

# OTP Ébresztő



- *Enyhültek a növekedési félelmek, folytatódott a közel kéthetes menetelés az európai tőzsdéken*
- *Emelkedtek a hozamok is*
- *Kereskedési szünet volt az USA-ban*
- *Kismértékben gyengült a dollár, drágultak a nyersanyagok*
- *Itthon megjelentek a kamatemelési várakozások, rég nem látott mértékben emelkedtek a hazai hozamok, ismét 358 alatt az EUR/HUF*
- *Ma jelenik meg a negyedik negyedéves előzetes magyar, illetve a részletes európai GDP adat*

## Emelkedtek az európai és a régiós tőzsdék és a hozamok, zárva voltak a tengerentúli tőzsdék

Érdemi új hír nem került napvilágra, de tegnap erősödött a gyors kilábalásba vetett befektetői bizalom, így ismét érdemben emelkedtek a részvényárak és a hozamok. Megalakult a Mario Draghi vezette új olasz kormány, ám a vártnál jobban, fél helyett 1,6%-kal esett decemberben az eurózónában az ipari termelés. A fontosabb tőzsdeindexek 0,5-2,5%-os pluszban zártak. A német DAX hozta össze a legkisebb, fél százalékos pluszt, de ezzel is új csúcsra emelkedett. Az olasz index közel 1, a spanyol és a francia 1,5, az angol 2,5%-kal került feljebb. Jól teljesítettek a pénzügyi, a fogyasztási cikkek-gyártó és a turisztikai cégek. A német 10 éves hozamszint a pénteki 3 után újabb 5 bázisponttal került feljebb.

A régiós tőzsdék is tartották a lépést: a BUX és a cseh PX egy-egy, a lengyel WIG közel 2%-kal zárt a pénteki szint felett. A hazai blue chipek közül egyedül az MTelekom esett (-0,7%), a MOL és az OTP mintegy 0,8, a Richter közel 2%-kal drágult.

Nem volt kereskedés tegnap a tengerentúlon (február harmadik hétfőjén ünneplik az Elnökök napját, Washington születésnapján).

## Újabb masszív forinthozam-emelkedés, megjelenő kamatemelési várakozások, enyhe forinterősödés

A javuló növekedési kilátások és az erősödő inflációs félelmek miatt péntek óta jelentősen emelkedtek a dollár és az euró hosszú hozamok, ez pedig újabb, rég nem látott mértékű hozamemelkedést okozott a forint hozamokban. A benchmark állampapír-hozamgörbe eleje 1-4, a közepe 10, a hosszú hozamok 13-14 bázisponttal kerültek feljebb. A jegybank által közzétett swap-hozamgörbe (BIRS) pedig majdnem párhuzamosan, 15-20 bázisponttal tolódott feljebb. Emelkedett a görbe eleje is, a határidős kamatszerződésekbe beárazott májusi 3 hónapos kamatszint péntek óta 0,7%-ról 0,86%-ra, a novemberre várt pedig 0,80%-ról 1,1%-ra ugrott. A devizaswapokból visszaszámolható kamatok (FX swap implied) hasonló mértékben emelkedtek, a fél évnél rövidebb kamatok 10, a fél-egy évesek 20 bázisponttal emelkedtek.

A forint 0,3%-kal erősödött – hasonlóan a cseh és a lengyel devizához – és ezzel 357,5-ig csökkent az EUR/HUF. A hétfőn közzétett adatok alapján a jegybank a múlt héten korábban nem látott összegben, 40 milliárd forint értékben vásárolt bilaterálisan (aukción kívül) állampapírt, amiből 21,5 milliárd forintot tettek ki a 10 évesnél rövidebb futamidejű kötvények, 15 milliárdot a 10 éves (33/A), míg a 15-20 éves lejáratokból 2,5 milliárd forint értékben vásárolt az MNB. A múlt keddi aukciós vételekkel együtt tehát a múlt héten is megvolt a 60 milliárd forintnyi MNB-s állampapír-vásárlás. Jelzáloglevélből a másodpiacon az MNB 1 milliárd forint értékben vásárolt, MFB és EximBank kötvényvételre pedig nem került sor. Két heti szünet után ismét FX-swap tendert tartott tegnap a jegybank, ahol a beérkező 248 milliárd forintnyi ajánlatból a lejárat 15 milliárd forinttól enyhén elmaradó, 14,3 milliárd forintos mennyiséget fogadott el az MNB, ezúttal is a 12 hónapos lejáraton, így a jegybanki FX swap állomány a jelenlegi, enyhén 1600 milliárd forint feletti szinten stagnálhat. Kismértékben 0,1%-kal gyengült a dollár az euróval szemben, a kurzus 1.213 felett zárt.

