

Pirosba fordultak a vezető nyugat-európai indexek pénteken; 7,4%-on stagnált a hazai infláció decemberben

Pirosban zárták a hét utolsó kereskedési napját a mértékadó európai tőzsdék, a páneurópai Stoxx600 1,0%-kal került lejjebb. A kedvezőtlen hangulatot az újra felerősödő amerikai kamatemelési várakozások alapozták meg. A decemberben közel 40 éves csúcstra, 7,0%-ra emelkedő amerikai inflációs adat publikálása után több Fed döntéshozó is a márciusi kamatemelés lehetőségéről beszélt. A vállalati hírek közül a francia állami tulajdonú EDF 14,6%-os esését érdemes kiemelni; a zuhanás közvetlen oka a kormány utasítása, miszerint a villamosenergia-árak emelkedésének megfékezése érdekében több olcsó atomenergiát kell eladniuk kisebb versenytársaiknak. Az EDF ezt követően csökkentette idei eredményvárakozását.

A német gazdaság 2,7%-kal bővült 2021-ben az első becslés alapján a 2020 évi 4,6%-os recessziót követően. A kilábalást az autóipart sújtó félvezetőhiány és a Covid19 miatt vissza-visszatérő korlátozó intézkedések lassították.

A kedvezőtlen globális befektetői hangulat a régió tőzsdéinek teljesítményére is rányomta a bélyegét, amelyek között a 2,0%-os mínuszba csúszó BUX kullogott a sor végén. A hazai nagypapírok között az OTP több mint 3%-os esése volt a legjelentősebb, a legjobban az alig mozduló MTelekom teljesített.

Decemberben 7,4%-on stagnált (év/év) a fogyasztói árindex, felülmúlva ezzel a 7,1%-os piaci konszenzust. Decemberben valamennyi inflációs alapmutató jelentősen gyorsult és meghaladta az 5%-ot, az adószűrt maginfláció 6,4%-ig emelkedett. A piac (beleértve saját várakozásunkat is) arra számított, hogy az infláció novemberben érhetne el a csúcst, ám a most beérkező adatok ezt cáfolták. Jelenleg arra számítunk, hogy az infláció januárban csökkenhet, ugyanakkor nagy a bizonytalanság, mivel jelentős lehet majd az átárazási aktivitás, hiszen az inflációs várakozások emelkedése széles körben elterjedt az ágazatok között. Az egyes élelmiszerekre bejelentett, 2022 februárjában életbe lépő hatósági ár miatt szinte biztos, hogy az infláció legkésőbb februárban csökkenni kezd, de legkorábban az év második felében térhet majd vissza az MNB 3 +/-1%-os célsávjába. 2021-ben 5,1% volt a hazai éves átlagos infláció.

Heti összevetésben a hét közepi erősődéssel együtt sem sikerült feljebb kerülnie a nyugat-európai tőzsdéknek. A régiós indexek heti mérlege kisebb pluszt mutat.

Vegyes zárást hozott a pénteki kereskedés a Wall Streetre; tovább emelkedett a nyersolaj jegyzése

A tengerentúlon a kamatemelési várakozások mellett a pénteken érkező vállalati gyorsjelentések és makroadatok is az emelkedés ellen dolgoztak. A pénzügyi szektorból érkező számok felemásan alakultak, az elemzői értékelések alapján a közös pont a költségek emelkedése volt. A JPMorgan profit és bevétel soron meghaladta ugyan a várakozásokat, de az árfolyam (-6,2%) ezzel együtt is esett. A vállalat eredményéhez hozzájárult a hitelezési tartalékok felszabadítása, a cég pénzügyi igazgatója pedig jelezte, hogy a vállalat valószínűleg nem fogja elérni a következő két évben az egyik legfontosabb nyereségcélt. A Citigroup árfolyama 1,3%-ot esett, miután a bank felülmúlta a bevételi várakozásokat, de 26%-os profitszökkenésről számolt be. Eközben a Wells Fargo részvényei 3,7%-kal emelkedtek, miután a bank bevételei meghaladták a várakozásokat. A decemberi kiskereskedelmi forgalomra, valamint ipari termelésre vonatkozó adatok is a vártnál gyengébben alakultak. Különösen előbbi, amely a havi összevetésben 1,9%-os esést mutatott (konszenzus: -0,1%). A Michigani Egyetem januári fogyasztói hangulatindexe is alacsonyabb lett a vártnál (január: 68,8 pont, december:70,6 pont), ami mögött elsősorban az eddiginél magasabb hosszú távú inflációs várakozások állnak.

