

OTP Ébresztő



- *Borús hangulatban zajlott a kereskedés az európai részvénypiacokon.*
- *Amerikában emelkedéssel fejezték be a napot a tőzsdék.*
- *Erősödött a forint, emelkedtek a hazai állampapírhozamok.*
- *Emelkedett az olajár és a nemesfémek árai*
- *Váratlanul emelkedett az amerikai új munkanélküli segélykérelmek száma.*
- *Ma publikálja a Moody's Magyarország hitelminősítői felülvizsgálatának eredményét.*

Pesszimista hangulatban zajlott a kereskedés az Európai részvénypiacokon

Pesszimista nemzetközi befektetői hangulat mellett 1,9%-kal került lejjebb a BUX. A hazai blue chippek közül MOL 4,1%-kal, az OTP 2,2%-kal, a Magyar Telekom 0,8%-kal csökkent, a Richter 0,4%-kal növekedett.

Borús hangulatban zajlott a kereskedés az európai részvénypiacokon: az FTSE100 1,3%-kal, a CAC40 0,8%-kal, a DAX pedig 0,3%-kal csökkent. A Stoxx600 1%-os mínuszban zárt, és ezzel a csökkenéssel közel háromhavi mélypontot ért el. A pesszimista hangulathoz nagyban hozzájárult a tervezett új amerikai gazdaságélénkítő-csomaggal kapcsolatos bizonytalanságok, illetve a növekvő koronavírus-esetszámok és a romló globális növekedési kilátások miatti aggodalmak. Közben Franciaországban ismét korlátozásokat vezettek be a járvány terjedésének lassítása céljából, a vírus által leginkább sújtott régiókban. A technológiai- és olajvállalatok részvényei aluteltjesítők voltak: a vonatkozó szektorindexek 1,4%-os és 1,3%-os mínuszban fejezték be a tegnapi kereskedést. A romló járványügyi helyzet nem kedvezett az utazás és szabadidőszektornak sem, amely 1,2%-os csökkenést mutatott.

A tengerentúlon a zöld tartományban zárták a napot a főbb részvényindexek

Jelentős oldalirányú mozgások mellett a pozitív tartományban zárták a napot az amerikai részvényindexek: a Nasdaq100 0,6%-kal, a S&P500 0,3%-kal, a DOW pedig 0,2%-kal növekedett. Az indexek emelkedéséhez hozzájárult, hogy reménykeltő hírek érkeztek az újabb amerikai gazdaságélénkítő csomagról, és ezt a kedvező hangulatot a munkanélküli segélykérelmek váratlan emelkedése sem tudta elrontani. Demokrata politikusok az amerikai Kongresszus Képviselőházában egy újabb, 2200 milliárd dolláros gazdaságélénkítő csomagon dolgoznak, amiről akár már a jövő héten szavazhatnak a képviselők. A technológiai szektor felülteljesítő volt: az Apple 1%-os, a Microsoft 1,3%-os, az Nvidia 1,9%-os pluszban zárta a napot.

Erősödött a forint, emelkedett az olajár és a nemesfémek árai

Az MNB a tegnapi egyhetes betéti tenderen az összes ajánlatot elfogadva az 1925 milliárd forint értékű likviditást szívott ki a rendszerből, ami több mind 280 milliárd forinttal marad el a múlt heti mennyiségtől, az viszont komoly meglepetést okozott, hogy a jegybank az eddigi 0,6%-os alapkamattal megegyező hozamszint helyett 0,75%-os kamattal hirdette meg a tendert és fogadta el az ajánlatokat. A lépés egy rejtett kamatemelésnek felel meg, mivel az egyhetes forintbetét az MNB fő sterilizációs eszköze, amivel meghatározza a marginális kamatszintet. A döntés háttérében a forint elmúlt napokban tapasztalt gyengülése áll, amelyet a korábban meghirdetett lépések - fordított FX swap tender (ami csökkenti a forint- és bővíti a devizalikviditást a bankrendszerben) megtartása és a szokásos FX swap tenderek ehetséges és jövő heti elhalasztása ellenére került sor. A lépés hatására a forint erősödött, a rövid hozamok emelkedtek, de az éven túliai csökkentek. Az intézkedés tartósságát illetően nagy a bizonytalanság, egyrészt azért mert korábban a jegybanki kommunikáció nem utalt szigorításra, másrészt pedig a negyedév lezárásával enyhülni szokott a nyomás a forinton, így ha ez bekövetkezik, akkor akár rövid időn belül újból visszaállhat a jegybank a 0,6%-os betéti tender kamatra, de ha a forinton lévő nyomás ismét erősödik, akkor az 1 hetes betéti kamattal további emelése sem kizárható.

