

Jelentős mínuszokkal indult a hét az európai tőzsdéken, csaknem 4%-ot esett a Stoxx600

A pénteki csökkenést és a hétfő reggeli ázsiai gyengülést követően tegnap napközben meredeken estek a nyugat-európai részvényindexek: 3,8%-os mínuszban zárt a Stoxx600 és a DAX, 2,6%-ot csúszott vissza a FTSE és 4%-ot esett a CAC40. Az orosz-ukrán konfliktus éleződése, valamint a FED ma kezdődő kétnapos ülésével kapcsolatos várakozások egyaránt kockázatkerülésre ösztönözték a befektetőket. A rosszhangulat elsősorban az utazási és szabadidős ágazat, illetve a technológiai ágazat vállalatait viselte meg a leginkább, a Stoxx600 szektorindexei közül az előbbi 5,4%, az utóbbi 5,8%-os mínuszban zárta a hétfői kereskedést. 5% körüli zuhanást szenvedtek el viszont az európai járműgyártók, az építőipar és a pénzügyi szolgáltatók. A Stoxx600 szektorindexei közül mindegyik a piros tartományban fejezte be a napot, ugyanakkor a főindexnél kedvezőbben zártak a távközlési cégek (-1,5%) és a közművek (-2,0%).

Markit BMI-indexek jelentek meg tegnap Nyugat-Európában, a megjelent előzetes mutatószámok alapján a járvány aktuális romlása a szolgáltatászekort érintette egyelőre kedvezőtlenebbül, a feldolgozóipari indexek emelkedtek. Bár Németország kivételt jelentett, a szolgáltatási index a decemberi, tizhavi mélypontról kúszott feljebb. Már Európából is érkeznek a negyedéves eredményjelentések, tegnap a Phillips tette közzé a várakozásoknál valamivel gyengébb negyedéves számait. A vállalati hírek terén az Unileverrel kapcsolatos híradások voltak tegnap a legérdekesebbek, az Unilever-részvények bő 7%-ot ralliztak, miután megjelent, az aktivista befektető Nelson Peltz hedge fundja, a Trian Partners részesedést szerzett a brit cégben.

A régiós tőzsdéken is érezhetően tovább romlott a hangulat. Akárcsak pénteken, az RTS alulteljesítő volt a régiós indexek között. Az orosz benchmark meredek zuhanásba váltott azt követően, hogy az amerikai külügyminisztérium Ukrajna elhagyására szólította fel az ott tartózkodó amerikai állampolgárokat, az RTS végül 8% feletti mínuszban zárt. A cseh benchmark 1,9, a BUX 1,6%-ot csúszott vissza, míg a WIG20 4,6%-ot veszített értékéből.

A hazai piacon a blue chippek mindegyike csökkent, legkevésbé az OTP (-0,9%) és az MTelekom (-1,3%). A Richter 1,7, a Mol 2,4%-ot esett tegnap élénk forgalom mellett.

Visszatértek a napközben elért mélypontról az amerikai részvényindexek és végül emelkedéssel zártak

Az eladási hullám a Wall Streeten is végigsöpört, napközben -4%-os mélységben is állt az S&P, mielőtt megérkeztek volna a kockázatra kevésbé érzékeny befektetők. A vezető részvényindexek többsége így vissza tudott kapaszkodni a pozitív tartományba mérsékelt emelkedéssel zárva a napot. A Dow és az S&P 0,3%-os pluszt könyvelhetett el, míg a Nasdaq Composite 0,6%-os emelkedéssel zárt. Az S&P szektorindexeit tekintve a ciklikus fogyasztási szektor, a távközlés, az energia és az ipar könyvelhette el a legnagyobb nyereséget, miközben a közművek estek vissza a legnagyobb mértékben. Az S&P megacap cégei vegyes képet mutattak: az Apple árfolyama 0,5%-ot morzsolódott le, 1,5%-ot esett a Tesla, és 2,6%-ot a Netflix. A pozitív oldalon, a Microsoft és az Alphabet értéke csak néhány tizedszázalékkal került feljebb, miközben az Amazon 1,3%, a Facebook 1,8%-ot drágult, a Home Depot pedig 4% feletti rallyval zárt.

