

Treasury Sales üzletkötőink

Sales vezető

Demjén Ottó

+36-1-288-7558

Otto.Demjen@otpbank.hu

Lakossági csoport

Csillag Zsigmond

+36-1-288-7556

zsigmond.csillag@otpbank.hu

Keresztyén Attila

+36-1-288-7552

KeresztyenA@otpbank.hu

Nagy István Milán

+36-1-288-7554

milan.nagy@otpbank.hu

Saághy Pál András

+36-1-288-7553

Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu

Soós Frigyes

+36-1-288-7571

SoosF@otpbank.hu

Intézményi csoport

Fábián Lóránt

+36-1-288-7572

Lorant.Fabian@otpbank.hu

Lovas Szilvia

+36-1-288-7545

LovasSz@otpbank.hu

Mladoniczki János

+36-1-288-7551

MladoniczkiJ@otpbank.hu

Vállalati csoport

Gordos Nóra Ilona

+36-1-288-7549

Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu

Imrei János

+36-1-288-7555

janos.imrei@otpbank.hu

Kis-Böndi Csinszka

+36-1-288-7544

Kis-bondics@otpbank.hu

Kosztelnik Roxána

+36-1-288-7541

roxana.kosztelnik@otpbank.hu

Kovács Gyimóti Edit

+36-1-288-7542

KovacsGyE@otpbank.hu



Napi Jelentés

Összefoglaló

- Negatív hangulat Európában. A kereskedés vége felé rántották fel az amerikai indexeket.
- Theresa May a parlamenti Brexit-szavazás elhalasztása mellett döntött. Nem tűztek ki új időpontot.
- Csökkent az olaj ára, az amerikai palaolaj-kitermelők nem fékezik beruházásaikat.
- Az áremelkedés lassulását mutathatja a ma megjelenő hazai inflációs statisztika.

Számottevő csökkenéssel zárták a vezető európai részvényindexek a hétfői kereskedést, a Stoxx600 1,9%-ot esett vissza. A hangulat romlásához a vártnál rosszabb makroadatokat is hozzájárulhattak, a Sentix bizalmi index a negatív tartományba esett. A DAX és a CAC40 egyaránt 1,5%-ot süllyedt, gyengültek az európai autógyártók. A BASF pénteken, zárás után kiadott profitfigyelmeztetésére reagálva, eladási nyomás alá került hétfőn a papír, magával rántva más vegyipari részvényeket is, azonban a zárásra már kisebb emelkedést könyvelhetett el a társaság. Közel 4%-ot esett a Deutsche Bank, a banknál ezúttal adóügyi visszaéléseket tártak fel.

Londonban a FTSE 0,8%-os csökkenéssel zárta a napot, a brit eszközárakat a Brexit-megállapodás keddre meghirdetett parlamenti szavazásának elhalasztása hozta mozgásba. Theresa May miniszterelnök döntése nyomán gyengült a font, ami némi lökést adott a részvényt piacnak, azonban az emelkedés nem bizonyult tartósnak. A halasztásra vonatkozó döntés előtt jelent meg a hír, hogy az Európai Bíróság közölte, az Egyesült Királyság egyoldalúan dönthet arról, hogy elengedi a Brexitet és az unió tagja marad, miközben a Tanács élén álló Donald Tusk világossá tette, hogy a megállapodást már nem tárgyalják újra. A font 1,3%-ot gyengült a dollárral szemben, az 1,2562-es szint bő másfél éves mélypontot jelent. A brit 10 éves kötvényhozam 7 bázispontot süllyedt.

