

OTP Ébresztő



- *Emelkedtek a tőzsdék hétfőn Európában és a tengerentúlon is, a koronavírus további globális terjedése ellenére a befektetők erősen bíznak a korábban vártnál gyorsabb helyreállításban.*
- *Feljebb kúsztak a hazai állampapírhozamok, erősödött a forint, számottevő mértékben drágult a réz ára.*
- *A vártnál kisebb lett a májusi német ipari termelés, újabb adat mutat a lassabb német kilábalás irányába*

A koronavírus további terjedése ellenére optimista hangulatban indult a hét a világ tőzsdéin

Emelkedéssel indították a hetet a fontosabb tőzsdék Európában és a tengerentúlon is. Az optimista indulást az ázsiai tőzsdéken tapasztalható jó hangulat alapozta meg hétfőn, a Shanghai Composite közel 6%-ot rallizott az európainál, illetve az amerikaiánál gyorsabb kilábalásba vetett hit nyomán megindult tőzsdei vásárlási láz eredményeként. Az euróövezeti kiskereskedelmi forgalom vártnál kedvezőbb májusi növekedése szintén támogatóan hatott, a Stoxx600 Europe végül 1,6%-os pluszban zárt. A FTSE 2,1%-ot emelkedett, a DAX 1,6%-ot erősödött. A nagyobb ázsiai kitétséggel rendelkező ágazatok növekedtek erősebben, így az autógyártók, az ipar, az energiaszektor és a luxuscikkek gyártói. Az HSBC 6,6%-ot ugrott, magával húzva az európai bankindexet is.

A régiós tőzsdék közül a zöld tartományban zárt a hazai és a lengyel benchmark, a cseh PX kevesebb, mint 0,1%-ot veszített értékéből. A WIG20 1,0%-ot emelkedett, és 1,6%-ot ugrott a BUX. A hazai blue chippek közül az OTP szerepelt a legjobban, a papír 4,2%-ot drágult, míg a Richter 0,4, a Mol pedig 0,05%-kal került csak feljebb. Az MTelekom 0,5%-ot esett vissza.

A július 4-i ünnepnap hosszú hétfőjét követően lendületes emelkedést mutatott hétfőn az amerikai részvénytőzsdék is: a Nasdaq Composite új történelmi csúcsra futott (10.433,65 pont; +2,2%), a Dow 1,8, az S&P 1,6%-ot emelkedett. A Nasdaq100 2,5%-ot ugrott. A közműveket nem számítva az S&P szektorindexeinek mindegyike a zöld tartományban végzett, a legnagyobb mértékű növekedést a ciklikus fogyasztási ágazat, a távközlés, a pénzügyi szektor és a technológia mutatta. 5,8%-ot rallizott az Amazon, és árfolyama először emelkedett 3000 dollár fölé. A Tesla árfolyama az elmúlt öt kereskedési napban megszakítás nélkül emelkedett és összesen csaknem 43%-ot nőtt a cég piaci értéke, csak a hétfő 13,5%-os árfolyamemelkedést hozott. Az áremelkedés a JPMorgan célárának növelését követően indult meg, azt pedig a vártnál kedvezőbb negyedéves értékesítési adatok előzték meg. További piaci optimizmusra adott okot az USA-ban, hogy a szolgáltatási ISM-index a vártnál jóval nagyobb mértékben, 57,1 pontra emelkedett és bőven a növekedés határátjelző 50 pontos szint fölé került júniusban. Az index ezzel majdnem visszakerült a járványt megelőző szintre.

Kismértékű hozamemelkedés, erősödött a forint, feljebb kúszott a Brent ára

Kismértékben, 1–3 bázisponttal emelkedtek az éven túli hozamok a hazai állampapírok másodpiacán. A nemzetközi kötvényhozamok ellenben stagnálást vagy kisebb csökkenést mutattak: az amerikai tízéves hozam nap végére nem mutatott elmozdulást, hasonlóképpen a német sem, azonban a brit tízéves hozam 1 bázispontot emelkedett, miközben az euróövezet perifériaországai között kisebb, 1-2 bázispontos hozamcsökkenés következett be.