Gyengülő devizák és emelkedő hosszú hozamok a régióban, Európában lefelé mozdultak a kötvényhozamok

Az éleződő orosz-ukrán feszültség, illetve a heti FED-ülés előtti bizonytalanság negatívan hatott a régiós devizapiacra is, 0,8-1% közötti mértékben gyengült tegnap a zloty, a korona és a forint is. Erősödtek a kamatemelési várakozások is a régióban, a legjobban a zloty esetében mintegy 30 bázisponttal 4,3%-ig, miután a jegybank

jelezte, hogy érdemben a piac által várt 4% fölé fogja emelni a kamatot. A cseh piacon a kamatban árazott csúcsszint 4,75-5%-ig, a hazain 5-5,25%-ig emelkedett. Az orosz tízéves hozam 36 bázispontot ugrott hétfőn. Bár a fejlett piacokon napközben újabb 5 bázisponttal estek a hosszú állampapír-hozamok, a hazai állampapír-benchmarkok emelkedtek, a 3-5 éves szegmensnél 5, a 10-20 évesnél 10 bázispont körüli mértékben. Az amerikai tízéves hozam a tőzsdei fordulattal párhuzamosan nap végére visszakapaszkodott, és bő 1 bázisponttal meg is haladta a pénteki szintet. Kismértékű dollárerősődéssel zárult a hétfői kereskedés.

A nyersolaj ára mérséklődött a pénteki szintekhez képest, az európai jegyzésű földgáz ára viszont 16%-ot ugrott az orosz-ukrán konfliktus éleződése nyomán. Az árszint az év vége óta 40%-kal került feljebb. Vegyes képet mutattak a nemesfémek: az arany ára 0,5%-ot emelkedett, az ezüsté 2,1%-ot esett. Az ipari fémek piacán 2%-ot esett a réz és 3%-ot az ón ára, a londoni jegyzések alapján.

Mire lesz érdemes figyelni?

Az ázsiai részvényindexek a hétfői kereskedéshez hasonlóan ma is erősen mínuszosak, a Nikkei 1,7, a Shanghai Composite 2,3, a Hang Seng 1,9%-kal esett vissza. A határidős részvényindexek is kevés jót ígérnek a mai napra: bár a fontosabb európai benchmarkokra vonatkozó mutatók pluszosak, az S&P és a Nasdaq100-ra vonatkozó határidős jegyzések 1% körüli mínuszban állnak.

Ma számos fontos makroadat lát napvilágot a világban, Németországban Ifo gazdasági hangulatindex jelenik meg, az USA-ban pedig a Case-Shiller lakásárindex adhat képet az ingatlanpiaci folyamatokról. Az USA-ban fogyasztói bizalmi indexet is publikálnak ma.

Az IMF ma teszi közzé a World Economic Outlook frissített változatát.

Ma újra kamatmeghatározó ülést tart a Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa, mi - összhangban az elemzői konszenzussal - arra számítunk, hogy újabb 30 bázispontos alapkamat-emelés következik, amit csütörtökön ugyanilyen mértékű emelés követhet 4,3%-ig az egyhetes betéti kamat esetében. Az ÁKK 3 hónapos DKJ-t aukciót tart, a meghirdetett mennyiség 30 Mrd Ft.

Benne vagyunk a negyedik negyedéves jelentési szezonban, így a vállalati eredményjelentések is kiemelt figyelmet kapnak: ma jelent az amerikai zárás után a Microsoft, illetve napközben a Johnson & Johnson és a GE. A technológiai cégek közül a Raytheon, a Texas Instruments és a Verizon beszámolója érdemel majd figyelmet. Európában a Logitech és a Rémy Cointreau eredményjelentése lehet érdekes.

	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	4410	0,3	-7,5	VIX	29,9	3,6	74	WTI	83,3	-2,1	10,8
	DOW	34365	0,3	-5,4	US 2Y	0,97	-3,0	24	Brent	86,27	-1,8	10,9
	Nasdaq C.	13855	0,6	-11,4	US 10Y	1,77	1,3	26	Arany	1841,7	0,5	0,7
	DAX	15011	-3,8	-5,5	GER 2Y	-0,66	-3,5	-2	Ezüst	23,80	-2,1	1,9
	CAC40	6788	-4,0	-5,1	GER 10Y	-0,11	-4,2	7	EUR/USD	1,1326	-0,2	-0,4
	FTSE 100	7297	-2,6	-1,2	PT10Y	0,55	-1,1	9	EUR/GBP	0,8397	0,3	-0,2
	FTSE MIB	25973	-4,0	-5,0	IT 10Y	1,28	-0,5	11	EUR/NOK	10,1446	0,4	1,2
	Stoxx600	456,4	-3,8	-6,4	SP 10	0,62	-1,4	6	USD/CAD	1,2638	0,5	0,0
	- Banks	148	-3,9	1,7	iTRAXX	58,1	4,9	22	AUD/USD	0,7138	-0,1	-1,7
	Nikkei 225	27033	-2,0	-6,1	JPY 2Y	-0,07	-0,1	2	USD/JPY	113,95	0,2	-1,0
SSEC	3467	-1,6	-4,8	JPY 10Y	0,13	-0,4	7	GBP/USD	1,3488	-0,5	-0,3	
Régió	RTS	1288	-8,1	-19,3	RUS10	9,8	36,0	134	USD/RUB	78,769	1,7	5,5
	WIG20	2170	-4,5	-4,3	POL 10	3,9	8,5	26	EUR/PLN	4,57	0,7	-0,5
	PX50	1391	-1,9	-2,4	CZ10	3,1	1,9	34	EUR/RON	4,941	-0,1	-0,1
Magyar	BUX	51325	-1,6	1,2	3 hó DKJ	3,36	1,0	120	EUR/HUF	360,98	0,6	-2,2
	OTP	17140	-0,9	3,3	1 év	4,02	-1,0	45	USD/HUF	318,74	0,8	-1,8
	MOL	2620	-2,4	4,0	3 év	4,40	4,0	21	CHF/HUF	348,75	0,6	-2,0
	MTelekom	417	-1,3	1,2	5 év	4,52	4,0	17	PLN/HUF	79,07	-0,1	-1,7
	Richter	8315	-1,7	-4,7	10 év	4,77	9,0	26	GBP/HUF	430,07	0,4	-2,1
Memo:	CPI, (év/év, %)		Irányadó kamat		3 hó Bubor	4,19	0,0	-2,0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2021.dec.	7,4%	MNB**	4,0%	FRA: 1x4	4,49	1,4	-22	2021Q3	6,1%	2021Q3	3,7%
	2020 tény	3,3%	FED	0,0-0,25%	3x6	4,90	5,0	-32	2019 tény	4,6%	2019 tény	1,3%
	2021 tény	5,1%	EKB	0,00%	9x12	5,19	5,0	-15	2020 tény	-5,0%	2020 tény	-6,5%
	2022 progn.	5,2%	BOE	0,10%	CDS 5Y	44,660	0,0	6,1	2021. progn.	6,5%	2021 progn.	5,1%