A tengerentúlon is negatív hangulatban indult a kereskedés, a kínai-amerikai kereskedelmi feszültségek továbbra sem enyhültek. Ennek ellenére a kereskedés második felében enyhült az eladói nyomás, néhány technológiai nagyvállalat emelkedése a pozitív tartományba lökdöste az irányadó mutatókat. Az S&P 0,2%-os pluszban zárt, a Dow ledolgozva több mint 500 pontos mínuszát, 0,1%-os erősödést könyvelhetett el a nap végére. Az indexeket egyértelműen a technológia és a távközlés húzta, míg leggyengébben az energia- és a pénzügyi szektor vállalatai szerepeltek. A legnagyobbak közül a Facebook 3,2, a Microsoft 2,6%-os nyereséget könyvelhetett el hétfőn, a chipgyártók közül az Nvidia árfolyama közel 3, a Broadcomé közel 5%-kal ugrott meg, míg a távközlési eszközgyártóknak beszállító Qualcomm 2,2%-ot drágult. A Qualcomm árfolyamát az lökte felfelé, hogy Kínában a bíróság egy szabadalmi vitában a chipgyártó javára döntött, az Apple ellenében. A döntéshez kapcsolódóan Kínában több iPhone árusítását, illetve importját betiltották. Az Apple napközben 3%-os mínuszban is járt, végül 0,7%-os emelkedéssel zárt.

Az olajár csökkenésével párhuzamosan estek a kitermelők papírjai a tengerentúlon is, a nagyobb integrált olajvállalatok közül az Exxon Mobil 1,4, a Chevron 0,5%-os árfolyamcsökkenéssel megúsza a tegnapi napot, a kisebb független kitermelők azonban 2–5%-os esést szenvedtek el. Szomorú napjuk volt az amerikai bankoknak is, a negatív hangulatból ebben a szegmensben nem volt kilábalás tegnap, a Bank of America 2,6, a Citibank 2,2, a JPMorgan 1,9%-os csökkenéssel zárt.

A hazai tőzsdén az enyhén negatív nyitást fokozatos emelkedés követte, azonban zárásra elfogyott a lendület, a BUX 0,4%-os mínusszal zárta a napot. Az OTP mintegy 0,2%-ot erősödve tartotta magát, miközben a Mol 0,7, a Richter pedig 1,0%-ot veszített értékéből. Az MTelekom árfolyama 0,5%-kal került feljebb. A régiós indexek közül a cseh és a lengyel benchmark a hazainál erősebben reagáltak a globális hangulat változására, a PX 1,1, míg a WIG20 1,7%-kal esett vissza.

Dollárerősödést hozott a hétfői kereskedés, a Bloomberg Dollar Spot Indexe 0,5%-ot emelkedett, az EUR/USD kereszt 0,2%-kal 1,1355-re süllyedt. Az USD/JPY-kereszt hétfőn lényegében nem mozdult a péntekhez képest, a keddi reggeli kereskedés a jen 0,2%-os erősödését mutatja. A forint szűk sávban mozgott az euróval szemben a hétfői nap során, 0,1%-ot gyengült, míg a dollárral szembeni jegyzések nagyobb ingadozást mutattak, és végül 0,7% forintgyengüléssel zárult a nap. A hazai állampapírok másodpiacán a 12 hónapos lejáratot nem számítva emelkedtek a hozamok, az éven túli szegmensben 2–7 bázispont volt a hozamemelkedés mértéke. A jegybank forintlikviditást nyújtó hétfői devizaswap-tenderét követően a korábbi 1988 milliárd forintos szinten marad az MNB által biztosított bankrendszeri többletlikviditás.

Az olaj ára jelentősen csökkent hétfőn, a Brent típusú nyersolaj ára 2,8, míg a WTI-é 3,2%-ot esett vissza. A Goldman Sachs és a Morgan Stanley elemzői arra figyelmeztetnek, hogy míg az OPEC+ csoport vállalta a globális kitermelés kb. 1%-os csökkentését, addig továbbra is bizonytalanság övezi a részleteket. Nincs információ a csökkentést elosztásának mértékéről az egyes kitermelő országok között, miközben kimaradt a megállapodásból Líbia, Venezuela és Irán. A Morgan Stanley hordónkénti 10 dollárral csökkentette 2019-es Brent-előrejelzését. Eközben a legnagyobb amerikai palaolaj-kitermelők, a Conoco, a Chevron, a Hess és az Anadarko közölték, hogy fenntartják, vagy éppen emelik beruházási kiadásaik eddigi szintjét. Az ipari fémek piacán kisebb árcsökkenést hozott a tegnapi nap.