Erősödött hétfőn a forint az euróval és a dollárral szemben is: az euróval szemben 0,3, míg a dollár ellenében 0,9%-kal értékelődött fel a hazai fizetőeszköz. Így az EUR/HUF 352,96-on, az USD/HUF pedig 311,47-en zárt. A jegybank tegnapi FX-swap tenderen nem fogadott el ajánlatot, így a swap-állomány a lejáratok miatt 23 milliárd forinttal, 1795 milliárd forintra csökken majd. Az MNB a múltban akkor fogta vissza az FX swap állományt, ha túl gyorsnak találta a forint gyengülését, feltehetően ezúttal is ez lehetett a döntés hátterében, hiszen június közepe óta ismét 350 fölé került az árfolyam. A forint-többlet miatt a tenderen - hasonlóan a múlt héthez - ismét visszafogott volt az érdeklődés, a benyújtott ajánlatok összege a múlt heti 71 milliárd után, csupán 20 milliárd forint volt. Folytatódik a dollár lemorzsolódása, az euróval szemben 0,5%-ot veszített értékéből, az árfolyam 1,1307-en zárt. A Bloomberg Dollar Spot Indexe 0,3%-ot süllyedt.

A hordónkénti 40 dolláron stabilizálódott a WTI-típusú nyersolaj ára, az árfolyam alig mozdult el a múlt csütörtöki szintről. a Brent típusú nyersolaj ára 0,7%-ot emelkedett tegnap, és 43,1 dollárra került. E hét szerdáján jelenik meg az EIA nyersolajkészletekre vonatkozó riportja. Érdemi növekedést mutatott tegnap a réz és a cink ára is. Az arany ára kismértékben csökkent hétfőn az USA-ban, az ezüsté viszont emelkedett.

Tovább romló járványügyi adatok az USA-ban, Ausztriában korlátozásokat vezetnek be egyes tartományokban

Továbbra sem lanyhul a járvány az USA-ban, a Worldometer adatai szerint hétfőn több mint 50 ezer új fertőzöttet regisztráltak. Az államok közül Texas, Kalifornia és Florida regisztrálta a legnagyobb új esetszámot hétfőn, és lassan Arizona is kezd felzárkózni. Brazíliában 26, Indiában 24 ezer új fertőzöttet találtak, miközben a hírek szerint a Fülöp-szigeteken új gócpont kezd formálódni. A régiókban viszont kezd konszolidálódni a napi új fertőzések alakulása Ausztria kivételével, ahol már korlátozásokat is életbe léptettek a terjedés megfékezése érdekében.

Mire lesz érdemes figyelni?

Az ázsiai piacok ma reggel vegyes képet mutatnak, a Nikkei kismértékű csökkenést jelez azt követően, hogy a háztartások kiadásainak májusi statisztikái a vártnál nagyobb visszaesést jeleztek, és áprilishoz képest is romlást mutattak. A fontosabb ázsiai részvénytőzsdék közül egyedül a kínai mutat emelkedést, a Shanghai Composite 1,4%-os pluszban áll ma reggel. A fontosabb határidős indexek is a piros tartományban állnak, mind az USA, mind Európát tekintve, kivételt jelent a francia és az olasz benchmark.

Ma májusi előzetes ipari termelési adatokat tesz közzé a KSH, emellett a vendégéjszakák májusi alakulására vonatkozó statisztikákat, illetve a nemzetközi tartalékokra vonatkozó adatokat is közölnék.

Németországban az ipari termelés a ma reggeli megjelent adatok szerint a várakozásoknál kisebb mértékben, 7,8%-kal bővült májusban áprilishoz képest. A tegnapi vártnál gyengébb ipari megrendelési statisztika mellett újabb adat mutat német gazdaság korábban vártnál vélhetően lassabb helyreállása irányába.

A jegybank ma állampapír vételi aukciót tart, illetve 30 milliárd forint értékben bocsát aukcióra háromhónapos diszkont kincstárjegyet az ÁKK.

