

OTP Ébresztő

- Folytatódott a kamatemelési várakozások erősödése és az állampapír-piaci hozamok emelkedése Európában és a tengerentúlon
- Mivel ez tovább erősítette a recessziós félelmeket, a tőzsdék estek
- Gyenge maradt az euró
- A forint a 400-as szint fölött, a hazai állampapír-hozamok tíz éves csúcson zártak
- Ma tartja a Fed kamatdöntő ülését; az elemzők 50 pontos emelést várnak, de a piac már 75-öt áraz

2022. június 15.

Tovább erősödtek a kamatemelési várakozások, folytatódott a gyors hozamemelkedés, így már a hatodik napja esnek az európai tőzsdék. A MOL megmentette a BUX-ot

Immár a hatodik egymást követő napon estek az európai tőzsdék. A rossz hangulat mögött továbbra is a mai Fed-ülés előtt tovább erősödő félelem áll, hogy az infláció ellen kamatemeléssel harcoló jegybankok végül recesszióba taszítják a fejlett gazdaságokat. A ZEW bizalmi index júniusi értéke a várakozásoknak megfelelően az erősen negatív tartományban maradt, a német termelői és fogyasztói inflációs adatok pedig megerősítették, hogy erős az árnyomás Európa legnagyobb gazdaságában. Bár a hétfői méretes zakó után reggel még a pozitív tartományban indult a kereskedés a részvénypiacokon, de hamar elromlott a hangulat és végül a főbb tőzsdeindexek 1%-kal kerültek lejjebb. A szektorok közül alulteljesítettek a kiskereskedelmi, a fogyasztási javakat gyártó ágazatok és a technológia, az élen pedig a biztosítók és a bankrészvények álltak. Tovább erősödtek az európai kamatemelési várakozások: az EKB-tól már azt várja a piac, hogy az év végéig 1,25, jövőre pedig 2,8%-ig emeli az irányadó kamatot; mindkettő egy nap alatt 20 bázispont körüli mértékben került feljebb, míg egy hét alatt az idénre várt kamat 60, a jövőre várt 100 bázisponttal ugrott meg. Ennek megfelelően tovább tolódtak felfelé az euró hosszú hozamok is, 10-20 bázispont körüli mértékben. A német 10 éves hozam – amely a múlt év végén még a negatív tartományban járt – elérte a 1,75%-ot. Az euró továbbra is nagyon gyenge a dollárral szemben, a jegyzés 1,04 körül maradt.

A régiós tőzsdéken nem volt ennyire rossz a hangulat: egyedül a prágai index esett 0,3%-kal, a lengyel 0,7%-kal emelkedett. A BUX felfelé lógott ki a mezőnyből a +2%-kal, de ez igazából a 6%-kal dráguló MOL-nak köszönhető; a többi blue chip lényegesen visszafogottabb teljesítményt mutatott. Az MTelekom 0,6, a Richter 0,3%-kal araszolt feljebb, az OTP árfolyama nem változott.

75 bázispontos emelést árazott be a piac a Fed mai és a júliusi ülésére is; 3,5%-ig ugrott a 10 éves dollárhozam, a részvényárak jellemzően estek

Miközben az elemzők 50 bázispontos emelést várnak a Fed ma záruló kétnapos kamatdöntő ülésétől, tegnapi 99%-os valószínűséggel árazott be a piac 75 bázispontos emelést erre a hónapra és 90% feletti valószínűséggel júliusra. Emiatt folytatódott a gyors hozamemelkedés az USA-ban is: a 10 éves hozamszint újabb 10 bázispont feletti emelkedéssel hajszálnyira megközelítette a 3,5%-os szintet. A hétfői nagy esés után újabb

2022. június 15.

fél százalékkal került lejjebb a Dow és az S&P, a Nasdaq azonban – részben a hétfői 5%-os esés utáni korrekciójaként – az enyhén pozitív tartományban zárt. A szektorok közül ezúttal a jobbák közé került a technológia, a sort pedig az energiacégek és a közművek zárták.

