

## Treasury Sales üzletkötőink

### Sales vezető

**Demjén Ottó**  
+36-1-288-7558  
[Otto.Demjen@otpbank.hu](mailto:Otto.Demjen@otpbank.hu)

### Lakossági csoport

**Csillag Zsigmond**  
+36-1-288-7556  
[zsigmond.csillag@otpbank.hu](mailto:zsigmond.csillag@otpbank.hu)

**Nagy István Milán**  
+36-1-288-7554  
[milan.nagy@otpbank.hu](mailto:milan.nagy@otpbank.hu)

**Saághy Pál András**  
+36-1-288-7553  
[Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu](mailto:Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu)

**Soós Frigyes**  
+36-1-288-7571  
[SoosF@otpbank.hu](mailto:SoosF@otpbank.hu)

### Intézményi csoport

**Fábián Lóránt**  
+36-1-288-7572  
[Lorant.Fabian@otpbank.hu](mailto:Lorant.Fabian@otpbank.hu)

**Lovas Szilvia**  
+36-1-288-7545  
[LovasSz@otpbank.hu](mailto:LovasSz@otpbank.hu)

**Mladoniczki János**  
+36-1-288-7551  
[MladoniczkiJ@otpbank.hu](mailto:MladoniczkiJ@otpbank.hu)

### Vállalati csoport

**Gordos Nóra Ilona**  
+36-1-288-7549  
[Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu](mailto:Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu)

**Imrei János**  
+36-1-288-7555  
[janos.imrei@otpbank.hu](mailto:janos.imrei@otpbank.hu)

**Kis-Böndi Csinszka**  
+36-1-288-7544  
[Kis-bondics@otpbank.hu](mailto:Kis-bondics@otpbank.hu)

**Kosztelnik Roxána**  
+36-1-288-7541  
[roxana.kosztelnik@otpbank.hu](mailto:roxana.kosztelnik@otpbank.hu)

**Kovács Gyimóti Edit**  
+36-1-288-7542  
[KovacsGyE@otpbank.hu](mailto:KovacsGyE@otpbank.hu)



# Napi Jelentés

### Összefoglaló

- A recesszióval kapcsolatos erősödő félelmek hatására eséssel zártak az amerikai és európai tőzsdék.
- Továbbra sem enyhülnek a kereskedelmi háborús feszültségek.
- Élesedik a szembenállás a brit parlament és a kormányzat között a Brexit kérdésében.
- 4,9%-kal nőtt a magyar gazdaság a második negyedévben.

Komoly eséssel zárták az amerikai részvénytőzsdék a szerdai kereskedési napot. Az S&P500 2,9%-kal, a Dow 3%-kal, a Nasdaq100 3,1%-kal csökkent. A pesszimista hangulathoz nagyban hozzájárult, hogy az amerikai hozamgörbe meredeksége 12 év után először negatívba fordult, amit egy esetleges recesszió előjeleként értékelték a befektetők. A borús hangulatot a kedvezőtlen politikai fejlemények – az éleződő kereskedelmi háborús ellentét, a hongkongi tüntetések és a Brexittel kapcsolatos félelmek – is erősítették. Az S&P500 mind a 11 szektorindexe a negatív tartományban zárt: az energia- és a pénzügyi szektor teljesített a leggyengébben; a bankrészvények 4,1%-ot estek. Európában is a piros tartományban zártak a tőzsdék: az FTSE100 1,4%-kal, a Stoxx600 1,7%-kal, a CAC40 2,1%-kal a DAX 2,2%-kal csökkent. A pesszimista hangulathoz hozzájárult a kedvezőtlen német GDP adat: a második negyedévben technikai recesszióba került a legnagyobb európai gazdaság. A nap legnagyobb vesztesei a technológiai szektor (-3%) illetve az autógyártók (2,8%) voltak. A pesszimista nemzetközi befektetői hangulat mellett 1,4%-ot gyengült a BUX. A hazai blue chippek közül a Mol és a Richter 1%-kal, az OTP 2,4%-kal csökkent, a Magyar Telekom stagnált.

Nem enyhül a kereskedelmi háborús helyzet Kínával. Annak ellenére, hogy Donald Trump elnök elhalasztotta a kínai termékekre korábban kivetni tervezett újabb importvámok bevezetését, a távol-keleti ország nem ajánlott fel engedményeket. Trump kedden lépett vissza attól a fenyegetéstől, hogy szeptember elsejei hatállyal 10%-os behozatali vámot vetne ki több ezer kínai termékre. Közben Kína – a kereskedelmi háború elmérgesedésének hatására – korlátozásokat vezetett be az arany behozatalára: idén júniusban 57 tonna aranyat importált Kína, a tavaly júniusi 199 tonnával szemben. Az intézkedés célja a romló gazdasági kilátások közepette tapasztalt dollárkiáramlás lassítása. Júliusban a kínai ipari termelés 17 éves mélypontra süllyedt – ez azt jelzi, hogy a kereskedelmi háború érzékenyen érinti a kínai gazdaságot.