Tegnap állampapíraukciót tartott az ÁKK. Az adósságkezelő 3, 5 és 10 éves államkötvényt kínált eladásra. Az aukció élénk befektetői érdeklődés mellett zajlott, különösen az 5 és 10 éves instrumentum esetében, ahol 2-szeres volt lefedettség. Az átlaghozam a három kötvény esetében rendre, 1,32%, 1,87% és 2,6% volt.

Hozamemelkedés volt a hazai állampapírok piacán. Az 1 éves államkötvény hozama 12 bázisponttal került feljebb, a 3 és 5 éves instrumentumé 5, illetve 2 bázisponttal emelkedett. Európában a nemzetközi kötvénypiacon vegyesen teljesítettek a különböző instrumentumok: az amerikai és német 10 éves államkötvény hozama rendre 1,2 és 0,5 bázisponttal csökkent, miközben a dél-európai országok kötvényhozamai 2-3 bázispontos emelkedést mutattak.

Az MNB implicit kamatemelésének hírére 0,7%-kal erősödött a forint az euróval szemben, ezzel az árfolyam ismét a 363-as szint alá került. Gyengült a dollár az euró ellenében: 0,1%-kal emelkedett az EURUSD devizakereszt.

Emelkedett az olajár: a WTI 0,9%-kal, a Brent 0,4%-kal drágult. Növekedtek a nemesfémek árai is: az arany 0,2%-kal, az ezüst 1,5%-kal került feljebb.

Kedvezőtlen konjunktúraadat érkezett Németországból, váratlanul emelkedett az amerikai új munkanélküli segélykérelmek száma

Közzétették a szeptemberi német IFO gazdasági hangulatindexet. Az indikátor szeptemberben 93,4 pont volt, ami mindössze 0,8 ponttal magasabb az előző havi értéknél és elmarad a piaci várakozásoktól. Az adat alapján az eurózóna legnagyobb gazdaságában lassulóban lehet a gazdaság helyreállításának üteme. A mutató alindexei közül egyedül az exportvárakozások javultak jelentős mértékben.

Kedvezőtlen adat érkezett az amerikai munkaerőpiacról. Az új munkanélküli segélykérelmek száma az elmúlt héten váratlanul emelkedett: összesen 870 ezer kérelmet nyújtottak be, amely 10 ezres növekedés az egy héttel korábbi adathoz képest, miközben az elemzők 17 ezres csökkenésre számítottak. Az adat újabb jelzés lehet arra vonatkozóan, hogy a válságból való kilábalás kezd lendületet veszíteni az Egyesült Államokban. Ezzel szemben kedvező adatot tettek közzé a lakáspiacról. A augusztusban az USA-ban évesítve több mint 1 millió új lakást értékesítettek – ami közel 14-éves csúcst jelent – miközben az elemzők csak 890 ezer tranzakcióra számítottak.

Mire lesz érdemes figyelni?

Vegyesen teljesítettek az ázsiai tőzsdék a ma reggeli kereskedésben. A Nikkei225 0.5%-kal erősödött, a SSEC 0.2%-kal gyengült.

Ma devizalikviditást biztosító FX-swap tendert tart az MNB, és szintén ma teszi közzé a Moody's a Magyarországra vonatkozó hitelminősítői felülvizsgálat eredményét. Emellett, az olasz gazdaságról érkezik fontos bizalmi adat, és érdemes lehet figyelni az amerikai tartós cikkek rendelésállományának alakulására is.