400 felett zárt a forint, 10 éves csúcson a kötvényhozamok

A forint euróval szembeni árfolyama tegnap ismét visszagyengült a hétfői 403-as szintet közelítő csúcsig és végül 0,5%-os gyengülés után a 401,5-ös szint környékén zárt, miközben a korona és a zloty jegyzése alig mozdult. Tegnap nem volt érdemi elmozdulás a kamatemelési várakozásokban, amelyek drámaian erősödtek az elmúlt napokban, melynek során 8,5%-ról 10%-ra emelkedett az egyhetes betéti kamat beárzott csúcsa. Az állampapírok másodpiacán reggel még hozameséssel indult a kereskedés, de később ismét felfelé indultak a hozamok, összhangban az európai és amerikai folyamatokkal. A kora délután rögzített benchmark hozamok már 2-8 pontos emelkedéssel új csúcson zártak, ezt követően pedig további 10 bázisponttal kerültek feljebb, így a forint kötvényhozamok a 8,1-8,35%-os sávban szóródnak. Az MNB második negyedévi második devizalikviditást nyújtó - ezúttal 3 hetes - FX-swap tenderen a múlt heti 360 után 580 millió EUR ajánlat érkezett és került elfogadásra, 6,75%-os, az egyhetes betéti kamathoz igazodó implied kamatszint mellett. Az ÁKK 3 hónapos DKJ-aukcióján a meghirdetett 20 milliárd forintos mennyiségre 75 milliárd forint értékű ajánlat érkezett, amelyből 26,5-et fogadott el az adósságkezelő.

Az emelkedő hozamkörnyezet és a recessziós félelmek erősödése miatt tegnap estek az olaj- és a nemesfémárak is. Az európai gázárak viszont közel 20%-kal emelkedtek, miután a Gazprom „technikai okok”-ra hivatkozva bejelentette, hogy 40%-kal csökkenti az Északi Áramlaton küldött földgáz mennyiségét.

Mire lesz érdemes figyelni?

Vegyes a hangulat az ázsiai tőzsdéken: a koreai index 2, a japán és az ausztrál 1% feletti eséssel zárt, miközben a kínai tőzsdék 1-1,5%-os emelkedéssel fejezték be a kereskedést, miután a havi konjunktúra-adatok – ipari termelés, kiskereskedelem, beruházás – jobbák lettek a vártnál. Az európai és az amerikai határidős részvényindexek jellemzően mérsékelten optimista nyitást vetítenek előre.

2022. június 15.

A mai nap legfontosabb eseménye a Fed kamatdöntő ülése lesz. A tét óriási, hiszen az elmúlt napok rendkívüli tőkepiaci mozgásait az amerikai és az európai kamatemelési várakozások gyors erősödése és a növekvő recessziós félelmek okozták. Az elemzői konszenzus 50 bázispontos emelést valószínűsít az 1,25-1,50%-os szintre, a jelenlegi piaci árazás azonban 75 bázispontra emelkedett a mai és a júliusi döntés esetében is. Ha a Fed csak 50 bázispontot szigorít ma, akkor az érdeemben mérsékelheti a kamatemelési várakozásokat és a fejlett hozamokat, növelve a kockázatvállalási hajlandóságot, a részvényárakat, és támaszt adhat a forintnak. A kamatdöntés mellett érdemes lesz figyelni a Fed új gazdasági előrejelzéseire, valamint arra, hogy milyen kamatpályát vetít előre a Fed Nyíltpiaci Bizottsága. Emellett ma érkezik az eurózónából az áprilisi ipari termelésre, az USA-ból a májusi kiskereskedelmi forgalomra vonatkozó adat, a KSH pedig közzéteszi, hogy miképp alakult az építőipari termelés áprilisban.

2022. június 15.

