

Pesszimista befektetői hangulat uralkodott a nemzetközi részvénytőzsdéken

Kedvezőtlen nemzetközi befektetői hangulat mellett 0,2%-kal gyengült a BUX. A hazai blue chippek közül a MOL 2,2%-kal, az OTP 1%-kal került lejjebb, míg a Magyar Telekom 0,4%, a Richter pedig 3%-kal emelkedett.

A piros tartományban zártak a fontosabb részvényindexek az európai tőzsdéken. A Stoxx600 0,7%-kal, a FTSE100 0,6%-kal, a DAX 0,5%-kal, a CAC40 0,2%-kal csökkent. A borús tőzsdei hangulathoz hozzájárulhatott az is, hogy a héten tapasztalt erős részvénytőzsdéi rallyt követően a befektetők profitrealizációra törekedtek. Az indexek csökkenését az sem tudta megfordítani, hogy az EKB a kötvénnyvásárlási programjának kibővítéséről döntött. A gyengébben teljesítő szektorok között voltak az autógyártók (-1,6%), a közműcégek (-1,5%) és az egészségügyi vállalatok (-1,3%), miközben a bankszektor 1,1%-os pluszban fejezte be a kereskedést. A Deutsche Bank 2,9%-kal, a Banco Santander 1,7%-kal, az UniCredit pedig 0,8%-kal emelkedett.

Pesszimista hangulatban zajlott a kereskedés a tengerentúlon is. A Nasdaq100 0,8%-kal, az S&P500 0,3%-kal gyengült, a Dow stagnált. Az S&P500 11 szektorindexe közül a legtöbb a piros tartományban zárt, kivéve a pénzügyi cégeket, az iparvállalatokat és a nyersanyagtermelőket. A nap egyik legnagyobb nyertese az American Airlines volt – a cég részvényárfolyama 30,5%-kal ugrott feljebb, miután a légitársaság bejelentette: júliusban a járatszám növelését tervezi. Az eBay 6,6%-ot ralizott, miután a webáruház megemelte első negyedéves profitvárakozásait a vásárlói megrendelések gyors emelkedése következtében.

Az EKB növeli a kötvénnyvásárlási program volumenét

Tegnap kamatdöntő ülést tartott az Európai Központi Bank Kormányzótanácsa. A várakozásoknak megfelelően az alapkamaton nem változtattak, ugyanakkor a rendkívüli gazdasági helyzetre való tekintettel megemelték a kötvénnyvásárlási program volumenét. Az EKB vészhelyzeti kötvénnyvásárlásainak keretösszegét 600 milliárd euróval, 1350 milliárd euróra növelte, és a program várhatóan 2021 júniusáig – az eredetileg tervezettnél hat hónappal tovább – fog tartani.

Továbbra is feszült a viszony Kína és az Egyesült Államok között. Mike Pompeo amerikai külügyminiszter tegnapi nyilatkozatában a kínai vállalatok „számíteli csalásaira” hívta fel a befektetők figyelmét, és egyben arra biztatta a világ részvénytőzsdéit, hogy a Nasdaq-hoz hasonlóan szigorítsák a részvények jegyzési szabályait. A Trump-kormányzat célja feltehetőleg az, hogy megnehezítse a kínai vállalatok részvételét a világ tőzsdéin.

Erősödött az euró a dollárral szemben, csökkentek az eurózóna perifériaországainak állampapírhozamai

Az EKB rendkívüli kötvénnyvásárlásainak növelése következtében 12 hete nem látott szintre erősödött az euró a dollárral szemben: az EUR/USD devizakereszt 0,9%-kal emelkedett. Kismértékben erősödött a forint az euróval szemben: az EUR/HUF devizakereszt 0,1%-kal csökkent.

