

Piros tartományban zárták a napot a vezető európai részvényindexek

Tovább romlott a hangulat hétfőn a nemzetközi tőzsdéken, Európában a fertőzöttek számának egyre aggasztóbb emelkedése nyomán előtérbe kerültek az esetleges lezárásokkal kapcsolatos befektetői félelmek. Az európai tőzsdéken végigsöprő eladási hullám elsősorban az utazási és szabadidős cégeket rántotta a mélybe, a Stoxx600 vonatkozó szektorindexe bő 5%-kal esett vissza, a British Airways tulajdonosa, az IAG 12, a Deutsche Lufthansa 9,5%-ot zuhant. Maga a Stoxx600 3,2%-ot veszített értékéből, a FTSE 3,4%-os mínuszban zárt, a DAX 4,4%-ot esett. A bankok szintén a nap veszteseinek lettek, miután kiszivárgott dokumentumok szerint többek között az HSBC (-5,3%) és a Standard Chartered (-5,8%) gyanús pénzmozgások esetén elmulasztotta jelentési kötelezettségét. A szintén megnevezett Barclays 5,4, a Deutsche Bank 8,8%-ot zuhant. Az HSBC miatt is esett a tegnapi kereskedésben, hogy a Kínai Kommunista Párt lapja szerint az HSBC a nem megbízható vállalatok listájára kerülhet.

A hazai tőzsde sem tudta kivonni magát a kedvezőtlen nemzetközi hangulatból: a BUX 4%-os mínuszban zárt, jóval rosszabbul, mint régiós versenytársai, a WIG20 (-2,9%) és a PX (-1,4%). A hazai blue chippek közül az OTP-t érintette leginkább a felfokozott eladói aktivitás, az árfolyam több mint 7%-kal csökkent. A Richter 2,0, a Mol 1,9%-o esett, az MTelekom 0,8%-os mínusszal úszta meg a napot.

A tengerentúlon is rossz hangulatban indult a hét

Csökkenéssel indult a hét a tengerentúli tőzsdéken is: a Dow 1,8%-kal esett vissza, az S&P 1,2%-os mínuszban zárt. A technológiai papíroknak sikerült megkapaszkodniuk, és a Nasdaq100 0,4%-os pluszt mutatott záráskor. Az S&P szektorindexeit tekintve is egyedül a technológia tudott a pozitív tartományban zárni, a nap veszteseinek az alapanyaggyártók, az ipar és az energiaszektor lett. A FAANG-papírok vegyes képet mutattak: míg a Netflix (+3,7%) és az Apple (+3,0%) lendületes emelkedéssel zárt, addig például a Facebook 1,7, a Google 1,4%-kal csúszott vissza.

A hangulaton nem segített Jerome Powell beszéde sem, melyben javuló gazdasági helyzetről beszélt, ugyanakkor hangsúlyozta, hogy a járványból való kilábalás hosszú ideig tart majd. Megismételte korábbi kijelentését, mely szerint a fiskális és monetáris oldalról még több támogatásra van szükség ahhoz, hogy el lehessen kerülni a járvány okozta hosszú távú károkat.

Gyengült a forint, esett a nyersolaj és a nemesfémek ára

Gyengült a forint hétfőn, az euróval szembeni jegyzések 0,7%-kal kerültek feljebb, míg a dollárral szemben 1,2%-os volt a leértékelődés mértéke. A forint április eleje óta nem látott szintre gyengült az euróval szemben.

A jegybank úgy tűnik, mindent meg akar tenni azért, hogy a forintpiacon el tudja kerülni az elmúlt negyedévek végén rendszeresen felbukkanó, mérlegzárásokhoz köthető anomáliákat, amelyek devizahiány-kialakulásához, zuhanó FX swap implied hozamokhoz vezetnek és ezen keresztül gyengítették a forintot. A múlt heti devizalikviditást nyújtó (+0.5 mrd EUR) és forintlikviditást szűkítő (-207 mrd Ft) FX swap tender mellett nemcsak egy újabbat hirdettek 25-ére. Ezen túl ezen és a következő hétfőn is elmarad az ezzel ellentétes irányú a devizalikviditást tartósan szűkítő, a forintot pedig bővítő FX swap tender, ami ezen a héten 128, a jövő héten pedig 84 millió euróval bővíti a bankrendszer devizalikviditását. A tegnapi közzétett adatok szerint a múlt héten a jegybank bilaterálisan nem vett állampapírt, így a heti mennyiség a múlt heti aukción vásárolt 40 milliárd forinttal egyezik meg. Jelzáloglevélből a másodpiacon összesen 5, aukción pedig 2 milliárd forint értékben vásárolt a jegybank.

