

OTP Ébresztő

- Erőteljesebb lehet az európai monetáris szigorítás a korábban vártnál
- Az amerikai makroadatok tovább fűtötték a recessziós félelmeket
- Alulteljesítő volt a BUX a tegnapi napon
- A recessziós félelmek miatt csökkentek a nemzetközi és hazai hosszú hozamok is

2022. május 20.

Csökkenéssel zártak az európai tőzsdék; az ECB szigorítás erőteljesebb lehet a korábban vártnál

Folytatódott az esés a részvénypiacokon. A német, olasz és spanyol tőzsde megúsza 1% alatti visszaeséssel a tegnapi napot; az angol FTSE azonban majdnem 2%-ot, a holland AEX pedig ennél is többet esett. Az eurózónás tőzsdékre negatívan hatott az ECB jegyzőkönyve mely szerint egyre kevésbé zárható ki egy agresszív kamatemelés Európában. A hírre erősödött az euró a dollárral szemben, ami nem tett jót az ipari szektor árfolyamának. Jelentett tegnap az ABN Amro, ami a várakozásokat kismértékben felülmúló eredményről számolt be.

A brent típusú olaj mintegy 3%-ot drágult, a TTF gáz pedig hasonló mértékben csökkent. Összességében úgy tűnik, hogy az olaj piacán ilyen 110-115 dolláros árszinteken már komolyabb eladói nyomás jelenik meg; ezt az árszintet március közepe óta negyedyszerre próbálja meg ostromolni az árfolyam.

A budapesti tőzsdeindex alulteljesítő volt a régióban és európai összevetésben is, mivel több mint 3%-kal került lejjebb. A hazai blue chip-ek közül az OTP 4,5%-kal, a Mol több mint 5%-kal került lejjebb, a Richter pedig lényegében stagnált. Az alternatív energiás cégek közül az Alteo 1% feletti a Pannergy pedig 0,2%-os mínuszban zárt.

Az amerikai makroadatok tovább fűtötték a recessziós félelmeket

A tengerentúlon folytatódott az esés, melyet továbbra is a kamatemeléstől, illetve a recessziótól való félelem hajt. Utóbbit a tegnap megjelent makroadatok erősen fűtötték, mivel a közzétett Philly Fed feldolgozóipari konjunktúra index óriásit esett. Emellett a várakozásoknál jobban csökkent a Conference Board leading indikátor is; a heti új munkanélküli segélykérelmek száma a vártnál magasabb lett és most már április óta tendencia-szerűen (noha csak kismértékben) emelkedik. A használt lakások értékesítése is elmaradt a várttól és ebben az esetben is több hónapja tartó csökkenő tendencia érvényesül. Mindezek következtében a Dow ipari átlag csökkent a legnagyobb mértékben a 3 vezető amerikai index közül. A S&P 500 alszektoraik között a szerdai nagy esést követően, amikor minden esett, már megjelent a divergencia. Az egészségügy, alapanyaggyártó és tartós fogyasztási cikkek alszektor pluszban zárta a tegnapi napot. A nagy vesztes ismét az alapvető fogyasztási cikkek

2022. május 20.

gyártó/értékesítő szektor lett. A tegnap a tengerentúlon megjelent gyorsjelentések meglehetősen vegyes képet festettek. Ma jelent a Deere mezőgazdasági gépgyártó vállalat.

Az amerikai 10 éves hozam tovább csökkent, immár 35 bázisponttal alacsonyabb, mint a május 9.-i csúcs érték. Ez arra utal, hogy a piac lassan kezd elbizonytalanodni abban a tekintetben, hogy a gazdasági lassulással párhuzamosan a Fed meddig fogja emelni a kamatokat.

Csapkodást követően a nap végén kismértékben gyengült a forint és csökkentek a hosszú hozamok