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

Forrás: Bloomberg, Reuters, OTP Elemzés

Adat	ország	esemény/adat	időszak	tény	konszenzus	előző		
2022 1. 24.	9 : 15	FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.	55,5	55,5	55,6	
	9 : 15	FR	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jan.	53,1	55,3	57,0	
	9 : 30	DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.	60,5	57,0	57,4	
	9 : 30	DE	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jan.	52,2	48,0	48,7	
	10 : 00	EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.	59,0	57,5	58,0	
	10 : 00	EZ	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jan.	51,2	52,2	53,1	
	10 : 30	UK	Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.	56,9	57,9	57,9	
	10 : 30	UK	Szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jan.	53,3	54,8	53,6	
	15 : 45	US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	jan.	55,0	56,8	57,7	
	15 : 45	US	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	jan.	50,9	55,0	57,6	
	25.	9 : 00	HU	Bruttó bérek (év/év, %)	nov.			8,7
		10 : 00	DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	jan.		94,7	94,7
		14 : 00	HU	Kamatdöntés (%)	jan.		2,7	2,4
		15 : 00	US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	nov.			18,4
16 : 00		US	Fogyasztói bizalom (pont)	jan.		111,8	116	
26.	16 : 00	US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	dec.		750,0	744	
	16 : 00	CA	Kamatdöntés (%)				0,25	
	20 : 00	US	Kamatdöntés (%)			0-0,25	0-0,25	
	9 : 00	HU	Munkanélküliségi ráta (%)	dec.			3,6	
27.	14 : 30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	dec.		-0,2	2,6	
	14 : 30	US	GDP (előzetes, né/né, évesített, %)	Q4		5,6	2,3	
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti			286	
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			1635	
	15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	heti			4,0/9888,8	
	16 : 00	US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	dec.		0,4	-2,2	
	28.	7 : 30	FR	GDP (előzetes, né/né, %)	Q4		0,5	3,0
9 : 00		ES	GDP (előzetes, né/né, %)	Q4		1,5	2,6	
10 : 00		DE	GDP (előzetes, né/né, %)	Q4		-0,2	1,7	
10 : 00		IT	Fogyasztói bizalom (pont)	jan.		116,5	117,7	
11 : 00		EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	jan.		114,5	115,3	
14 : 30		US	Háztartások bevételei (hó/hó, %)	dec.		0,5	0,4	
14 : 30		US	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)	dec.		-0,6	0,6	
14 : 30		US	Lakossági fogyasztási kiadások magárindeks (hó/hó, %)	dec.		0,5	0,5	
		HU	Fitch hitelminősítői felülvizsgálat				BBB stabil	
30.		2 : 45	CN	Caixin feldolgozóipari BMI (pont)	jan.			50,9

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

2022. JANUÁR 25.



Vezető Elemző
Tardos Gergely
tardosg@otpbank.hu

Elemző
Rátkai Orsolya
ratkaio@otpbank.hu

Global Markets szakértőink

Magánbefektetői Kapcsolatok Osztálya

Csillag Zsigmond
Osztályvezető
+36-1-288-7556
Csigmond.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

Torda Bálint
+36-1-288-7562
Balint.Torda@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 25.



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 25.