Az arany kivételével (-0,2%) tovább emelkedtek a nyersanyagárak: az olaj 1,2-1,4, az ezüst közel 1%-kal drágult a javuló gazdasági kilátásokkal párhuzamosan.

## Mire lesz érdemes figyelni?

A kínai piacokon csütörtökig nincs kereskedés, de a többi ázsiai piacon emelkedtek a jegyzések: a főbb indexek 1-1,5%-kal kerültek feljebb. A határidős jegyzések pedig emelkedést jeleznek mind az európai és tengerentúli részvényindexek esetén. A KSH 9 órakor teszi közzé a negyedik negyedéves magyar GDP-adatot; a konszenzus -5,5-6%, mi -5,2%-ot várunk. Szintén ma jelenik meg a részletes GDP-adat az eurózónára, a ZEW-index, valamint az USA-ra a New York-i Fed feldolgozóipari indexe. Ma kerül sor az MNB szokásos keddi állampapír-vásárlási aukciójára, az ÁKK pedig 3 hónapos DKJ aukciót tart; a meghirdetett mennyiség 15 milliárd forint.

	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	3935	0.0	4.8	VIX	20.0	0.0	-12	WTI	60.2	1.2	24.0
	DOW	31458	0.0	2.8	US 2Y	0.11	0.0	-1	Brent	63.30	1.4	22.2
	Nasdaq C.	14095	0.0	9.5	US 10Y	1.20	0.0	29	Arany	1818.5	-0.3	-4.1
	DAX	14109	0.4	2.8	GER 2Y	-0.70	0.2	1	Ezüst	27.59	0.9	4.7
	CAC40	5786	1.4	4.2	GER 10Y	-0.38	4.6	19	EUR/USD	1.2127	0.1	-0.7
	FTSE 100	6756	2.5	4.6	PT10Y	0.16	4.5	13	EUR/GBP	0.8724	-0.3	-2.4
	FTSE MIB	23604	0.8	6.2	IT 10Y	0.53	4.3	1	EUR/NOK	10.1740	-0.7	-2.8
	Stoxx600	419	1.3	5.1	SP 10	0.20	4.2	15	USD/CAD	1.2638	-0.4	-0.7
	- Banks	108	3.2	9.2	ITRAXX	46.1	-2.1	-3	AUD/USD	0.7778	0.3	1.1
	Nikkei 225	30466	1.5	11.0	JPY 2Y	-0.12	0.5	0	USD/JPY	105.36	0.4	2.1
SSEC	3655	0.0	5.2	JPY 10Y	0.08	0.4	6	GBP/USD	1.3903	0.4	1.7	
Régió	RTS	1496	2.4	7.9	RUS10	6.6	1.2	12	USD/RUB	73.248	-0.4	-0.7
	WIG20	1975	1.9	-0.5	POL 10	1.3	2.3	8	EUR/PLN	4.48	-0.3	-1.6
	PX50	1072	1.1	4.3	CZ10	1.5	0.5	16	EUR/RON	4.872	0.0	0.2
Magyar	BUX	43824	1.0	4.1	3 hó DKJ	0.47	4.0	19	EUR/HUF	357.09	-0.4	-1.5
	OTP	13250	0.8	-0.8	1 év	0.50	1.0	11	USD/HUF	294.55	-0.4	-0.7
	MOL	2256	1.0	3.0	3 év	1.17	9.0	47	CHF/HUF	330.89	-0.3	-1.2
	MTelekom	402	-0.7	5.8	5 év	1.49	10.0	13.0	PLN/HUF	79.64	0.0	0.5
	Richter	8620	1.7	15.9	10 év	2.40	10.0	32.0	GBP/HUF	409.86	0.0	1.2
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0.75	0.0	0.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2020.dec.	2.7	MNB	0.60%	FRA:				2020Q3	-4.6%	2020Q4	-5.1%
	2019 tény	3.4	FED	0,0-0,25%	- 3x6	0.86	4.5	24	2018 tény	5.1%	2018 tény	1.9%
	2020 tény	3.3	EKB	0.00%	- 9x12	1.09	12.0	44	2019 tény	4.9%	2019 tény	1.2%
	2021 progn.	3.2	BOE	0.10%	CDS 5Y	56.46	0.1	-0.9	2020. progn.	-5.3%	2020 progn.	-6.8%