Az EKB áprilisi kamatdöntő ülésének tegnap közzétett jegyzőkönyve a döntéshozók infláció miatti aggodalmát és hamarosan meginduló monetáris szigorot vetített előre. Ennek is köszönhetően a tegnapi kedvezőtlen amerikai makrogazdasági adatok miatt erősödő növekedési aggodalmak ezúttal erősebben érintették az amerikai piacokat. 1%-ot meghaladó mértékben ismét gyengült a dollár az euróval szemben, így az EURUSD visszaemelkedett az 1,05-ös szint fölé. A régiós devizák esetében nem került sor érdemi elmozdulásra, a forint mellett a zloty és a cseh korona is 0,1-0,2%-kal gyengült. 9715 Mrd. Ft. értékű ajánlat érkezett az MNB egyhetes betéti tenderére, ami mintegy 528 Mrd-dal kevesebb a lejáró összegnél, a jegybank szokás szerint a teljes mennyiséget elfogadta, a kamatszint maradt 6.45%. A fejlett országok állampapír-piacain mérsékelten, 3-4 bázisponttal tovább estek a hosszú hozamok. Az ÁKK éven túli benchmark hozamai 5-8 bázisponttal estek, a benchmarkok kora délutáni rögzítése után további, hasonló mértékű hozamesésre került sor. Az ÁKK tegnapi kötvényaukcióján az öt és a tíz éves kötvény iránt erős volt a kereslet, a meghirdetett 20, illetve 15 Mrd. Ft. értékű kötvényt négyszeresen jegyezte túl a piac, az ÁKK a nem kompetitív szakasszal együtt közel 100 Mrd. Ft. értékű kötvényt adott el. A 20 éves papír iránt viszont alacsony volt az érdeklődés, a beadott ajánlatok összértéke 10%-kal elmaradt a meghirdetett 10 Mrd. Ft.-os mennyiségtől, így ezen kötvény esetében alig a tervezett mennyiség felét adta el az adósságkezelő. Mindhárom kötvény esetén az aukciós átlaghozam már tükrözte a benchmarkokban megjelenő esést.

2022. május 20.

Mire lesz érdeemes figyelni?

A japán maginfláció a vártak megfelelően 2,1%-ra gyorsult, miközben a headline mutató 1,2%-ról 2,5%-ra gyorsult. Az ázsiai tőzsdék ma reggel már 1% feletti plusszban tartózkodnak, ami némi megnyugvást vetíthet előre a mai hangulatra. Makroadatok közül német ipari termelői ár, brit kiskereskedelmi adat és eurózónás fogyasztói bizalom jelenik meg.

2022. május 20.

	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	3901	-0.6	-18.2	VIX	29.4	-5.2	70	WTI	112.2	2.4	49.2
	DOW	31253	-0.8	-14.0	US 2Y	2.61	-6.2	188	Brent	112.04	2.7	44.0
	Nasdaq C.	11389	-0.3	-27.2	US 10Y	2.84	-4.7	133	Arany	1841.2	1.4	0.7
	DAX	13882	-0.9	-12.6	GER 2Y	0.36	-1.7	99	Ezüst	21.90	1.7	-6.2
	CAC40	6273	-1.3	-12.3	GER 10Y	0.95	-8.0	113	EUR/USD	1.0588	1.2	-6.9
	FTSE 100	7303	-1.8	-1.1	PT10Y	2.09	-6.3	163	EUR/GBP	0.8488	0.1	0.9
	FTSE MIB	24065	-0.1	-12.0	IT 10Y	2.90	-6.0	173	EUR/NOK	10.2497	-1.1	2.2
	Stoxx600	428.0	-1.4	-12.3	SP 10	2.04	-6.5	147	USD/CAD	1.2825	-0.5	1.5
	- Banks	131	-0.6	-9.7	iTRAXX	98.3	1.7	106	AUD/USD	0.7025	-0.3	-3.3
	Nikkei 225	26713	1.2	-7.2	JPY 2Y	-0.06	-0.1	3	USD/JPY	127.79	-0.3	11.0
SSEC	3131	1.1	-14.0	JPY 10Y	0.23	-0.7	17	GBP/USD	1.2467	1.0	-7.9	
Régió	RTS	1246	2.7	-21.9	RUS10	16.0	0.0	754	EUR/CZK	24.689	0.1	-0.8
	WIG20	1776	-1.4	-21.6	POL 10	6.5	-7.6	289	EUR/PLN	4.65	0.1	1.3
	PX50	1344	0.4	-5.7	CZ10	4.7	-12.0	195	EUR/RON	4.948	0.0	0.0
Magyar	BUX	41473	-3.3	-18.2	3 hó DKJ	6.15	0.0	399	EUR/HUF	384.63	0.3	4.2
	OTP	10290	-4.5	-38.0	1 év	6.53	0.0	296	USD/HUF	363.31	-0.9	12.0
	MOL	2716	-5.4	7.8	3 év	7.13	-5.0	294	CHF/HUF	373.52	0.7	5.0
	MTelekom	410	0.0	-0.4	5 év	7.40	-11.0	305	PLN/HUF	82.80	0.2	2.9
	Richter	7290	-0.1	-16.4	10 év	7.34	-8.0	283	GBP/HUF	453.46	0.2	3.3
Memo:	CPI, (év/év, %)		Írányadó kamat		3 hó Bubor	6.81	0.0	260.0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2022.ápr.	9.5%	MNB**	6.45%	FRA: 1x4	7.23	-4.0	253	2022Q1	8.2%	2022Q1	5.1%
	2020 tény	3.3%	FED	0,75-1%	3x6	7.80	-4.0	258	2019 tény	4.6%	2019 tény	1.3%
	2021 tény	5.1%	EKB	0.00%	9x12	8.25	-6.7	292	2020 tény	-5.0%	2020 tény	-6.5%
	2022 progn.	9.4%	BOE	1.00%	CDS 5Y	121.4	0.0	76.7	2021 tény	7.1%	2021 tény	5.3%