John Bolton, Trump elnök nemzetbiztonsági tanácsadója egy interjúban úgy nyilatkozott, hogy az Egyesült Államok „lelkesen” támogatná a megállapodás nélküli Brexitet, és a kilépést követően készek kereskedelmi megállapodást kötni Nagy-Britanniával. Erre reagálva Nancy Pelosi, az amerikai Kongresszus demokrata többségű alsóházának vezetője kijelentette, hogy amennyiben a brit kilépés következtében sérül az ír-északír határon az ellenőrzés megszüntetéséről szóló nagypénteki egyezmény, az alsóház nem fogja megszavazni az amerikai-brit kereskedelmi megállapodást. Közben tovább mélyül a Parlament és a Kormány közötti ellentét az Egyesült Királyságban. Boris Johnson miniszterelnök azzal vádolta meg a kilépést ellenző parlamenti képviselőket, hogy összejátszanak az EU-val a Brexit megakadályozására, ami valójában a rendezetlen Brexit esélyét növeli. Közben parlamenti képviselők egy csoportja a bírósághoz fordult annak megakadályozására, hogy a miniszterelnök a parlament felfüggesztésével erőszakolja ki a megállapodás nélküli kilépést.

A részvénypiaci esés közepette Donald Trump ismét kritizálta a Fed monetáris politikáját. Az amerikai elnök szerint a Fed túl gyorsan emelt kamatot az előző évben. Közben Peter Navarro, a Fehér Ház kereskedelmi tanácsadója egy interjúban kijelentette: a Fed-nek minél előbb 0,5%-kal kellene csökkentenie az irányadó kamatrátát. Trump feltehetően azért is sürgeti a kamatcsökkentést, mert a 2020-as elnökválasztáson a kedvező gazdasági helyzet lenne kampányának egyik fő témája.

Gazdasági visszaeséssel kapcsolatos félelmek közepette estek a hozamok az állampapírpiacokon. Az amerikai 2 és 10 éves államkötvények hozamai 9-10 bázisponttal kerültek lejjebb, a 10 éves német instrumentum hozama 4 bázisponttal csökkent. A magyar hozamgörbe közepe és hosszú vége is csökkenést mutatott: a 3, 5 és 10 éves magyar államkötvények hozamai rendre 10, 17 illetve 22 bázispontot süllyedtek. Csökkent az olajár: a Brent hordónkénti ára 3%-kal, a WTI-é 2,8%-kal került lejjebb. A recessziós félelmek következtében emelkedtek a nemesfémek árai: az arany 1%-kal, az ezüst 1,4%-kal drágult.

Tegnap tette közzé a KSH a második negyedéves előzetes GDP-statisztikát. A gazdaság éves bázison 4,9%-kal nőtt, szemben a 4,6%-os bővülést előre vetítő elemzői várakozásokkal. Negyedéves bázison 1,9% volt a növekedés, ami 0,3 százalékponttal magasabb az előző negyedéves növekedési ütemnél.

Ma az Egyesült Államokból érkeznek fontos konjunktúraindikátorok, érdemes lesz továbbá figyelemmel kísérni a kereskedelmi háborús szembenállással és a hongkongi tüntetésekkel kapcsolatos híreket.

	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	2841	-2,9	13,3	VIX	22,1	26,1	-13	WTI	55,2	-2,8	21,6
	DOW	25479	-3,0	9,2	US 2Y	1,58	-9	-92	Brent	59,48	-3,0	10,6
	Nasdaq100	7490	-3,1	18,3	US 10Y	1,58	-10	-111	Arany	1516,1	1,0	18,2
	DAX	11493	-2,2	8,8	GER 2Y	-0,87	1	-28	Ezüst	17,21	1,4	11,1
	CAC40	5251	-2,1	11,0	GER 10Y	-0,65	-4	-90	EUR/USD	1,1138	-0,3	-2,9
	FTSE 100	7148	-1,4	6,2	PT10Y	0,19	-6	-153	EUR/GBP	0,9235	-0,3	2,8
	FTSE MIB	20020	-2,5	9,3	IT 10Y	1,52	-11	-126	EUR/NOK	10,0080	1,0	1,0
	Stoxx600	366	-1,7	8,4	SP 10	0,15	-6	-127	USD/CAD	1,3317	0,7	-2,3
	- Banks	98	-2,9	-13,6	ITRAXX	58,0	6,1	-34	AUD/USD	0,6747	-0,8	-4,3
	Nikkei 225	20406	-1,2	2,0	JPY 2Y	-0,28	-1	-14	USD/JPY	105,89	-0,8	-3,3
SSEC	2802	-0,3	12,3	JPY 10Y	-0,24	-2	-24	GBP/USD	1,2059	0,0	-5,5	
Régió	RTS	1260	-2,9	17,9	RUS10	7,4	0	-15	USD/RUB	66,074	1,8	-5,2
	WIG20	2078	-2,9	-8,7	POL 10	1,8	-6	-38	EUR/PLN	4,37	0,9	2,0
	PX50	1030	0,0	4,4	CZ10	0,9	-2	-53	EUR/RON	4,717	0,0	1,4
Magyar	BUX	40137	-1,4	2,6	3 hó DKJ	0,08	0	1	EUR/HUF	325,28	0,6	1,4
	OTP	12400	-2,4	9,8	1 év	0,12	0	-33	USD/HUF	291,97	0,9	4,4
	MOL	2970	-1,0	-3,5	3 év	0,45	-10	-81	CHF/HUF	300,05	1,1	5,1
	MTelekom	420	0,0	-4,5	5 év	0,76	-17	-177	PLN/HUF	74,46	-0,1	-0,2
	Richter	4838	-1,0	-10,9	10 év	1,55	-22	-149	GBP/HUF	352,25	1,1	-1,1
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,26	0,0	13,0	HUN GDP (év/év, %)		EUR GDP (év/év, %)	
	2019.júl.	3,3	MNB	0,90%	FRA:				2019Q1	5,3%	2019Q2	1,1%
	2017 tény	2,4	FED	2,00-2,25%	- 3x6	0,22	-2,0	-3	2017 tény	4,1%	2017 tény	2,5%
	2018 tény	2,8	EKB	0,00%	- 9x12	0,24	-1,5	-49	2018 tény	4,9%	2018 tény	1,8%
	2019 progn.	3,2	BOE	0,75%	CDS 5Y	72,50	-0,1	-8,1	2019. progn.	4,5%	2019 progn.	1,2%