Tegnap közzétette az MNB a második negyedéves fizetési mérleg adatokat. A folyó fizetési egyenlege mérsékelt deficitből a GDP -2.8%-ra romlott a csökkenő árú- és szolgáltatásexport, illetve az egészségügyi termékek behozatala miatt, a nemzetgazdaság pedig nettó adósság-feltevővé vált (az állam 3,5 milliárd értékű devizaadósságot bocsátott ki). A külső adósság 3,5 milliárd euróval 76 milliárd euróra emelkedett, ami a csökkenő GDP-vel és a gyenge forinttal együtt 55%-ról 58,5%-ra emelte a külső adósságrátát. Várakozásaink szerint a romlás jelentős részben átmeneti lesz, emiatt csak kisebb mértékben rontunk idei előrejelzésünkön, az idei folyó fizetési mérleg egyenlegre vonatkozó prognózisunkat -2%-ra (-1,5%-ról), a jövő évit pedig -1,5%-ra módosítjuk (-1,2%-ról).

Kisebbs hozamemelkedés volt a hazai állampapírpiacon. Az 5 és 10 éves államkötvények hozamai 2, illetve 1 bázisponttal emelkedtek, az 1 és 3 éves instrumentumok hozamai szintén ezt a mintát követték.

A nemzetközi állampapír-piacokon lefelé mozdultak a hozamok. Az amerikai 10 éves államkötvény hozama 3 bázisponttal, a német eszközé 4 bázispontot süllyedt, és 3 bázisponttal csökkent a brit, a francia, a spanyol és a portugál 10 éves hozamszint is, míg az olasz 4 bázispontot esett.

Esett a nyersolaj ára, a Brent-típusú termék ára 4,0, a WTI-é 3,8%-kal került lejjebb a hétfői kereskedésben. A nemesfémek ára is lefelé mozdult, az aranyé ugyan csak közel 2%-kal mérséklődött ugyan, azonban az ezüst közel 8%-ot esett. Az ipari fémek árát is lefelé rántotta a tegnapi globálisan rossz hangulat, a réz ára 2,7%-kal került lejjebb.

Mire lesz érdemes figyelni?

A piros tartományban állnak az ázsiai indexek a ma reggeli kereskedésben, a Shanghai Composite 0,5%-os csökkenést mutat, a Hang Seng 0,7%-os mínuszban áll, míg a dél-koreai indexek 2–3%-os esést jeleznek. A japán tőzsde nemzeti ünnep miatt ma is zárva tart. A határidős indexek vegyesen festenek, az amerikai részvényindexek a negatív tartományban állnak, míg Európában a FTSE, a DAX és a Stoxx50 határidős értéke is egyelőre emelkedést jósol.

Ma kamatdöntő ülést tart a Monetáris Tanács. A kamatkondíciókban nem várható változás, viszont a kommunikációból kiderülhet, hogy a jegybank hogyan értékeli a jelenlegi, komoly kihívást jelentő környezetet, hiszen a gazdaság egyszerre küzd mély visszaeséssel és a vártnál nagyobb inflációs nyomással, illetve megismerjük a jegybank új inflációs és GDP előrejelzését is. Ezen túl ma megismerhetjük a jegybank állampapír-vásárlási aukciójának eredményét is.

A nemzetközi porondon a nap további részében az amerikai használt lakás-piaci adatok, illetve az eurózóna fogyasztói bizalmi indexe tarthat számot figyelemre.

