

# OTP Ébresztő



- *Emelkedéssel zártak a mértékadó nyugat-európai indexek*
- *Több mint 2%-os mínuszba csúszott a BUX*
- *Maradtak a pluszok a zárásra a tengerentúlon*
- *Emelkedett a nyersolaj jegyzése*
- *Ma zárul a Fed kétnapos kamatdöntő ülése*

## Emelkedtek a mértékadó nyugat-európai indexek; pozitív meglepetést hozott a H&M gyorsjelentése

Emelkedéssel folytatódott a hét a mértékadó nyugat európai tőzsdéken; a befektetők optimizmusát a kedvező vállalati hírek és a Kínából érkező, vártnál jobb makroadatok alapozták meg. Utóbbiak erősítették a kínai gazdaság gyors kilábalásával kapcsolatos várakozást, ami lendületet adott a bányavállalatok részvényeinek; ezzel összhangban a brit FTSE100 több mint 1%-os pluszig kúszott. Vállalati hírek közül a H&M gyorsjelentését érdemes kiemelni, ami pozitív meglepetést okozott a befektetőknek, és a cég részvényei 10% feletti emelkedést mutattak a brit és a svéd tőzsdén egyaránt. A német ZEW-intézet gazdasági hangulatindexe a várt csökkenés helyett (augusztusban 71,5 pont) 77,4 pontra emelkedett szeptemberben.

Régiós versenytársaitól érdemben lemaradva, több mint 2%-os mínuszban zárt a BUX. A hazai nagypapírok is gyengén teljesítettek, minimálisan emelkedni közülük csak az MTelekom tudott.

Júliusban 21,0%-kal csökkent az építőipari kibocsátás az előző évi kiugróan magas bázishoz képest a KSH adatai alapján; havi összevetésben, szezonális igazítást követően 3,5%-kal nőtt a termelés. Az ágazat rövid távú kilátásait árnyalja, hogy az építőipari vállalkozások július végi szerződésállományának volumene 21,0%-kal elmaradt a 2019. július végétől. A Pénzügyminisztérium közleménye szerint Varga Mihály Pénzügyminiszter a Joint Venture Szövetség (JVSZ) éves közgyűlésén tartott előadásán bejelentette, hogy a kormány a következő hetekben újabb gazdaságvédelmi intézkedésekkel segíti az újraindulást.

## Erősödéssel zártak a Wall Street-i indexek; emelkedett a nyersolaj jegyzése

A technológiai szektor vezette emelkedéssel indult a kereskedés a tengerentúlon, amit a kereskedés végéhez közeledve meg tudott törni ugyan a pénzügyi szektor gyengélkedése, ám ezzel együtt is maradtak a pluszok a zárásra. A pénzügyi szektor papírjaitól akkor kezdtek szabadulni a befektetők, amikor a JPMorgan és a Bank of America bejelentette: visszavágja nettó kamatjövedelemre vonatkozó ideai várakozását. Az S&P szektorindexei közül – a pénzügy mellett – az energia teljesített a leggyengébben, míg a legnagyobb emelkedést az ingatlan és a kommunikációs szolgáltatások mutatták.

A kedvező kínai ipari termelési adatok mellett a New York Fed várakozások többszörösére rúgó feldolgozóipari indexe is fűtötte a világgazdaság gyors kilábalásával kapcsolatos reményeket. Ez táplálta a nyersolaj iránti kereslet növekedésével kapcsolatos várakozásokat: a WTI hordójának jegyzése 2,7%-kal, a Brenté 2,3%-kal emelkedett.

## A forint gyengült, a dollár erősödött az euróval szemben

Visszafogott volt a kereslet az ÁKK tegnapi 3 hónapos diszkontkincstárjegy-aukcióján, a meghirdetett 15 milliárd forintnyi papírra 28,1 milliárd forintnyi ajánlat érkezett. Az elfogadott mennyiség 15,0 milliárd forint volt, 0,31%-os aukciós átlaghozam mellett. Az állampapírok másodpiacán, az éven túli lejáratok esetében 2-8 bázispontos emelkedést láthattunk. Az 6 hónapos lejáraton ma benchmarkváltás lesz.

A jegybank eszközvásárlási programjának tegnapi állampapír-aukcióján erős volt a piaci érdeklődés, a három kötvény (2031/A, 2038/A, 2041/A) esetén a teljes felajánlott mennyiség 89 milliárd forint volt, amiből az MNB 40 milliárd forintnyi kötvényt vásárolt meg, a hétfői benchmark hozamoknál 0-2 bázisponttal elmaradó hozamszinten.

A forint minimálisan gyengült az euróval szemben; az EUR/HUF kereszt a 357,5-ös szintig emelkedett.

Az EUR/USD piacán 0,2%-os dollárerősődéssel zárult a kereskedés; a befektetők a Fed mai kamatdöntő ülésének iránymutatására várnak. Az ausztrál dollár erősödött a zöldhasúval szemben (AUD/USD:0,73), miután az ausztrál jegybank legutóbbi kamatdöntő ülésének jegyzőkönyvéből kiderült, hogy a közeljövőben nem terveznek további lazítást.