Az ÁKK tegnap 3, 5 és 10 éves államkötvényt kínált fel eladásra. Az aukció élénk kereslet mellett zajlott: a 3 és 5 éves instrumentumok esetében 5-4-szeres, a 10 éves államkötvénynél közel háromszoros volt a lefedettség. Az átlaghozam rendre 1,12%, 1,53% és 2,12% volt. Visszafogott mozgásokat láthattunk a hazai állampapírok másodpiacán. A 3 éves benchmarkhozam 4 bázisponttal, az 5 éves 2 bázisponttal csökkent, míg a 10 éves államkötvény hozama 5 bázispontot emelkedett.

Az MNB a tegnapi egyhetes betéti tenderen az összes ajánlatot elfogadva 1372 milliárd forint értékű likviditást szívott ki a rendszerből.

Részben az EKB által bejelentett monetáris stimulus következtében jelentős mozgásokat láthattunk a nemzetközi állampapírpiacokon. A német 10 éves államkötvény hozama 2 bázisponttal emelkedett, míg a portugál és a spanyol 2,4 illetve 4,4 bázisponttal csökkent, az olasz 10 éves benchmarkhozam pedig 13,2 bázisponttal került lejjebb. Közben az amerikai 10 éves instrumentum hozama 5,9 bázispontos emelkedést mutatott.

Enyhe emelkedést mutatott az olajár: a WTI 0,3%-kal, a Brent 0,5%-kal drágult. A nemesfémek árai is növekedtek: az aranyé 0,8%-kal, az ezüsté 0,3%-kal került feljebb.

Áprilisban 10,2%-kal zsugorodott a hazai kiskereskedelem

Közzétette a KSH az áprilisi kiskereskedelmi statisztikát. A volumen a járvány és az annak megfékezésére hozott kormányzati intézkedések következtében 10,2%-os csökkenést mutatott az előző év azonos időszakához képest. Az élelmiszer-kiskereskedelem mindössze 0,2%-os zsugorodást mutatott, miközben a nem-élelmiszer jellegű kiskereskedelem 14,8%-ot esett. Az üzemanyag-kiskereskedelem esetében különösen jelentős, éves bázison 26,3% volt a visszaesés. Az euróövezetről is tegnap érkezett az áprilisi kiskereskedelmi adat, ami 11,7%-os csökkenést mutatott havi bázison, szemben a 15%-os esést előre vetítő elemzői konszenzussal.

Az Egyesült Államokban az új munkanélküli segélykérelmek száma – március közepe óta először – 2 millió alá csökkent, ez azonban historikus összehasonlításban továbbra is rendkívül magas értéknek tekinthető. Közben a tartósan munkanélküliek száma meghaladta a 21 millió főt, és így – az elemzők várakozásaival ellentétben – nem csökkent, hanem tovább növekedett az előző heti adathoz képest. Mindez azt bizonyítja, hogy a munkanélküliek továbbra is nehezen találnak maguknak új állást.

Mire lesz érdemes figyelni?

Vegyesen teljesítettek az ázsiai részvényindexek a ma reggeli kereskedésben. A Nikkei225 0,4%-kal került feljebb, a SSEEC 0,3%-kal gyengült.

Ma teszi közzé a KSH az áprilisi ipari termelési statisztikát és a vendégéjszakák számát, emellett a német iparról is érkezik fontos adat. Az USA-ban ma publikálnak több fontos munkaerő-piaci adatot, amelyek piacmozgató hatásúak lehetnek. Ezek közül is külön kiemelendő a májusi munkanélküliségi ráta, amely az elemzők várakozásai szerint 19,7% lehet, 5 százalékponttal meghaladva az előző havi adatot.