	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	3281	-1,2	1,6	VIX	27,8	7,5	102	WTI	39,54	-3,8	-35,2
	DOW	27148	-1,8	-4,9	US 2Y	0,14	-0,2	-142	Brent	41,44	-4,0	-37,2
	Nasdaq100	10980	0,4	25,7	US 10Y	0,67	-2,3	-124	Arany	1912,6	-1,9	26,1
	DAX	12542	-4,4	-5,3	GER 2Y	-0,72	-2,9	-13	Ezüst	24,73	-7,6	38,7
	CAC40	4792	-3,7	-19,8	GER 10Y	-0,53	-4,5	-34	EUR/USD	1,1769	-0,6	5,0
	FTSE 100	5804	-3,4	-23,0	PT10Y	0,28	-3,0	-17	EUR/GBP	0,9183	0,2	8,6
	FTSE MIB	18793	-3,7	-20,0	IT 10Y	0,94	-2,8	-49	EUR/NOK	10,9300	1,5	11,1
	Stoxx600	357	-3,2	-14,2	SP 10	0,26	-2,8	-21	USD/CAD	1,3306	0,8	2,5
	- Banks	71	-6,6	-40,8	iTRAXX	54,8	0,0	24	AUD/USD	0,7223	-0,9	2,9
	Nikkei 225	23360	0,0	-1,3	JPY 2Y	-0,14	0,0	-2	USD/JPY	104,64	0,1	-3,7
SSEC	3307	-0,3	8,4	JPY 10Y	0,01	0,0	4	GBP/USD	1,2814	-0,8	-3,4	
Régió	RTS	1181	-3,9	-23,7	RUS10	6,3	1,5	1	USD/RUB	76,116	0,6	22,9
	WIG20	1682	-2,9	-21,8	POL 10	1,3	-3,7	-39	EUR/PLN	4,49	0,8	5,5
	PX50	862	-1,3	-22,7	CZ10	0,9	-6,7	-47	EUR/RON	4,856	0,0	1,5
Magyar	BUX	32223	-4,1	-30,1	3 hó DKJ	0,43	2,0	36	EUR/HUF	361,79	0,4	9,3
	OTP	9290	-7,2	-39,8	1 év	0,65	2,0	57	USD/HUF	307,41	1,1	4,2
	MOL	1599	-1,9	-45,6	3 év	1,31	1,0	95	CHF/HUF	336,85	0,9	10,6
	MTelekom	367	-0,8	-17,7	5 év	1,77	1,0	51	PLN/HUF	80,58	-0,1	3,5
	Richter	6475	-2,0	0,9	10 év	2,46	1,0	37	GBP/HUF	394,99	0,5	1,2
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		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	0,71	2,0	48	2018 tény	5,1%	2018 tény	1,9%
	2019 tény	3,4	EKB	0,00%	- 9x12	0,83	5,0	45	2019 tény	4,9%	2019 tény	1,2%
	2020 progn.	3,5	BOE	0,10%	CDS 5Y	57,91	0,0	-9,5	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. 21.	8 : 30 HU	Fizetési mérleg (negyedéves, milliárd euró)	Q2	-0,85	-1,24	0,32	
	15 : 00 HU	FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)	-	-	-	43,75/1786	
	22. 13 : 00 HU	MNB állampapír-vételi aukció	-		-	40,0	
	14 : 00 HU	Kamatdöntés (%)	szept.		0,6	0,6	
	16 : 00 US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	aug.		5950	5860	
	16 : 00 EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	szept.		-14,9	-14,7	
	23. 9 : 15 FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		50,8	49,8	
	9 : 15 FR	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.		52,0	51,5	
	9 : 30 DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		52,3	52,2	
	9 : 30 DE	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.		53,0	52,5	
	10 : 00 EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		51,6	51,7	
	10 : 00 EZ	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.		50,2	50,5	
	10 : 30 UK	Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		54,0	55,2	
	10 : 30 UK	Szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.		56,0	58,8	
	14 : 30 CZ	Kamatdöntés (%)	szept.		0,3	0,25	
	15 : 00 HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-		-	30,0	
	15 : 45 US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		52,5	53,1	
	15 : 45 US	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.		54,5	55,0	
	24. 10 : 00 HU	MNB Inflációs jelentés	-		-	-	
	10 : 00 DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	szept.		94,0	92,6	
	13 : 00 TR	Kamatdöntés (%)	szept.		8,3	8,25	
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		-	12628	
	14 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		-	860	
	15 : 00 HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (mrd HUF)	-		-	2209,0	
	16 : 00 US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	aug.		875	901	
	25. 9 : 30 HU	FX-swap tender (devizalikviditás, mrd HUF)	-		-	207,23	
	10 : 00 IT	Fogyasztói bizalom (pont)	szept.		100,8	100,8	
	14 : 30 US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	aug.		1,5	11,4	
		HU	Moody's hitelminősítői felülvizsgálat	-		-	Baa3

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

2020. SZEPTEMBER 22.

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 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 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 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/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. szeptember 22.