### **Kisebb elmozdulások ma reggel az ázsiai tőzsdéken**

Vegyes képet mutattak a vezető ázsiai indexek a ma reggeli kereskedés végéhez közeledve: a kínai és a hongkongi tőzsde 0,2%-os mínuszban, míg a japán azonos léptékű pluszban várta a zárást. A japán parlament alsóháza ma reggel Szuga Josihidét választotta kormányfőnek a leköszönő Abe Sindzó utódjául.

Nehéz nap elé nézhet ma a Facebook, miután a Bloomberg értesülései szerint az Egyesült Államokban, a Szövetségi Kereskedelmi Bizottság trösztellenes pert készíthet elő a cég ellen. Újra terítékre kerülhet ma az USA-Kína közötti kereskedelmi háború, miután a WTO kereskedelmi szakértőiből álló csoport arra a megállapításra jutott, hogy az USA által 2018-ban kivetett importvámok sértették a nemzetközi szabályozást.

### **Mire lesz érdemes figyelni?**

Az MNB ma fedezett hiteltendert tart.

Ma zárul a Fed kétnapos kamatdöntő ülése, amelyen a várakozások szerint nem változtatnak az irányadó kamaton, de a piacok iránymutatásra várnak az új monetáris stratégia – az átlagosan 2%-os inflációs cél – gyakorlatban való alkalmazásának részleteiről.

	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	3401	0,5	5,3	VIX	25,6	-1,0	86	WTI	38,28	2,7	-37,3
	DOW	27996	0,0	-1,9	US 2Y	0,14	0,2	-142	Brent	40,53	2,3	-38,6
	Nasdaq100	11439	1,4	31,0	US 10Y	0,68	1,0	-123	Arany	1955,5	0,0	28,9
	DAX	13218	0,2	-0,2	GER 2Y	-0,69	0,1	-10	Ezüst	27,24	0,3	52,7
	CAC40	5068	0,3	-15,2	GER 10Y	-0,48	-0,4	-29	EUR/USD	1,1845	-0,2	5,7
	FTSE 100	6106	1,3	-19,1	PT10Y	0,31	-0,3	-14	EUR/GBP	0,9190	-0,5	8,7
	FTSE MIB	19957	0,8	-15,1	IT 10Y	1,00	-2,2	-43	EUR/NOK	10,6990	-0,2	8,8
	Stoxx600	371	0,7	-10,8	SP 10	0,27	-0,9	-20	USD/CAD	1,3181	0,1	1,5
	- Banks	79	-1,3	-34,2	iTRAXX	54,9	0,0	24	AUD/USD	0,7301	0,2	4,0
	Nikkei 225	23490	0,1	-0,7	JPY 2Y	-0,14	0,0	-1	USD/JPY	105,43	-0,3	-2,9
SSEC	3288	-0,2	7,8	JPY 10Y	0,02	-0,2	4	GBP/USD	1,2886	0,3	-2,8	
Régió	RTS	1254	2,1	-19,1	RUS10	6,2	-0,3	-1	USD/RUB	74,890	-0,4	20,9
	WIG20	1744	-0,8	-18,9	POL 10	1,4	0,3	-36	EUR/PLN	4,45	0,2	4,7
	PX50	898	0,0	-19,5	CZ10	1,0	-1,1	-37	EUR/RON	4,856	0,0	1,5
Magyar	BUX	34249	-2,2	-25,7	3 hó DKJ	0,33	1,0	34	EUR/HUF	357,53	0,1	8,0
	OTP	10460	-2,2	-32,2	1 év	0,56	0,0	54	USD/HUF	301,86	0,2	2,3
	MOL	1615	-1,9	-45,1	3 év	1,22	2,0	94	CHF/HUF	332,35	0,2	9,1
	MTelekom	364	0,3	-18,4	5 év	1,74	4,0	57	PLN/HUF	80,24	-0,1	3,1
	Richter	6755	-3,0	5,3	10 év	2,42	8,0	41	GBP/HUF	387,85	0,1	-0,6
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapamat		3 hó Bu	0,63	0,0	47,0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2020.aug.	3,9	MNB	0,60%	FRA:				2020Q2	-13,6%	2020Q2	-15,0%
	2018 tény	2,8	FED	0,0-0,25%	- 3x6	0,69	-3,0	46	2018 tény	5,1%	2018 tény	1,9%
	2019 tény	3,4	EKB	0,00%	- 9x12	0,78	-6,0	40	2019 tény	4,9%	2019 tény	1,2%
2020 progn.	3,5	BOE	0,10%	CDS 5Y	56,89	0,0	-10,5	2020. progn.	-3,0%	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 9. 14. 15 : 00	HU	FX-swap tender (lejárát / állomány mrd HUF)*	-	80,15/1786	-	80,57/1786
11 : 00	EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)	júl.	4,1	4,0	9,5
15. 4 : 00	CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	aug.	-0,3	-0,4	-1,6
4 : 00	CN	Ipari termelés (év/év, %)	aug.	5,6	5,1	4,8
4 : 00	CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	aug.	0,5	0,1	-1,1
8 : 00	UK	Munkanélküliségi ráta (%)	júl.	4,1	4,1	3,9
9 : 00	HU	Építőipari termelés (év/év, %)	júl.	-21,0	-	-15,7
11 : 00	DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	szept.	77,4	69,8	71,5
13 : 00	HU	MNB állampapír-vételi aukció	-	40,0	-	40,0
14 : 30	US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	szept.	17,0	6,0	3,7
15 : 00	PL	Kamatdöntés (%)	szept.	0,1	0,1	0,1
15 : 15	US	Ipari termelés (hó/hó, %)	aug.	0,4	1,0	3,0
16. 8 : 00	UK	Infláció (év/év, %)	aug.	-	0,0	1,0
14 : 30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	aug.	-	1,0	1,2
15 : 00	HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-	-	-	30,0
16 : 00	US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	júl.	-	0,1	-1,1
20 : 00	US	Kamatdöntés (%)	szept.	-	0,0-0,25	0-0,25
17. 5 : 00	JP	Kamatdöntés (%)	szept.	-	-0,1	-0,1
13 : 00	UK	Kamatdöntés (%)	szept.	-	0,1	0,1
14 : 30	US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	aug.	-	1520	1483
14 : 30	US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	aug.	-	1480	1496
14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	-	850	884
14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	-	13000	13385
15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (mrd HUF)	-	-	-	2502,8
18. 1 : 30	JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	aug.	-	-0,4	0,0
1 : 30	JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	aug.	-	0,2	0,3
8 : 00	UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	aug.	-	0,7	3,6
12 : 30	RU	Kamatdöntés (%)	szept.	-	4,0	4,25
16 : 00	US	Leading index (hó/hó, %)	aug.	-	1,3	1,4
16 : 00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	szept.	-	75,0	74,1