	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	3247	0,3	0,5	VIX	28,5	-0,2	107	WTI	40,31	0,9	-34,0
	DOW	26815	0,2	-6,0	US 2Y	0,14	-0,4	-143	Brent	41,94	0,4	-36,5
	Nasdaq100	10896	0,6	24,8	US 10Y	0,66	-1,2	-125	Arany	1868,0	0,2	23,1
	DAX	12607	-0,3	-4,8	GER 2Y	-0,70	0,7	-10	Ezüst	23,21	1,5	30,1
	CAC40	4763	-0,8	-20,3	GER 10Y	-0,51	-0,5	-32	EUR/USD	1,1672	0,1	4,1
	FTSE 100	5823	-1,3	-22,8	PT10Y	0,29	3,3	-16	EUR/GBP	0,9149	-0,1	8,2
	FTSE MIB	18907	-0,1	-19,6	IT 10Y	0,88	2,6	-55	EUR/NOK	11,0858	0,2	12,7
	Stoxx600	356	-1,0	-14,4	SP 10	0,25	2,0	-22	USD/CAD	1,3362	-0,2	2,9
	- Banks	70	-0,7	-41,9	iTRAXX	57,9	0,0	31	AUD/USD	0,7045	-0,4	0,3
	Nikkei 225	23216	0,6	-1,9	JPY 2Y	-0,15	0,0	-2	USD/JPY	105,40	0,0	-3,0
SSEC	3215	-0,2	5,4	JPY 10Y	0,01	0,0	3	GBP/USD	1,2749	0,2	-3,8	
Régió	RTS	1189	-0,6	-23,2	RUS10	6,3	0,2	1	USD/RUB	76,834	-0,2	24,1
	WIG20	1666	-1,2	-22,5	POL 10	1,3	-1,9	-37	EUR/PLN	4,55	0,8	6,9
	PX50	863	0,2	-22,6	CZ10	0,8	-0,9	-49	EUR/RON	4,876	0,2	1,9
Magyar	BUX	31898	-1,9	-30,8	3 hó DKJ	0,58	1,0	51	EUR/HUF	362,87	-0,7	9,6
	OTP	8880	-2,2	-42,4	1 év	0,89	12,0	81	USD/HUF	310,96	-0,7	5,4
	MOL	1552	-4,1	-47,2	3 év	1,40	5,0	104	CHF/HUF	336,61	-0,6	10,5
	MTelekom	365	-0,8	-18,2	5 év	1,87	2,0	61	PLN/HUF	79,74	-1,4	2,5
	Richter	6830	0,4	6,5	10 év	2,59	0,0	50	GBP/HUF	397,54	-0,3	1,8
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapamat		3 hó Bu	0,65	1,0	49,0	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	0,97	19,5	74	2018 tény	5,1%	2018 tény	1,9%
	2019 tény	3,4	EKB	0,00%	- 9x12	1,11	11,0	73	2019 tény	4,9%	2019 tény	1,2%
2020 progn.	3,5	BOE	0,10%	CDS 5Y	57,57	0,0	-9,8	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	0,00
		15 : 00	HU	FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)*	-	-	-	43,75/1786
	22.	13 : 00	HU	MNB állampapír-vételi aukció	-	40,0	-	40,0
		14 : 00	HU	Kamatdöntés (%)	szept.	0,6	0,6	0,6
	23.	16 : 00	US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	aug.	6000	6000	5860
		16 : 00	EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	szept.	-13,9	-14,6	-14,7
		9 : 15	FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.	50,9	50,5	49,8
		9 : 15	FR	Markit szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)	szept.	47,5	51,5	51,5
		9 : 30	DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.	56,6	52,5	52,2
		9 : 30	DE	Markit szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)	szept.	49,1	53,0	52,5
		10 : 00	EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.	53,7	51,9	51,7
		10 : 00	EZ	Markit szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)	szept.	47,6	50,5	50,5
		10 : 30	UK	Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.	54,3	54,0	55,2
		10 : 30	UK	Szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)	szept.	55,1	56,0	58,8
	24.	14 : 30	CZ	Kamatdöntés (%)	szept.	0,25	0,25	0,25
		15 : 00	HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-	30,0	-	30,0
		15 : 45	US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.	53,5	53,1	53,1
		15 : 45	US	Markit szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)	szept.	54,4	54,7	55,0
		10 : 00	HU	MNB Inflációs jelentés	-	-	-	-
		10 : 00	DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	szept.	93,4	93,8	92,6
		13 : 00	TR	Kamatdöntés (%)	szept.	10,25	8,25	8,25
		14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	12580	12339	12628
		14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	870	843	860
		15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (mrd HUF)	-	-	-	2209
	25.	16 : 00	US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	aug.	1011	890	901
		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 lejáratú FX-swap állomány szerepel első értéként

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

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

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

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 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 25.