

Folytatódott a tőzsdék emelkedése Európában; 8 hónap után először csökkent az eurózóna ipari termelése éves alapon

Folytatódott szerdán az emelkedés az európai piacokon, miután az előző napon a Fed elnöke azt nyilatkozta, hogy az amerikai gazdaság és munkaerőpiac egyszerre erős, és monetáris szigorításra van szükség. Az egyes indexek közül a DAX 0,4, a FTSE MIB és a Stoxx600 0,6, a CAC40 0,7, a FTSE 100 0,8%-kal növekedett. Az ágazatok közül a nyersanyagok (3,2%), az olaj (2,3%), a technológia (1,5%) és a bankok (1,3%) teljesítettek a legjobban, míg az egészségügyi (-0,7%) és a kiskereskedelmi (-0,2%) cégek voltak a lemaradók között. A holland Phillips papírjai több mint 15%-ot estek, miután a vállalat profitfigyelmeztetést adott ki az ellátási problémákra, termékvisszahívásokra és az emelkedő költségekre hivatkozva. Az eurózóna ipari termelése novemberben éves alapon 8 hónap után először csökkent (-1,5%) és elmaradt a 0,6%-os növekedést valószínűsítő várakozásoktól is. A csökkenés egyfelől az alacsonyabb bázis kifutásával, másfelől az európai ipari termelést visszafogó ellátási lánc problémákkal magyarázható.

A régiós tőzsdékre is átragadt a jó piaci hangulat: a 2,3%-ot erősödő varsói WIG teljesített a legjobban, a BUX 1,5%-ot emelkedett, a prágai tőzsde 0,7%-kal került feljebb. A magyar blue chipke vegyesen zártak: a MOL (1,6%) és az OTP (2,8%) növekedett; az MTelekom (-0,4%) és a Richter (-0,3%) csökkent.

Az amerikai indexek folytatták a szigorúbbá váló Fed által kiváltott esést követő felfelé korrekciójukat; évtizedes csúcsra gyorsult az USA inflációja, de a vártak nagyjából megfelelt az adat

A tengerentúli indexek folytatták az év eleji esést követő korrekciójukat Jerome Powell keddi nyilatkozatát és a tegnapi inflációs adatot követően. Ennek háttérében részben az állhatott, hogy a monetáris politikai fordulat hatásának beárazása során fontos technikai szintekhez ért a piac, ahol megjelentek a vevők. Az amerikai infláció a vártak megfelelően 7%-ra emelkedett decemberben, ami 40 éves csúcstól jelent. Az éves maginfláció 5,5% volt, ami 1991 februárja óta nem látott érték. Havi alapon az infláció üteme 0,5%, a maginflációé 0,6% volt. Előbbi esetében az átmenetileg mérséklődő olaj- és gázárak visszafogták a növekedést, azonban az utóbbi hetekben ismét emelkedő olajár miatt januárban már nem számíthatunk hasonló, inflációt visszafogó hatásra. A maginfláción belül a használtautó-árak ismét jelentősen, 3,5%-kal nőttek egy hónap alatt, ami a következő hónapokban az ellátási láncok problémáinak enyhülése következtében lassulhat, de rövid távon még nem feltétlenül várható javulás. A ruházati cikkek és a repülőjegyek ára is dinamikus emelkedett (1,7 és 2,7%-kal). A lakbér költségek ugyanakkor valamivel mérsékeltebb, 0,4%-os havi alapú növekedést mutattak, amely a reálbérek éves alapú 2,4%-os csökkenésével is összefüggésben állhat. Az S&P500 szektorai közül a nyersanyag (1,0%), a nem alapvető fogyasztási cikkek (0,6%), az IT (0,4%), és a telekommunikáció (0,4%) teljesített a legjobban, míg az egészségügyi (-0,3%) és a stagnáló pénzügyi ágazat volt a leggyengébb. A fontosabb indexek közül a Nasdaq (0,2%), az S&P500 (0,3%) és a Dow (0,1%) is növekedett. A Brent (1,2%) és a WTI (1,9%) ára emelkedett, mivel a csökkent az omikron keresletre gyakorolt negatív hatásával kapcsolatos aggodalmak, miközben az OPEC+ továbbra sem gyorsítja fel kitermelésének bővítési ütemét.

Az amerikai inflációs adatot követően tovább csökkenetek a fejlett piaci és a hazai hozamok is

Gyengült a dollár, a régiós devizák pedig erősödtek az euróval szemben. Az elmúlt időszakban megszokottnak megfelelően a forint mutatta a legnagyobb mozgást; a hazai deviza fél százalékos meghaladó erősödéssel a 355-ös szint alá jutott az euróval szemben. A befektetők annak is örültek, hogy az amerikai inflációs adat nem, a maginfláció pedig csak kismértékben haladta meg a vártat, így mind az amerikai, mind a német 10 éves hozam csökkent (két-három bázisponttal). A hazai állampapír-piacon is estek a hozamok, az éven túli szegmensben jellemzően 4-5 bázisponttal. Erős volt a kereslet a tegnapi csereaukciókon, ahol 2023-as és 2024-es lejáratú kötvényeket ajánlott fel az ÁKK 5-5-5 milliárd forint értékű 2029/A, 2030/A és 2033/A papírokért. Mindhárom kötvény esetében legalább négyszeres volt a beadott ajánlatok összértéke, végül a tervezettnél majdnem 50%-kal több papír cserélt gazdát. Orbán Viktor kormányfő bejelentette, hogy hat élelmiszert (búzaflinliszt, étolaj, kristálycukor, 2,8%-os zsírtartalmú tej, sertéscomb, csirkemell) februártól a tavaly október 15-i árszinten kell értékesíteni a kiskereskedelemben. Az intézkedés az idei éves átlagos inflációt mintegy 0,1%-ponttal mérsékelheti.