\* 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
2021. 2. 15.	0 : 50 JP	GDP (né/né, %)	Q4	3.0	2.3	5.3
	9 : 00 HU	Építőipari termelés (év/év, %)	dec.	0	-	5.0
	11 : 00 EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)	dec.	-1.6	-0.5	2.5
	15 : 00 HU	FX-swap tender (forintlikviditás, lejárat/állomány mrd HUF)	-	14,4/1605,4	-	14,7/1605,7
16.	9 : 00 HU	GDP (előzetes, év/év, %)	Q4		-6.0	-4.6
	9 : 00 HU	GDP (előzetes, né/né, %)	Q4			11.4
	9 : 00 SK	GDP (év/év, előzetes, %)	Q4		-4.3	-2.4
	11 : 00 EZ	GDP (előzetes, év/év, %)	Q4		-5.1	-5,1*
	11 : 00 EZ	GDP (előzetes, né/né, %)	Q4		-0.7	-0,7*
	11 : 00 DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	feb.		60.0	61.8
	13 : 00 HU	MNB állampapír-vételi aukció	-		-	20.7
	14 : 30 US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	feb.		5.5	3.5
17.	10 : 30 UK	Infláció (év/év, %)	jan.		0.5	0.6
	14 : 30 US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	jan.		1.2	-0.7
	15 : 00 HU	Öt éves fedezett hitel fix kamatú tendere (mrd HUF)	-		-	10.0
	15 : 15 US	Ipari termelés (hó/hó, %)	jan.		0.4	1.6
	16 : 00 US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	dec.		0.5	0.5
	20 : 00 US	FOMC kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	jan.		-	-
18.	12 : 00 TR	Kamatdöntés (%)	feb.		17.0	17.0
	13 : 30 EZ	EKB kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	-		-	-
	14 : 30 US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	jan.		1654	1669
	14 : 30 US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	jan.		1680	1704
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			4545
	14 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti			793
	15 : 00 HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	-		-	4572.4
	16 : 00 EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	feb.		-14.7	-15.5
19.	0 : 30 JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	jan.			-1.2
	0 : 30 JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	jan.		-0.7	-1.0
	8 : 00 UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	jan.		-1.0	0.3
	9 : 15 FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	feb.		51.0	51.6
	9 : 15 FR	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	feb.		47.0	47.3
	9 : 30 DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	feb.		56.5	57.1
	9 : 30 DE	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	feb.		46.5	46.7
	10 : 00 EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	feb.		54.4	54.8
	10 : 00 EZ	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	feb.		45.9	45.4
	10 : 30 UK	Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	feb.		54.0	54.1
	10 : 30 UK	Szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	feb.		40.5	39.5
	15 : 45 US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	feb.		58.5	59.2
	15 : 45 US	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	feb.		57.5	58.3
	16 : 00 US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	jan.		6560	6760

\* előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

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

**Elemző**  
Tardos Gergely  
tardosg@otpbank.hu  
+36 1 374 7274

## 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)

**Izbéki Ottó**

+36-1-288-7521

[otto.izbeki@otpbank.hu](mailto:otto.izbeki@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)

**Fodor István**

+36-1-288-7555

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

**Andorka Rudolf Flórián**

OTP Trader

+36-1-288-7558

[Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu](mailto:Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu)

**Huck Péter**

OTP Trader

+36-1-288-7543

[Peter.Huck.2@otpbank.hu](mailto:Peter.Huck.2@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, jóvállást 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. 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 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](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: 2021. február 16.