Heti összevetésben ez volt második egymást követő hét, amely mínuszokat hozott a Wall Streetre.

Emelkedő nyersolajárakat hozott a pénteki kereskedés, amit elsősorban az orosz-ukrán konfliktus fokozódása és a gyakorlatilag folyamatosan fennálló szűkös kínálat fűtött. A WTI hordónkénti ára 84 dollár közelébe, a Brenté 86 dollár fölé emelkedett. Ezzel negyedik hete tart az áremelkedés a nyersolaj piacán.

Erősödött a dollár, közel 10 bázisponttal emelkedtek a hosszú dollárhozamok; a forint gyengült pénteken

Pénteken a múlt hét két fontos trendjében is érdemi fordulat következett be a fejlett piacokon. Egyrészt majdnem 10 bázisponttal emelkedett az amerikai 10 éves hozamszint (a német csak 5 bázisponttal) és újra megközelítette az 1,8%-os szintet, amivel letörölte a hét többi napján összehozott hozamesést. Másrészt a szinte folytonos gyengülő trend után majdnem 1%-kal erősödött a dollár az euróval szemben, 1,1475-ről 1,14-ig. A gyors hozamemelkedés mögött azok a Fed-nyilatkozatok által fűtött befektetői aggodalmak álltak, miszerint az erős inflációs nyomás miatt az amerikai monetáris politika meglehetősen gyors szigorításra kényszerül majd, így az év végére várt amerikai rövidkamat-szint 7 bázisponttal 1,0%-ig, a 2023 végére várt pedig közel 10 bázisponttal, 1,9% közelébe emelkedett.

Bár a korona és a zloty minimális mértékben erősödni tudott pénteken, nem meglepő, hogy ebben a környezetben csütörtök után pénteken is gyengült a forint az euróval szemben, ezúttal mintegy fél százalékkal, a 356,5-ös szintig. Ugyan a hazai devizának a hét egészét még sikerült erősödéssel zárnia, de egyértelmű, hogy megakadt az év elején kezdődött felértékelődési trend, melynek során az EUR/HUF árfolyam a 370-es szintről 352-ig menetelt. A hazai állampapír-piacon az éven túli hozamok mérsékelten, 2-5 bázisponttal emelkedtek, de az amerikai hozamemelkedés zömére már a hazai zárás után került sor, így hétfőn jó eséllyel további hozamemelkedéssel indulhat a kereskedés. A hét egészét tekintve a görbe közepén 15-20, a 10-20 éves szegmensben pedig 5-10 ponttal estek a benchmark hozamok az enyhülő kamatemelési várakozásoknak köszönhetően.

Mire lesz érdemes figyelni?

A Kínából ma reggel érkező, a vártnál kedvezőbb makroadatokat alapozták meg az optimista hangulatot a kínai tőzsdén. A negyedik negyedéves GDP a várt 3,6% helyett 4,0%-kal bővült éves, míg 1,6%-kal negyedéves összevetésben (a várt 1,1%-kal szemben). A december havi konjunktúraindikátorok közül az ipar és az infrastrukturális beruházások a vártnál kedvezőben alakultak, a kiskereskedelmi forgalom bővülése volt az egyetlen csalódást keltő adat. A legfontosabb ázsiai indexek közül a hongkongi HangSeng és a dél-koreai Kospi várta pirosban a ma reggeli zárást.

Az Egyesült Államokban – Martin Luther King-nap miatt – ma szünetel a kereskedés.

Oroszország és Ukrajna között tovább fokozódott a geopolitikai feszültség az elmúlt héten. A két ország, valamint a NATO közötti tárgyalások nem vezettek megoldásra. A koronavírus omikron variánsa miatt kórházi kezelésre szorulóknak száma Európa-szerte növekszik, a kórházi kapacitások több országban telítődni látszanak.