\* a 'tény' oszlopnál az elfogadott mennyiség, az 'előző' oszlopnál az adott héten lejáró FX-swap állomány szerepel első értéként

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

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

**Elemző**  
Váradibe Beáta  
varadibe@otpbank.hu  
+36 1 374 7271

## Global Markets szakértőink

### Szakértőink magánszemélyeknek

**Csillag Zsigmond**

Osztályvezető

+36-1-288-7556

[Zsigmond.Csillag@otpbank.hu](mailto:Zsigmond.Csillag@otpbank.hu)

**Saághy Pál András**

+36-1-288-7553

[Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu](mailto:Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu)

**Szabó Tamás**

+36-1-288-7512

[Tamas.Szabo.1@otpbank.hu](mailto:Tamas.Szabo.1@otpbank.hu)

**Soós Frigyes**

+36-1-288-7571

[SoosF@otpbank.hu](mailto:SoosF@otpbank.hu)

**Varga Botond**

+36-1-288-7552

[Botond.Varga@otpbank.hu](mailto:Botond.Varga@otpbank.hu)

**Szemán Csaba**

+36-1-288-7554

[Csaba.Szeman@otpbank.hu](mailto:Csaba.Szeman@otpbank.hu)

### Intézményi szakértőink

**Preisz Attila**

Osztályvezető

+36-1-288-7526

[Attila.Preisz@otpbank.hu](mailto:Attila.Preisz@otpbank.hu)

**Mladoniczki János**

+36-1-288-7551

[MladoniczkiJ@otpbank.hu](mailto:MladoniczkiJ@otpbank.hu)

**Ballai Zoltán**

+36-1-288-7545

[Zoltan.Ballai@otpbank.hu](mailto:Zoltan.Ballai@otpbank.hu)

**Palásthy Kitti**

+36-1-288-7574

[Kitti.Palasthy@otpbank.hu](mailto:Kitti.Palasthy@otpbank.hu)

### Vállalati szakértőink

**Imrei János**

Osztályvezető

+36-1-288-7544

[Janos.Imrei@otpbank.hu](mailto:Janos.Imrei@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)

**Gordos Nóra Ilona**

+36-1-288-7549

[Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu](mailto:Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu)

**Almási Anna**

OTP Trader

+36-1-298-3169

[AlmasiA@otpbank.hu](mailto:AlmasiA@otpbank.hu)

**Fodor István**

+36-1-288-7555

[Istvan.Fodor.1@otpbank.hu](mailto:Istvan.Fodor.1@otpbank.hu)

**Andorka Rudolf Flórián**

+36-1-288-7558

[Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu](mailto: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 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. 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 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/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](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 illetőleg jogokról szóló részletes tájékoztató [itt érhető el.](#)

A jelen dokumentum elkészítésének időpontja: 2020. szeptember 16.