Mire lesz érdemes figyelni?

Az ázsiai piacok többsége csökkent ma reggel. Hírek szerint a kínai jegybank lazításra készül annak érdekében, hogy élénkítse a lassuló gazdasági növekedést. A Nikkei és a sanghaji tőzsde mutatta a legnagyobb esést 1%-kal, a Hang Seng 0,2%-kal, a szingapúri index 0,1%-kal csökkent. Az indiai Sensex ugyanakkor 0,1%-kal emelkedni tudott. A határidős jegyzések alapján a főbb európai tőzsdék emelkedéssel nyithatnak.

Ma ismét egyhetes betéti tendert tart az MNB. Az év eleje óta összesen 4%-ot erősödő forintárfolyam miatt a múlt héthez hasonlóan 4%-on maradhat az irányadó eszköz kamata, de azért érdemes lesz ránézni 9:30-kor a tender hirdetményében szereplő kamatszintre. A mai kötvényaukción a 2028/B, 2032/A és 2038/A, fix kamatozású kötvényeket értékesítene az adósságkezelő 25, 25 és 15 milliárd forint értékben. A 2028-as és a 2032-es kötvény első ízben került kibocsátásra, kuponjuk a megemelkedett hozamszintnek megfelelően 4,5, illetve 4,75%.

Olaszországból ipari termelési adat érkezik, az Egyesült Államokban pedig a munkanélküli segélykérelmek szokásos csütörtöki számait ismerhetjük meg.

	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	4726	0,3	-0,8	VIX	17,6	-4,3	2	WTI	82,6	1,7	9,9
	DOW	36290	0,1	-0,1	US 2Y	0,92	3,6	19	Brent	84,67	1,1	8,9
	Nasdaq C.	15188	0,2	-2,9	US 10Y	1,74	0,7	23	Arany	1827,3	0,5	-0,1
	DAX	16010	0,4	0,8	GER 2Y	-0,60	-1,3	4	Ezüst	23,21	1,7	-0,6
	CAC40	7237	0,7	1,2	GER 10Y	-0,06	-3,2	12	EUR/USD	1,1442	0,7	0,6
	FTSE 100	7552	0,8	2,3	PT10Y	0,56	-3,1	10	EUR/GBP	0,8351	0,2	-0,7
	FTSE MIB	27714	0,6	1,3	IT 10Y	1,26	-4,4	9	EUR/NOK	9,9110	-0,9	-1,1
	Stoxx600	486,2	0,6	-0,3	SP 10	0,63	-2,5	6	USD/CAD	1,2509	-0,5	-1,0
	- Banks	158	1,3	8,8	ITRAXX	50,1	-1,2	5	AUD/USD	0,7286	0,0	0,3
	Nikkei 225	28489	-1,0	-1,1	JPY 2Y	-0,08	-0,2	1	USD/JPY	114,64	-0,6	-0,4
	SSEC	3565	-0,9	-2,1	JPY 10Y	0,12	-0,3	6	GBP/USD	1,3700	0,5	1,2
Régió	RTS	1613	1,1	1,1	RUS10	8,7	4,0	30	USD/RUB	74,718	0,3	0,1
	WIG20	2411	2,8	6,4	POL 10	4,0	-1,7	34	EUR/PLN	4,53	-0,3	-1,3
	PX50	1443	0,7	1,2	CZ10	3,1	-7,1	34	EUR/RON	4,944	0,0	-0,1
Magyar	BUX	54406	1,5	7,3	3 hó DKJ	2,93	0,0	77	EUR/HUF	353,11	-1,0	-4,4
	OTP	18600	2,8	12,0	1 év	3,85	-12,0	28	USD/HUF	308,67	-1,7	-4,9
	MOL	2690	1,6	6,7	3 év	4,34	-8,0	15	CHF/HUF	337,64	-0,7	-5,1
	MTelekom	417	-0,4	1,2	5 év	4,41	-4,0	6	PLN/HUF	78,04	-0,8	-3,0
	Richter	8880	-0,3	1,8	10 év	4,60	-5,0	9	GBP/HUF	422,87	-1,2	-3,7
Memo:	CPI, (év/év, %)		Írányadó kamat		3 hó Bubor	4,24	-1,0	3,0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2021.nov.	7,4%	MNB**	4,0%	FRA: 1x4	4,44	-4,5	-26	2021Q3	6,1%	2021Q3	3,7%
	2019 tény	3,4%	FED	0,0-0,25%	3x6	4,80	-11,0	-42	2019 tény	4,6%	2019 tény	1,3%
	2020 tény	3,3%	EKB	0,00%	9x12	4,91	-12,0	-43	2020 tény	-5,0%	2020 tény	-6,5%
	2021 progn.	5,1%	BOE	0,10%	CDS 5Y	44,660	0,6	3,7	2021. progn.	6,5%	2021 progn.	5,1%

* A kötvényhozamok esetén a változás százalék helyett bázispontban van kifejezve (kivéve VIX és ITRAXX).

