. Összességében a mezőgazdaság nélküli magánszektor nagyon erős évet tudhat maga mögött, 2017-ben közel 6%-os év/év bővülést láthattunk.

Az egyensúlyi mutatók kedvezőek, a költségvetési hiány a parlamenti választás közeledtével is visszafogott maradt, az államadósság azonban az Eximbank a költségvetési szektorba sorolása miatt nem csökken olyan ütemben, mint ahogy korábban vártuk. Az erős belső kereslet importigénye és a visszafogott exportdinamika miatt elindult a külső pozíció romlása, a folyó fizetési mérleg többlete 2017-ben GDP-arányosan 2,4 százalékponttal, 3,8%-ra csökkent. A külső adósság csökkenésének üteme mérséklődik, azonban ez nem jelent problémát, az adósság szintje a régiós átlagnak megfelelő.

Az év eleji emelkedést követően ősztől megfordult a fogyasztói árindex trendje, és 2017/2018 fordulójára 2% közelébe csökkent az éves index. Ebben az üzemanyagárak alakulása mellett a vártnál alacsonyabb élelmiszerárak és a telekommunikációs szolgáltatások meglepően nagy árcsökkenése (ÁFA-csökkentés 2017-ben és 2018-ban, roaming-díjak eltörlése 2017 júliusában) játszotta a fő szerepet. 2018-ban egyedi tételek segítenek 2% körül tartani az inflációt (ÁFA- és járulékcsoökkentés, 2017-es jövedéki adó emelés és tejár emelkedés hatásainak kifutása), miközben a vállalati szektorban a (kétéves) járulékcsoökkentés és a hatékonyságjavulás egyelőre ellensúlyozza a kétszámjegyű bérdinamika költségnyomását, így jelentős áremelésekre nem számíthatunk.

Ez segít az MNB-nek a nagyon laza monetáris kondíciók fenntartásában: a rövid kamatok 2019 második feléig nulla körül maradhatnak, mivel azokat a jegybank az FX-swap állomány változtatásával képes tartósan 0% körül alakítani. A hozamgörbe hosszú vége várhatóan a

fejlett benchmarkokkal mozog majd együtt, amit pedig a tavaly év végén bejelentett feltétel nélküli, jegybanki IRS, illetve jelzálogkötvény-vásárlási program fog segíteni. A forint erősödését továbbra sem engedi majd a jegybank, az ellenkező irányba azonban mozoghat a hazai fizetőeszköz: ha a nagyon laza hazai monetáris kondíciók, a kissé romló külső egyensúly és az egyre szigorodó amerikai és eurózóna monetáris környezet indokolnák, a jegybank várhatóan nem fog fellépni egy esetleges enyhe forintleértékelődéssel szemben.

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, a bérnövekedés immáron több éve tart, 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, így ezek a gazdaságok még a konjunktúra egy kevésbé érett fázisában tartanak, amikor a növekedés törekenyebb, és az esetleges külső sokkokra való érzékenység is nagyobb a magasabb állami és nemzetgazdasági eladósodottság miatt. A harmadik ország csoportba Oroszország és Ukrajna tartozik. Oroszország már a kilábalásban jár, bár a fellendülés egyelőre a várakozásoknál lassabban megy végbe. Ennek ellenére az utóbbi időszakban emelkedésnek induló olajárak, valamint az év eleji minimálbér emelések beindíthatják a gazdaságot. Az ukrán gazdaság 2017-ben 2,5%-kal növekedett, köszönhetően a fogyasztás és a beruházás robusztus emelkedésének. Bár 2018 első negyedében némileg lassulhatott a gazdasági növekedés, az év egészére – a belső kereslet további erősödésének köszönhetően – 3% körüli növekedésre számítunk. A legutóbbi kamatdöntő ülésen a jegybank változatlanul 17%-on hagyta az alapkamatot és előrejelzése szerint az infláció az év hátralévő részében – az áprilisi 13,1%-ról – csökkenésnek indulhat, ami így alapesetben nem teszi szükségessé a kamatemelések folytatását.”

6. Az Alaptájékoztató III. Regisztrációs okmány 16. pontja az alábbira változik:

„Harmadik féltől származó információk

A Kibocsátó jelen Alaptájékoztatót maga készítette. Az Alaptájékoztató az alábbi harmadik féltől származó információkat tartalmazza.

Összefoglaló B4 pont: OTP Bank Nyrt. 2017/2018. évi 200.000.000.000 forint Keretösszegű Kötvényprogramjára vonatkozó, 2017. augusztus 8. napján kelt Összevont Alaptájékoztatója, ideértve annak kiegészítéseit is

Összefoglaló B19 pont: OTP Bank Nyrt. – 2017. évi Éves Jelentése (2018. április 13.)

Összefoglaló B19 pont: OTP Bank Nyrt. – Tájékoztató a 2017. évi eredményről

Összefoglaló B19 pont: OTP Bank Nyrt. – Tájékoztató a 2018. első negyedéves eredményről

Regisztrációs okmány 6. A Kibocsátó üzleti tevékenységének áttekintése c. pont: Magyar Nemzeti Bank statisztika

Regisztrációs okmány 7. Szervezeti felépítés c. pont: Az OTP Ingatlanpont Kft. éves beszámoló és független könyvvizsgálói jelentés (2017. december 31.)

Regisztrációs okmány 8. Trendek c. pont: OTP Bank Nyrt. 2017/2018. évi 200.000.000.000 forint Keretösszegű Kötvényprogramjára vonatkozó, 2017. augusztus 8. napján kelt Összevont Alaptájékoztatója, ideértve annak kiegészítéseit is

A Kibocsátó a harmadik féltől származó információkat pontosan vette át, legjobb tudomása szerint – amilyen mértékben a harmadik fél által közzétett információkból erről megbizonyosodhatott – az átvett információkból nem maradtak ki olyan tények, amelyek azokat pontatlanná vagy félrevezetővé tennék.”

Az Alaptájékoztató egyéb fejezeteiben nem változik.

FELELŐS SZEMÉLYEK – FELELŐSSÉGVÁLLALÁSI NYILATKOZAT

Az Alaptájékoztató 3. számú kiegészítésében szereplő információkért a Kibocsátó, azaz az OTP Jelzálogbank Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Nádor u. 21., nyilvántartja a Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, cégjegyzékszám: 01-10-044659), és a Forgalmazó, azaz az OTP Bank Nyrt. (székhely: 1051 Budapest, Nádor u. 16.; cégjegyzékszám: 01-10-041585) egyetemlegesen tartozik felelősséggel.

A Kibocsátó és a Forgalmazó ezúton nyilatkozik arról, hogy az elvárható gondosság mellett, lehető legjobb tudása szerint készített jelen Alaptájékoztató 3. számú kiegészítésében szereplő információk megfelelnek a tényeknek, a kiegészítés a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmazza, illetve nem hallgat el olyan tényeket és információkat, amelyek a jelzáloglevelek, illetve a Kibocsátó megítélése szempontjából jelentőséggel bírnak, továbbá nem mellőzi azon körülmények bemutatását, amelyek befolyásolhatnák az információból levonható fontos következtetéseket, továbbá nem tartalmaz félrevezető adatot, téves következtetés levonását elősegítő csoportosítást, elemzést, amely a befektetés megalapozott megítélését veszélyezteti.

Budapest, 2018. május 29.

A Kibocsátó:

OTP Jelzálogbank Zrt.

A Forgalmazó:

OTP Bank Nyrt.