Az ázsiai piacok ma reggel vegyesen zártak, a japán mutatók visszaestek Koreával karöltve, míg a kínai és hongkongi piac fontosabb mutatói emelkedést jeleztek.

Ma elsősorban a magyar inflációs adatokra, valamint a ZEW-intézet hangulatindexére érdemes figyelni. A portfolio.hu által közzétett elemzői konszenzus szerint 3,4%-os éves áremelkedést mutathat a novemberi inflációs statisztika, ezzel nyolc hónapos emelkedő trend szakadhat meg.

	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	2637,7	0,2	-1,3	VIX	22,6	-2,5	105	WTI	51,0	-3,2	-15,6
	DOW	24423,3	0,1	-1,2	US 2Y	2,73	1,6	84	Brent	59,97	-2,8	-10,3
	Nasdaq100	6682,7	1,1	4,5	US 10Y	2,86	0,6	45	Arany	1244,5	-0,3	-4,4
	DAX	10622,1	-1,5	-17,8	GER 2Y	-0,58	1,9	5	Ezüst	14,53	-0,6	-14,3
	CAC40	4742,4	-1,5	-10,7	GER 10Y	0,24	-1,3	-18	EUR/USD	1,1355	-0,2	-5,3
	FTSE 100	6721,5	-0,8	-12,6	PT10Y	1,80	-0,6	-13	EUR/GBP	0,9040	1,0	1,8
	FTSE MIB	18410,1	-1,8	-15,8	IT 10Y	3,10	-3,7	110	EUR/NOK	9,7225	0,4	-1,3
	Stoxx600	339,0	-1,9	-12,9	SP 10	1,46	0,1	-11	USD/CAD	1,3393	0,6	6,5
	- Banks	113,3	-2,8	-31,3	ITRAXX	88,1	3,3	95,1	AUD/USD	0,7189	-0,1	-7,8
	Nikkei 225	21148,0	-0,3	-7,1	JPY 2Y	-0,14	0,5	0	USD/JPY	113,33	0,5	0,6
	SSEC	2592,6	0,3	-21,6	JPY 10Y	0,05	0,5	-1	GBP/USD	1,2559	-1,3	-7,1
Régió	RTS	1136,5	-1,9	-1,6	RUS10	8,7	0,1	14	USD/RUB	66,685	0,5	15,7
	WIG20	2242,1	-1,7	-8,9	POL 10	3,0	-0,6	-9	EUR/PLN	4,29	0,1	2,8
	PX50	1029,1	-1,1	-4,5	CZ10	2,0	0,1	34	EUR/RON	4,650	0,1	-0,6
Magyar	BUX	39238	-0,4	-0,4	3 hó DKJ	0,07	2,1	3	EUR/HUF	323,38	0,1	4,1
	OTP	11290	0,2	5,3	1 év	0,32	0,0	27	USD/HUF	284,66	0,3	10,0
	MOL	3062	-0,7	1,9	3 év	1,31	1,3	76	CHF/HUF	287,19	0,5	8,4
	MTelekom	442	0,5	-3,5	5 év	2,75	5,0	158	PLN/HUF	75,27	0,0	1,3
	Richter	5530	-1,0	-18,4	10 év	3,19	1,8	115	GBP/HUF	357,34	-1,1	2,3
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,13	0,0	10,0	HUN GDP (év/év, %)		EUR GDP (év/év, %)	
	2018.okt.	3,8	MNB	0,90%	FRA:				2018Q3	4,8%	2018Q3	1,7%
	2016 tény	0,4	FED	2,0-2,25%	- 3x6	0,23	-1,0	24	2016 tény	2,2%	2016 tény	1,8%
	2017 tény	2,4	EKB	0,00%	- 9x12	0,73	-0,5	69	2017 tény	4,1%	2017 tény	2,5%
	2018 progn.	2,6	BOE	0,75%	CDS 5Y	80,61	0,1	-2,8	2018 progn.	4,4%	2018 progn.	2,2%