	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	3112	-0,3	-3,7	VIX	25,8	0,6	87	WTI	37,4	0,3	-38,7
	DOW	26282	0,0	-7,9	US 2Y	0,19	-0,6	-137	Brent	39,99	0,5	-39,4
	Nasdaq100	9630	-0,8	10,3	US 10Y	0,82	5,9	-109	Arany	1710,6	0,8	12,8
	DAX	12431	-0,5	-6,2	GER 2Y	-0,62	2,1	-2	Ezüst	17,72	0,3	-0,6
	CAC40	5012	-0,2	-16,2	GER 10Y	-0,32	2,5	-14	EUR/USD	1,1336	0,9	1,1
	FTSE 100	6341	-0,6	-15,9	PT10Y	0,56	-2,4	11	EUR/GBP	0,9000	0,8	6,5
	FTSE MIB	19634	0,0	-16,5	IT 10Y	1,42	-13,2	-1	EUR/NOK	10,6120	-0,1	7,9
	Stoxx600	366	-0,7	-11,9	SP 10	0,58	-4,4	11	USD/CAD	1,3498	0,0	3,9
	- Banks	83	1,0	-30,8	iTRAXX	64,4	0,0	46	AUD/USD	0,6942	0,3	-1,1
	Nikkei 225	22766	0,4	-3,8	JPY 2Y	-0,15	1,3	-2	USD/JPY	109,13	0,2	0,5
SSEC	2912	-0,3	-4,5	JPY 10Y	0,04	0,9	6	GBP/USD	1,2594	0,2	-5,0	
Régió	RTS	1257	-3,4	-18,8	RUS10	5,6	1,1	-10	USD/RUB	68,990	0,7	11,4
	WIG20	1787	1,1	-16,9	POL 10	1,4	2,1	-35	EUR/PLN	4,43	0,6	4,2
	PX50	932	0,5	-16,4	CZ10	0,8	6,5	-51	EUR/RON	4,835	0,3	1,0
Magyar	BUX	37260	-0,2	-19,1	3 hó DKJ	0,81	1,0	74	EUR/HUF	344,33	-0,1	4,0
	OTP	11280	-1,0	-26,9	1 év	0,88	0,0	80	USD/HUF	303,96	-1,0	3,0
	MOL	1967	-2,2	-33,1	3 év	1,23	-4,0	87	CHF/HUF	317,71	-0,3	4,3
	MTelekom	396	0,4	-11,2	5 év	1,59	-2,0	34	PLN/HUF	77,83	-0,2	0,0
	Richter	6970	3,0	8,7	10 év	2,17	5,0	9	GBP/HUF	382,73	-0,9	-1,9
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,90	0,0	74,0	HUN GDP (év/év, %)		EUR GDP (év/év, %)	
	2020.ápr.	2,4	MNB	0,90%	FRA:				2020Q1	2,2%	2020Q1	-3,3%
	2018 tény	2,8	FED	0,0-0,25%	- 3x6	0,68	-3,0	45	2018 tény	5,1%	2018 tény	1,9%
	2019 tény	3,4	EKB	0,00%	- 9x12	0,62	1,0	24	2019 tény	4,9%	2019 tény	1,2%
	2020 progn.	2,8	BOE	0,10%	CDS 5Y	72,33	0,0	4,9	2020. progn.	-	2020 progn.	-7,0%