	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	4663	0,1	-2,2	VIX	19,2	-5,5	11	WTI	83,8	2,1	11,4
	DOW	35912	-0,6	-1,2	US 2Y	0,97	7,4	23	Brent	86,06	1,9	10,6
	Nasdaq C.	14894	0,6	-4,8	US 10Y	1,78	8,0	27	Arany	1816,5	-0,3	-0,7
	DAX	15883	-0,9	0,0	GER 2Y	-0,59	2,0	5	Ezüst	22,92	-1,1	-1,9
	CAC40	7143	-0,8	-0,1	GER 10Y	-0,05	4,4	13	EUR/USD	1,1411	-0,4	0,4
	FTSE 100	7543	-0,3	2,1	PT10Y	0,55	2,7	9	EUR/GBP	0,8346	-0,1	-0,8
	FTSE MIB	27544	-1,1	0,7	IT 10Y	1,27	5,5	10	EUR/NOK	9,9993	0,1	-0,3
	Stoxx600	481,2	-1,0	-1,4	SP 10	0,64	5,1	7	USD/CAD	1,2552	0,3	-0,7
	- Banks	160	-0,2	10,1	ITRAXX	52,1	2,0	9	AUD/USD	0,7207	0,0	-0,8
	Nikkei 225	28353	0,8	-1,5	JPY 2Y	-0,07	0,4	2	USD/JPY	114,19	0,0	-0,8
SSEC	3541	0,6	-2,7	JPY 10Y	0,15	1,0	8	GBP/USD	1,3675	-0,2	1,1	
Régió	RTS	1486	-2,1	-6,9	RUS10	9,5	38,0	102	USD/RUB	76,240	-0,1	2,1
	WIG20	2383	-1,0	5,1	POL 10	4,0	5,7	35	EUR/PLN	4,54	-0,1	-1,1
	PX50	1444	-0,3	1,3	CZ10	3,1	-1,4	30	EUR/RON	4,944	0,0	-0,1
Magyar	BUX	52676	-2,0	3,9	3 hó DKJ	2,91	0,0	75	EUR/HUF	356,95	0,6	-3,3
	OTP	17610	-3,3	6,1	1 év	3,88	1,0	31	USD/HUF	312,57	0,9	-3,7
	MOL	2652	-1,3	5,2	3 év	4,36	2,0	17	CHF/HUF	342,01	0,6	-3,9
	MTelekom	417	0,0	1,3	5 év	4,40	2,0	5	PLN/HUF	78,65	0,7	-2,2
	Richter	8645	-1,0	-0,9	10 év	4,61	3,0	10	GBP/HUF	427,51	0,7	-2,6
Memo:	CPI, (év/év, %)		Írányadó kamat		3 hó Bubor	4,19	-3,0	-2,0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2021.dec.	7,4%	MNB**	4,0%	FRA: 1x4	4,41	3,0	-29	2021Q3	6,1%	2021Q3	3,7%
	2020 tény	3,3%	FED	0,0-0,25%	3x6	4,77	5,0	-45	2019 tény	4,6%	2019 tény	1,3%
	2021 tény	5,1%	EKB	0,00%	9x12	4,93	6,0	-41	2020 tény	-5,0%	2020 tény	-6,5%
	2022 progn.	5,2%	BOE	0,10%	CDS 5Y	44,660	0,6	4,4	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. 17.	3 : 00	CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	dec.	4,9	4,8	5,2
	3 : 00	CN	Ipari termelés (év/év, %)	dec.	4,3	3,6	3,8
	3 : 00	CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	dec.	1,7	3,7	3,9
	3 : 00	CN	GDP (év/év, %)	Q4	4,0	3,6	4,9
	3 : 00	CN	GDP (né/né, SA, %)	Q4	1,6	1,1	0,2
18.	2 : 00	JP	Kamatdöntés (%)			-0,1	-0,1
	8 : 00	UK	Munkanélküliségi ráta (%)	nov.		4,2	4,2
	11 : 00	DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	jan.		32,0	29,9
	14 : 30	US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	jan.		27,5	31,9
19.	8 : 00	UK	Infláció (év/év, %)	dec.		5,2	5,1
	14 : 30	US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	dec.		1701	1717
	14 : 30	US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	dec.		1650	1679
20.	12 : 00	TR	Kamatdöntés (%)	jan.		14,0	14,0
	13 : 30	EZ	EKB kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	dec.		-	-
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		215,0	230
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			1559
	15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	heti			4,0/10290,1
	16 : 00	US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	dec.		6490	6460
21.	0 : 30	JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	dec.		0,6	0,5
	0 : 30	JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	dec.			0,6
	7 : 00	UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	dec.		-0,9	1,4
	16 : 00	US	Leading index (hó/hó, %)	dec.		0,8	1,1
	16 : 00	EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	jan.		-9,0	-8,3

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

2022. JANUÁR 17.



Vezető Elemző
Tardos Gergely
tardosg@otpbank.hu

Elemző
Váradibe Beáta
varadibe@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 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 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 17.



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 17.