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

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

dátum	ország	esemény/adat	időszak	tény	konszenzus	előző
2018 12. 10.	8 : 00 DE	Export (hó/hó, %)	okt.	0,7	0,3	-0,8
	8 : 00 TR	GDP (né/né, %)	Q3	-1,1	-1,2	0,9
	8 : 00 TR	GDP (év/év, %)	Q3	1,6	2,7	5,2
	10 : 30 EZ	Sentix befektetői bizalom (pont)	dec.	-0,3	8,4	8,8
	10 : 30 UK	Ipari termelés (hó/hó)	okt.	-0,6	0,1	0,0
11.	9 : 00 HU	Infláció (év/év, %)	nov.		3,3	3,8
	9 : 00 HU	Maginfláció (év/év, %)	nov.		-	3
	11 : 00 DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	dec.		-25,1	-24,1
12.	9 : 00 HU	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)	okt.		-	5,9*
	11 : 00 EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)	okt.		-0,3	1,0
	14 : 30 US	Fogyasztói magárindex (hó/hó, %)	nov.		0,2	0,2
	14 : 30 US	Fogyasztói árindex (év/év, %)	nov.		2,4	2,5
	14 : 30 US	Fogyasztói árindex (hó/hó, %)	nov.		0,1	0,3
	14 : 30 US	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	nov.		2,2	2,1
	20 : 00 US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)	nov.		-	-100,0
		Jerome Powell meghallgatása (Gazdasági Bizottság)	-		-	-
13.	8 : 00 DE	Infláció (végleges, év/év, %)	nov.		2,3	2,3*
	13 : 45 EZ	Kamatdöntés (betét, %)	dec.			0,0
	13 : 45 EZ	Kamatdöntés (hitel, %)	dec.			-0,4
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			231,0
14.	3 : 00 CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	nov.		5,8	5,7
	3 : 00 CN	Ipari termelés (év/év, %)	nov.		5,9	5,9
	3 : 00 CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	nov.		9,0	8,6
	9 : 00 EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	dec.		52	52
	9 : 00 EZ	Markit szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	dec.		53,5	53,4
	9 : 00 HU	Építőipari termelés (év/év, %)	okt.		-	25,8
	9 : 15 FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	dec.			50,8
	9 : 15 FR	Markit szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	dec.			55,1
	9 : 30 DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	dec.		52,0	51,8
	9 : 30 DE	Markit szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	dec.		53,5	53,3
	14 : 30 US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	nov.		0,2	0,8
	15 : 15 US	Ipari termelés (hó/hó, %)	nov.		0	0
	15 : 45 US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	dec.		55,2	55,3
	15 : 45 US	Markit szolgáltatószeleti BMI (előzetes, pont)	dec.		55,0	54,7
	16 : 00 US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	okt.		0,5	0,3

* előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

Vezető Elemző
Tardos Gergely
tardosg@otpbank.hu
+36 1 374 7273

Elemző
Rátkai Orsolya
ratkaio@otpbank.hu
+36 1 374 7270

Jogi nyilatkozat

- 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.**
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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 kihathatnak 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.
- 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 ítéltethők 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. összeférhetetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetetlenség 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/elemezisikozpont/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.
14. Amennyiben a jelen hírlevelet az OTP Bank Nyrt.-től kapta, akkor az Ön hozzájárulásával juttattuk el Önhöz. A hírlevél küldéséhez való hozzájárulását visszavonhatja a research@otpbank.hu e-mail címre küldött elektronikus üzenettel vagy az „Elemzési Központ” 1051, Budapest Nádor u. 21 címre eljuttatott levélben. Kérjük, hogy mindkét esetben, levelében adja meg a következő adatokat: Név, e-mail cím. Adatkezelési nyilvántartási száma: NAIH-89457/2015
15. A jelen befektetési elemzés címzettjeinek egyes adatait az OTP Bank Nyrt. kezeli. Az adatkezelés jogalapja az OTP Bank Nyrt. jogos érdeke. Az adatkezelésről és az ahhoz kapcsolódó, az érintettet megillető jogokról szóló részletes tájékoztató [itt érhető el](#).

A jelen dokumentum elkészítésének időpontja: 2018. december 11.