* 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
2020 6. 1.	3 : 45	CN	Caixin feldolgozóipari BMI (pont)	máj.	50,7	49,6	49,4
	9 : 00	HU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index (pont)	máj.	40,3	-	33,6
	9 : 45	IT	Markit/IHS feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	máj.	45,4	37,0	31,1
	16 : 00	US	Építőipari kiadások (hó/hó, %)	ápr.	-2,9	-6,5	0,9
	16 : 00	US	ISM feldolgozóipari BMI (pont)	máj.	43,1	43,6	41,5
2.	9 : 00	HU	Ipari termelői árak	ápr.	3,7	-	4,3
	9 : 00	HU	Külkereskedelmi mérleg (részletes, havi, millió euró)	márc.	301	-	436*
	13 : 00	HU	MNB állampapír-vételi aukció (mrd HUF)	-	-	-	10,0
	15 : 00	HU	FX-swap tender (lejárát / állomány mrd HUF)	-	77,22/1922	-	76,89/1921
3.	3 : 45	CN	Caixin szolgáltatászektori BMI (pont)	máj.	55,0		44,4
	9 : 45	IT	Markit/IHS szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	máj.	28,9	26,5	10,8
	10 : 00	IT	Munkanélküliségi ráta (%)	ápr.	6,3	9,3	8,4
	11 : 00	EZ	Munkanélküliségi ráta (%)	ápr.	7,3	8,2	7,4
	14 : 15	US	ADP nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak (hó/hó, ezer fő)	máj.	-2760	-9000	-20 236
	15 : 00	HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-	70	-	70,0
	15 : 00	CA	Kamatdöntés (%)	jún.	0,25	0,25	0,25
	16 : 00	US	Gyártói megrendelések (hó/hó, %)	ápr.	-13,0	-14,0	-10,3
	16 : 00	US	ISM nem-feldolgozóipari BMI (pont)	máj.	41,0	44,0	41,8
	4	9 : 00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, SA, %)	ápr.	-10,2	-
9 : 00		EZ	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	ápr.	-11,7	-15,0	-11,2
11 : 00		EZ	Kamatdöntés (betét, %)	jún.	-0,5	-0,5	-0,5
13 : 45		EZ	Kamatdöntés (hitel, %)	jún.	0,0	0,0	0,0
13 : 45		US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	21487	20100	21 052
14 : 30		US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	1877	1800	2123
	14 : 30	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (mrd HUF)	-	1372	-	1066,3
5.	8 : 00	DE	Ipari megrendelések (hó/hó, %)	ápr.		-19,7	-15,6
	9 : 00	HU	Ipari termelés (előzetes, év/év, %)	ápr.		-	-5,6
	9 : 00	HU	Vendégéjszakák száma (év/év, %)	ápr.			-64,6
	9 : 00	IT	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, SA, %)	ápr.			-20,5
	10 : 00	US	Átlagkeresetek (év/év, %)	máj.		8,6	7,9
	14 : 30	US	Átlagkeresetek (hó/hó, %)	máj.		1,0	4,7
	14 : 30	US	Munkanélküliségi ráta (%)	máj.		19,7	14,7
	14 : 30	US	Nem mezőgazdasági álláshelyek változása (hó/hó, ezer db)	máj.		-8 000	-20 500

* előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

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

Elemző
Lukács Balázs
balazs.lukacs@otpbank.hu
+36 1 354 7490

Global Markets szakértőink

Szakértőink magánszemélyeknek

Csillag Zsigmond

Osztályvezető

+36-1-288-7556

Zsigmond.Csillag@otpbank.hu

Saághy Pál András

+36-1-288-7553

Pal.Andras.Saaghy@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

Intézményi szakértőink

Preisz Attila

Osztályvezető

+36-1-288-7526

Attila.Preisz@otpbank.hu

Mladoniczki János

+36-1-288-7551

Mladoniczkij@otpbank.hu

Ballai Zoltán

+36-1-298-4945

Zoltan.Ballai@otpbank.hu

Vállalati szakértőink

Imrei János

Osztályvezető

+36-1-288-7555

Janos.Imrei@otpbank.hu

Kosztelnik Roxána

+36-1-288-7541

Roxana.Kosztelnik@otpbank.hu

Kovács Gyimóti Edit

+36-1-288-7542

KovacsGyE@otpbank.hu

Gordos Nóra Ilona

+36-1-288-7549

Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu

Almási Anna

OTP Trader

+36-1-298-3169

AlmasiA@otpbank.hu

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 kereskedelemre 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 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.
7. A tőkeáttételes termékekkel, mint például devizával (FX/Forex/foreign exchange), vagy részvényre, indexre szóló termékkel való kereskedelem jelentős kockázatot hordoz, és nem minden befektető számára alkalmas. A tőkeáttételes kereskedelem 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 adójogszabályok 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 tájékoztatói 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 járja 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 ügyeire 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/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 illető jogokról szóló részletes tájékoztató [itt érhető el](#).

A jelen dokumentum elkészítésének időpontja: 2020. június 5.