\* 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
2019 8. 12.	9 : 00 HU	Építőipari termelés (év/év, %)	jún.	20,3	-	26,3
	20 : 00 US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)	júl.	-120,0	-120,0	-8,0
	13. 9 : 00 HU	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)	jún.	-1,4	-	-1,4*
	11 : 00 DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	aug.	-44,1	-28,5	-24,5
	14 : 30 US	Fogyasztói árindex (év/év, %)	júl.	1,8	1,7	1,6
	14 : 30 US	Fogyasztói árindex (hó/hó, SA, %)	júl.	0,3	0,3	0,1
	14 : 30 US	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	júl.	2,2	2,1	2,1
	14 : 30 US	Fogyasztói magárindex (hó/hó, SA, %)	júl.	0,3	0,2	0,3
	14. 4 : 00 CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	júl.	5,7	5,8	5,8
	4 : 00 CN	Ipari termelés (év/év, %)	júl.	4,8	5,8	6,3
	4 : 00 CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	júl.	7,6	8,6	9,8
	8 : 00 DE	GDP (előzetes, év/év, NSA, %)	Q2	0,0	-0,3	0,6
	8 : 00 DE	GDP (előzetes, né/né, SA, %)	Q2	-0,1	-0,1	0,4
	8 : 00 RO	GDP (előzetes, év/év, %)	Q2	4,4	4,5	5,0
	9 : 00 CZ	GDP (előzetes, év/év, %)	Q2	2,7	2,6	2,8
	9 : 00 HU	GDP (előzetes, év/év, %)	Q2	4,9	4,6	5,3
	9 : 00 HU	GDP (előzetes, né/né, %)	Q2	1,9	-	1,5
	9 : 00 SK	GDP (előzetes, év/év, %)	Q2	1,9	3,3	3,7
	10 : 00 PL	GDP (előzetes, év/év, %)	Q2	4,4	4,5	4,7
	10 : 00 PT	GDP (előzetes, né/né, %)	Q2	0,5		0,5
	10 : 30 UK	Infláció (év/év, %)	júl.	2,1	1,9	2,0
	10 : 30 UK	Maginfláció (év/év, %)	júl.	1,9	1,8	1,8
	11 : 00 EZ	GDP (előzetes, év/év, %)	Q2	1,1	1,1	1,1*
	11 : 00 EZ	GDP (előzetes, né/né, %)	Q2	0,2	0,2	0,2*
	11 : 00 EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)	jún.	-2,6	-1,4	0,9
	15. 10 : 30 UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	júl.		-0,2	1,0
	14 : 30 US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	júl.		0,3	0,4
	14 : 30 US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	aug.		4,6	4,3
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			1684
	14 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		214	209
	15 : 15 US	Ipari termelés (hó/hó, %)	júl.		0,1	0,0
	16 : 00 US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	jún.		0,1	0,3
	16. 14 : 30 US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	júl.		1257	1253
	14 : 30 US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	júl.		1270	1232
	16 : 00 US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	aug.		97,2	98,4
		HU Fitch Ratings hitelminősítői felülvizsgálat	-		-	BBB
		HU Standard & Poor's hitelminősítői felülvizsgálat	-		-	BBB

\* előzetes adat

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

**Elemző**  
Lukács Balázs  
balazs.lukacs@otpbank.hu  
+36 1 374 7490

## 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 teljeseek. 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.
- 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 hirdetésben 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 információs 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 információs 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/elemezisokozpont/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](mailto: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: 2019. augusztus 15.