	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	3180	1,6	-1,6	VIX	27,9	0,9	103	WTI	40,63	0,9	-33,5
	DOW	26287	1,8	-7,9	US 2Y	0,16	0,6	-140	Brent	43,10	0,7	-34,7
	Nasdaq100	10604	2,5	21,4	US 10Y	0,68	1,3	-123	Arany	1783,6	0,5	17,6
	DAX	12733	1,6	-3,9	GER 2Y	-0,68	0,2	-9	Ezüst	18,21	0,9	2,1
	CAC40	5082	1,5	-15,0	GER 10Y	-0,43	-0,1	-25	EUR/USD	1,1308	0,5	0,9
	FTSE 100	6286	2,1	-16,7	PT10Y	0,43	-1,4	-2	EUR/GBP	0,9051	0,5	7,1
	FTSE MIB	20032	1,5	-14,8	IT 10Y	1,31	-2,2	-12	EUR/NOK	10,6206	-0,5	8,0
	Stoxx600	371	1,6	-10,7	SP 10	0,43	-2,5	-4	USD/CAD	1,3536	-0,1	4,2
	- Banks	84	4,6	-29,7	iTRAXX	64,0	0,0	45	AUD/USD	0,6973	0,5	-0,7
	Nikkei 225	22565	-0,7	-4,6	JPY 2Y	-0,13	0,0	-1	USD/JPY	107,35	-0,1	-1,2
SSEC	3377	1,3	10,7	JPY 10Y	0,04	-0,4	6	GBP/USD	1,2491	0,1	-5,8	
Régió	RTS	1247	1,0	-19,5	RUS10	6,0	-0,8	-4	USD/RUB	71,555	0,4	15,6
	WIG20	1819	1,0	-15,4	POL 10	1,4	1,0	-36	EUR/PLN	4,46	0,1	4,8
	PX50	938	0,0	-15,9	CZ10	0,8	0,6	-52	EUR/RON	4,837	0,1	1,1
Magyar	BUX	36489	1,6	-20,8	3 hó DKJ	0,22	0,0	15	EUR/HUF	351,73	-0,3	6,2
	OTP	11210	4,2	-27,3	1 év	0,40	0,0	32	USD/HUF	311,35	-0,8	5,5
	MOL	1859	0,1	-36,8	3 év	1,08	2,0	72	CHF/HUF	330,80	-0,5	8,6
	MTelekom	383	-0,5	-14,1	5 év	1,42	2,0	17	PLN/HUF	78,87	-0,3	1,3
	Richter	6820	0,4	6,3	10 év	2,34	3,0	26	GBP/HUF	389,10	-0,6	-0,3
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,71	-2,0	55,0	HUN GDP (év/év, %)		EUR GDP (év/év, %)	
	2020.máj.	2,2	MNB	0,75%	FRA:				2020Q1	2,2%	2020Q1	-3,1%
	2018 tény	2,8	FED	0,0-0,25%	- 3x6	0,58	0,0	35	2018 tény	5,1%	2018 tény	1,9%
	2019 tény	3,4	EKB	0,00%	- 9x12	0,52	0,0	14	2019 tény	4,9%	2019 tény	1,2%
	2020 progn.	3,0	BOE	0,10%	CDS 5Y	70,59	0,0	3,2	2020. progn.	-2,8%	2020 progn.	-8,2%

* 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	
2020	7. 6.	8 : 00	DE	Ipari megrendelések (hó/hó, %)	máj.	10,4	15,0	-26,2
		9 : 00	HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, SA, %)	máj.	-3,1	-	-10,2
		10 : 30	EZ	Sentix befektetői bizalom (pont)	júl.	-18,2	-11,0	-24,8
		11 : 00	EZ	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	máj.	17,8	15,0	-11,7
		15 : 00	HU	FX-swap tender (lejárat / állomány mrd HUF)	-	23,65/1795	-	23,65/1818
		16 : 00	US	ISM nem-feldolgozóipari BMI (pont)	jún.	57,1	49,5	45,4
7.		8 : 00	DE	Ipari termelés (hó/hó, %)	máj.	7,8	10,0	-17,9
		9 : 00	HU	Ipari termelés (előzetes, év/év, %)	máj.	-	-	-36,8
		9 : 00	HU	Vendégéjszakák száma (év/év, %)	máj.	-	-	-97,0
		10 : 00	HU	Nemzetközi tartalékok (előzetes, milliárd euró)	jún.	-	-	29,1
		10 : 00	IT	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, SA, %)	máj.	-	-	-10,5
		13 : 00	HU	MNB állampapír-vételi aukció	-	-	-	-
		8.		9 : 00	HU	Infláció (év/év, %)	jún.	-
9 : 00	HU	Maginfláció (év/év, SA, %)		jún.	-	-	4,0	
11 : 00	EU	Európai Bizottság gazdasági előrejelzés		-	-	-	-	
11 : 00	HU	Költségvetési egyenleg (havi, milliárd forint)		jún.	-	-	-324,1	
15 : 00	HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)		-	-	-	70,0	
9.		8 : 00	DE	Export (hó/hó, SA, %)	máj.	-	11,8	-24,0
		9 : 00	HU	Külkereskedelmi mérleg (előzetes, havi, millió euró)	máj.	-	-	-561
		14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	-	-	19290
		14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	-	1375	1427
		15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (mrd HUF)	-	-	-	1679,6
10.		8 : 45	FR	Ipari termelés (hó/hó, %)	máj.	-	15,0	-20,1
		10 : 00	IT	Ipari termelés (hó/hó, SA, %)	máj.	-	19,2	-19,1