	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	3735	-0,4	-21,6	VIX	32,7	-3,9	90	WTI	118,9	-1,7	58,1
	DOW	30365	-0,5	-16,4	US 2Y	3,43	7,3	269	Brent	121,17	-0,9	55,8
	Nasdaq C.	10828	0,2	-30,8	US 10Y	3,47	11,4	196	Arany	1809,5	-1,0	-1,0
	DAX	13304	-0,9	-16,2	GER 2Y	1,22	8,2	186	Ezüst	20,95	-1,4	-10,3
	CAC40	5950	-1,2	-16,8	GER 10Y	1,75	12,2	193	EUR/USD	1,0416	0,1	-8,4
	FTSE 100	7187	-0,3	-2,7	PT10Y	3,10	10,8	264	EUR/GBP	0,8683	1,2	3,2
	FTSE MIB	21847	-0,3	-20,1	IT 10Y	4,17	15,0	300	EUR/NOK	10,4356	1,2	4,1
	Stoxx600	407,3	-1,3	-16,5	SP 10	3,11	12,1	255	USD/CAD	1,2950	0,4	2,5
	- Banks	127	1,1	-12,4	ITRAXX	108,5	2,5	127	AUD/USD	0,6897	0,4	-5,0
	Nikkei 225	26382	-0,9	-8,4	JPY 2Y	-0,07	-1,6	2	USD/JPY	135,47	0,8	17,7
	SSEC	3344	1,7	-8,1	JPY 10Y	0,26	1,7	19	GBP/USD	1,1997	-1,1	-11,3
Régió	RTS	1273	0,3	-20,2	RUS10	16,0	0,0	754	EUR/CZK	24,744	0,0	-0,6
	WIG20	1704	1,3	-24,8	POL 10	7,7	9,7	408	EUR/PLN	4,66	0,2	1,6
	PX50	1290	-0,3	-9,5	CZ10	5,5	0,0	267	EUR/RON	4,944	0,1	-0,1
Magyar	BUX	38706	2,0	-23,7	3 hó DKJ	6,39	-4,0	423	EUR/HUF	401,17	0,1	8,7
	OTP	8450	0,0	-49,1	1 év	6,74	-4,0	317	USD/HUF	384,52	-0,1	18,5
	MOL	2794	6,6	10,9	3 év	8,06	0,0	387	CHF/HUF	384,71	-0,3	8,1
	MTelekom	345	0,6	-16,2	5 év	8,25	2,0	390	PLN/HUF	86,14	0,0	7,1
	Richter	6660	0,4	-23,7	10 év	8,25	6,0	374	GBP/HUF	462,29	-1,0	5,3
Memo:	CPI, (év/év, %)		Irányadó kamat		3 hó Bubor	7,13	5,0	292,0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2022.máj.	10,7%	MNB**	6,75%	FRA: 1x4	7,76	8,0	306	2022Q1	8,2%	2022Q1	5,1%
	2020 tény	3,3%	FED	0,75-1%	3x6	8,80	18,0	358	2019 tény	4,6%	2019 tény	1,3%
	2021 tény	5,1%	EKB	0,00%	9x12	9,88	-11,0	455	2020 tény	-5,0%	2020 tény	-6,5%
	2022 progn.	9,4%	BOE	1,00%	CDS 5Y	148,3	0,0	103,6	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 Elemzés

2022. június 15.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző	
2022 6. 14.	8 : 00	UK	Munkanélküliségi ráta (%)	ápr.	3,8	3,6	3,7
	9 : 00	HU	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)	ápr.	3,1		3,1*
	11 : 00	DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	jún.	-28,0	-27,5	-34,3
15.	4 : 00	CN	Ipari termelés (év/év, %)	máj.	0,7	-0,5	-2,9
	4 : 00	CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	máj.	-6,7	-7,3	-11,1
	4 : 00	CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	máj.	6,2	6,0	6,8
	9 : 00	HU	Építőipari termelés (év/év, %)	ápr.			10,5
	11 : 00	EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)	ápr.		0,5	-1,8
	14 : 30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	máj.		0,2	0,9
	14 : 30	US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	jún.		5,0	-11,6
	16 : 00	US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	ápr.		1,3	2,0
	20 : 00	US	Kamatdöntés (%)	jún.		1,25-1,5	0,75-1,0
16.	13 : 00	UK	Kamatdöntés (%)	jún.			1,0
	14 : 30	US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	máj.		1788	1823
	14 : 30	US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	máj.		1700	1724
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		210	229
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti			1306
	15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	heti			6,75/9307,9
17.	5 : 00	JP	Kamatdöntés (%)	jún.			-0,1
	15 : 15	US	Ipari termelés (hó/hó, %)	máj.		0,4	1,1
	16 : 00	US	Leading index (hó/hó, %)	máj.		-0,4	-0,3
19.		FR	Törvényhozási választás (2. forduló)				

* előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

2022. június 15.

Tardos Gergely

Vezető Elemző
tardosg@otpbank.hu

Tardos Gergely

Elemző
Karoly.Gergely.Tardos@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. június 15.

Intézményi Értékesítési Osztály

Preisz Attila

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

Palásthy Kitti

+36 1 288 7574
Kitti.Palasthy@otpbank.hu

Ballai Zoltán

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

Nagy Péter

+36-1-288-7551
Peter.Nagy.4@otpbank.hu

Kornis Judit

+36-1-288-7548
Judit.Kornis@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

2022. június 15.

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. június 15.

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 ítéltethők 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 ügyleteire 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/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. június 15.

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. június 15.