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

** Egyhetes betét

Forrás: Bloomberg, OTP Elem:

2022. május 20.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző	
2022. 5. 16.	4 : 00	CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	ápr.	6.8	7.0	9.3
	4 : 00	CN	Ipari termelés (év/év, %)	ápr.	-2.9	0.3	5.0
	4 : 00	CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	ápr.	-11.1	-6.0	-3.5
	11 : 00	EU	Európai Bizottság Gazdasági Előrejelzése		-	-	-
	14 : 30	US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	máj.	-11.6	17.0	24.6
17.	8 : 00	UK	Munkanélküliségi ráta (%)	márc.	3.7	3.8	3.8
	9 : 00	HU	GDP (előzetes, év/év, %)	Q1	8.2	6.9	7.1
	9 : 00	HU	GDP (előzetes, né/né, %)	Q1	2.1	-	2.2
	9 : 00	SK	GDP (né/né, előzetes, %)	Q1	0.4	-	0.4
	10 : 00	PL	GDP (né/né, előzetes, %)	Q1	2.4	1.6	1.7
	11 : 00	EZ	GDP (előzetes, év/év, %)	Q1	5.1	5.0	5,0*
	11 : 00	EZ	GDP (előzetes, né/né, %)	Q1	0.3	0.2	0,2*
	14 : 30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	ápr.	0.9	0.9	0.5
	15 : 15	US	Ipari termelés (hó/hó, %)	ápr.	1.1	0.5	0.9
	16 : 00	US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	márc.	2.0	1.9	1.5
18.	1 : 50	JP	GDP (né/né, %)	Q1	-0.2	-0.4	1.1
	8 : 00	UK	Infláció (év/év, %)	ápr.	9.0	9.1	7.0
	14 : 30	US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	ápr.	1819	1812	1879
	14 : 30	US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	ápr.	1724	1765	1728
	19.	13 : 30	EZ	EKB kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	ápr.		-
14 : 30		US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	218	200	203
14 : 30		US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	1317	1320	1343
15 : 00		HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	heti	6,45/9715	-	6,45/10242,6
16 : 00		US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	ápr.	5610	5650	5770
16 : 00		US	Leading index (hó/hó, %)	ápr.	-0.3	0.0	0.3
20	1 : 30	JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	ápr.	2.1	2.1	0.8
	1 : 30	JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	ápr.	2.5		1.2
	8 : 00	UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	ápr.		-0.2	-1.4
	16 : 00	EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	máj.		-21.5	-22.0

*előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

2022. május 20.

Tardos Gergely

Vezető Elemző
tardosg@otpbank.hu

Eppich Győző

Elemző
Gyozo.Eppich@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

Torda Bálint

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

2022. május 20.

Intézményi Értékesítési Osztály

Preisz Attila

Osztályvezető
+36-1-288-7526
Attila.Preisz@otpbank.hu

Palásthy Kitti

+36 1288 7574
Kitti.Palasthy@otpbank.hu

Ballai Zoltán

+36-1-288-7545
Zoltan.Ballai@otpbank.hu

Markets Vállalati Értékesítési Osztály

Imrei János

Osztályvezető
+36 1288 7544
Janos.Imrei@otpbank.hu

André Borbála

+36 1288 7541
Borbala.Sarolta.Andre@otpbank.hu

Kovács Gyimóti Edit

+36 1288 7542
KovacsGyE@otpbank.hu

Gordos Nóra Ilona

+36 1288 7549
Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu

Fodor István

+36 1288 7555
Istvan.Fodor.1@otpbank.hu

Andorka Rudolf Flórián

OTP Trader
+36 1288 7558
Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu

Huck Péter

OTP Trader
+36 1288 7543
Peter.Huck.2@otpbank.hu

2022. május 20.

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.
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 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 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 kihatnak 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 elveszti, vagy akár azon is túl keletkezhet fizetési kötelezettsége.

2022. május 20.

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 az adóügyi elszámolásra vonatkozó következményeit, egyéb adóügyi következményeit is, figyelemmel arra, hogy ezek pontosan csak a hatályos adó jogszabályok és az ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltethetők 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 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/elemzesikozpont/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/porta/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. május 20.

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. május 20.