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

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

Szemán Csaba

+36-1-288-7554

Csaba.Szeman@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

+36-1-288-7545

Zoltan.Ballai@otpbank.hu

Palásthy Kitti

+36-1-288-7574

Kitti.Palasthy@otpbank.hu

Vállalati szakértőink

Imrei János

Osztályvezető

+36-1-288-7544

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

Fodor István

+36-1-288-7555

Istvan.Fodor.1@otpbank.hu

Andorka Rudolf Flórián

+36-1-288-7558

Rudolf.Florian.Andorka.1@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 eléréseért, 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 ítéltetők meg, és ezen körülmények a jövőben változhatnak.

9. A jelen dokumentum semmilyen további elemzés alapjául nem szolgálhat a benne feltüntetett pénzügyi eszközök vonatkozásában. Amennyiben a dokumentum bármely pénzügyi eszköz jövőbeni forgalomba hozatalára utal ez kizárólag indikatív, előzetes és tájékoztatósi célokat szolgál, és egy ilyen pénzügyi eszközre vonatkozó elemzés kizárólag azokon a nyilvános információkon alapul, amelyek a vonatkozó tájékoztatóban vagy hirdetésben találhatóak. A jelen dokumentumban foglaltak nem jelentik azt, hogy az OTP Bank Nyrt. ügynökként, megbízottként vagy bármely más módon járna el bármely olyan jövőbeni befektető javára vagy nevében, amely a jelen tájékoztatóban meghatározott pénzügyi eszközbe kíván befektetni.
10. Bizonyos személyek számára nem biztosított vagy csak korlátozott hozzáférés biztosított a jelen dokumentumban szereplő termékekhez és/vagy szolgáltatásokhoz. A jelen dokumentum OTP Bank Nyrt. általi elkészítése, honlapra történő feltöltése, nyilvánosságra hozatala semmilyen körülmények között nem tekinthető úgy, hogy az OTP Bank Nyrt. szándéka arra irányulna, hogy a tájékoztatóban szereplő termékekre és/vagy szolgáltatásokra vonatkozó információt tegyen elérhetővé olyan személyek részére, akikre nézve valamely ország vagy állam az adott termék és/vagy szolgáltatás igénybevételét, megszerzését, valamint azokra vonatkozó hirdetést tiltja vagy korlátozza.
11. Az OTP Bank Nyrt. összeférhetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetlenség megelőzésére és elkerülésére szolgáló hatékony belső szervezeti és igazgatási megoldásoknak valamint információk korlátoknak minősülnek. OTP Bank Nyrt. megfelelő belső szabályozást alakított ki (i) a pénzügyi elemzők és más releváns személyek személyes ügyleteire és kereskedésére, (ii) a befektetéssel kapcsolatos kutatás előállításában részt vevő pénzügyi elemzők és más releváns személyek esetében a fizikai elkülönítés biztosítása, továbbá információk korlátok meghatározása, (iii) az ösztönzők, juttatások elfogadására és kezelésére vonatkozóan.

Az OTP Bank Nyrt. tájékoztatja a dokumentum felhasználóit, hogy jogosult a jelen dokumentumban megjelölt kibocsátók által forgalomba hozott pénzügyi eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.

12. Az azonos eszközre, termékre vonatkozó befektetéssel kapcsolatos korábbi dokumentumok elérhetőek az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központjának honlapján. <https://www.otpbank.hu/elemezsesikozpont/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 illetőleg jogokról szóló részletes tájékoztató [itt érhető el](#).

A jelen dokumentum elkészítésének időpontja: 2020. július 7.