** Egyhetes betét

Forrás: Bloomberg, Reuters, OTP Elemzés

Adat	ország	esemény/adat		időszak	tény	konszenzus	előző
2022 1. 10.	9 : 00 HU	Külkereskedelmi mérleg (előzetes, havi, millió euró)		nov.	81	-	-302
	10 : 00 IT	Munkanélküliségi ráta (%)		nov.	9.2	9.3	9.4
	10 : 30 EZ	Sentix befektetői bizalom (pont)		jan.	14.9	12.0	13.5
	11 : 00 EZ	Munkanélküliségi ráta (%)		nov.	7.2	7.2	7.3
11.	9 : 00 HU	Vendégjesszákák száma (év/év, %)		nov.	292.1	-	79.0
	10 : 00 IT	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, SA, %)		nov.	-0.4	-	0.1
	11 : 00 HU	Költségvetési egyenleg (havi, milliárd forint)		dec.	-1171.0	-	-1009.0
12.	9 : 00 HU	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)		nov.	2.6		2,6*
	11 : 00 EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)		nov.	2.3	0.5	-1.3
	14 : 30 US	Fogyasztói árindex (év/év, %)		dec.	7.0	7.0	6.8
	14 : 30 US	Fogyasztói árindex (hó/hó, SA, %)		dec.	0.5	0.4	0.8
	14 : 30 US	Fogyasztói magárindex (év/év, %)		dec.	5.5	5.4	4.9
	14 : 30 US	Fogyasztói magárindex (hó/hó, SA, %)		dec.	0.6	0.5	0.5
	20 : 00 US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)		dec.	-21.0	-25.0	-191.0
	20 : 00 US	Beige Book		nov.	-	-	-
13.	10 : 00 IT	Ipari termelés (hó/hó, SA, %)		nov.		0.5	-0.6
	14 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)		heti		200.0	207.0
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)		heti		1733.0	1754.0
	15 : 00 HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)		heti		-	4,0/9609,9
14.	4 : 00 CN	Export (év/év, %)		dec.		20.0	22.0
	9 : 00 HU	Maginfláció (év/év, SA, %)		dec.		5.6	5.3
	9 : 00 HU	Infláció (év/év, %)		dec.		7.2	7.4
	9 : 00 HU	Építőipari termelés (év/év, %)		nov.		-	14.5
	14 : 30 US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)		dec.		0.0	0.3
	15 : 15 US	Ipari termelés (hó/hó, %)		dec.		0.3	0.5
	16 : 00 US	Üzleti készletek (hó/hó, %)		nov.		1.3	1.2
	16 : 00 US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)		jan.		70.0	70.6

* előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

2022. JANUÁR 13.



Vezető Elemző
Tardos Gergely
tardosg@otpbank.hu

Elemző
Rezessy Gergely
Gergely.Gabor.Rezessy@otpbank.hu

Global Markets szakértőink

Magánbefektetői Kapcsolatok Osztálya

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

Izbéki Ottó

+36-1-288-7521

otto.izbeki@otpbank.hu

Andrási Sándor

+36-1-288-7559

Sandor.Andrasi@otpbank.hu

Intézményi Értékesítési Osztály

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

Markets Vállalati Értékesítési Osztály

Imrei János

Osztályvezető

+36-1-288-7544

Janos.Imrei@otpbank.hu

André Borbála

+36-1-288-7541

Borbala.Sarolta.Andre@otpbank.hu

Kovács Gyimóti Edit

+36-1-288-7542

KovacsGyE@otpbank.hu

Gordos Nóra Ilona

+36-1-288-7549

Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu

Fodor István

+36-1-288-7555

Istvan.Fodor.1@otpbank.hu

Andorka Rudolf Flórián

OTP Trader

+36-1-288-7558

Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu

Huck Péter

OTP Trader

+36-1-288-7543

Peter.Huck.2@otpbank.hu

Jogi nyilatkozat

- 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 kereskedésre vonatkozó tilalom.**
- 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.
- 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 teljeseek. 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.
- 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.
- 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.
- 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 eléréséért, 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 kereskedés jelentős kockázatot hordoz, és nem minden befektető számára alkalmas. A tőkeáttételes kereskedés 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 hirdetményben 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 információk 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 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/elemezisikozpont/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.

2022. JANUÁR 13.



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 megillető jogokról szóló részletes tájékoztató [itt érhető el](#).

A jelen dokumentum elkészítésének időpontja: 2022. január 13.