

# OTP Ébresztő

- A hétfői emelkedést többnyire mínuszok követték a vezető nyugat-európai tőzsdéken
- Leállt a kőolajszállítás a Barátság kőolajvezeték déli ágán
- Nagyon esett a MOL (-4,2%); 3%-os mínuszban zárt a BUX
- Meglepetésre 13,7%-ra gyorsult a hazai infláció éves bázison; a maginfláció 16,7% év/év volt
- A 397-es szint közelében zárt az EUR/HUF kereszt
- Tovább csökkent az európai gázár a holland gáztőzsdén
- Az Egyesült Államokban ma teszik közzé a júliusi inflációs mutatókat, a várakozások szerint 8,7%-ra mérséklődött az éves bázisú index

## **Kedvezőtlen hangulat uralkodott kedden a nyugat-európai tőzsdéken; 3%-os mínuszban zárt a BUX**

Minimális eséssel indították a napot a vezető nyugat-európai indexek, ám a záráshoz közeledve egyre csak gyűltek a mínuszok. Kivétel volt ez alól a brit FTSE100, amely leheletnyi pluszig kapaszkodott a zárásra. A leggyengébben a német DAX teljesített, miután az energiaválság nyomán erősödnek a recessziós aggodalmak. A befektetők figyelme a gyorsjelentési szezon számaitól egyre inkább a ma érkező, amerikai inflációs adatok felé fordult, melyek iránytűként szolgálhatnak majd a Fed monetáris szigorításának üteméről. A páneurópai Stoxx600 0,7%-os eséssel zárt, szektorszinten a technológia (-3,3%), valamint az utazás és szabadidő (-2,5%) csúsztak a legmélyebbre a lejtőn, míg a legjobban az olaj és gázipari részvények teljesítettek (+1,0%).

Futótűzként terjedt a hír tegnap délután, hogy tranzitdíj-elszámolási problémák miatt leállt a nyersolajszállítás a Barátság kőolajvezeték déli ágán, amely Szlovákiát, Csehországot és Magyarországot látja el. A hírre beszakadt a MOL (-4,2%) árfolyama, ami a már nap első felében is gyengén teljesítő BUX-ot (-3,0%) is magával rántotta. Minden hazai blue chip negatív tartományban várta a kereskedés végét, közülük a MOL mellett az OTP (-4,0%) teljesített a leggyengébben. A régió tőzsdéi között a prágai 0,6%-os pluszban, a lengyel 0,7%-os mínuszban búcsúzott.

Zárás után tette közzé második negyedéves számait az MTelekom: az árbevétele a várakozásokat meghaladó mértékben, 10,9%-kal emelkedett, míg az adózott nyereség év/év 19,2%-kal csökkent ugyan, de ez kedvezőbb a vártnál. Az EBITDA 2,3%-kal csökkent Q2-ben éves összevetésben.

Újra kedvezőtlen meglepetést okozott a hazai inflációs adat: a KSH adatai alapján júliusban 13,7% volt az éves bázisú árindex, szemben a 13,1%-os elemzői konszenzussal; a maginfláció 16,7%-ra emelkedett (év/év). A gyorsulás most is széleskörű volt. Minden mögöttes inflációs mutató jelentősen gyorsult. A korábban bejelentett költségvetési intézkedések egy része (a népegészségügyi termékadó kiterjesztése, a kiskereskedelmi szektor adójának emelése, az alkoholtermékek jövedéki adójának emelése) már megjelent a fogyasztói árindexben. A magasabb inflációs pálya agresszívabb kamatemelésre kényszerítheti az MNB-t.

## **Pesszimista hangulat uralkodott a tengerentúli tőzsdéken is; a chipgyártókat büntették a befektetők**

A hétfői kisebb mínuszokat újabb mérsékelt esések követték a tengerentúli tőzsdéken, a ma érkező inflációs adatok mellett a kedvezőtlen meglepetéseket hozó vállalati gyorsjelentések mozgatták a piacot. A hétfőn jelentő Nvidia csalódást okozó számai mellé tegnap a Micron figyelmeztette befektetőit a vártnál gyengébb bevételekre – ez egymást követő második napja nyomta rá a bélyegét a félvezetőgyártók és

2022. augusztus 10.

egyben a technológiai szektor teljesítményére. A Novavax közel 30%-ot zuhant, miután a Covid-vakcinák iránti gyenge kereslet miatt csökkentette az egész éves bevételi előrejelzést. Az S&P szektorindexei között a ciklikus fogyasztási javakat ütötték leginkább a befektetők.

A vártnál nagyobb mértékben emelkedett a nem mezőgazdasági munkaerőköltség a második negyedévben az Egyesült Államokban: negyedéves összevetésben 10,8%-os emelkedést mértek. A nem mezőgazdasági termelékenység 4,6%-kal csökkent né/né.

## **Tovább gyengült a forint az euróval szemben; csökkent a gáz ára a holland gáztőzsdén**

A reggeli, kedvezőtlen inflációs adat nem hozott tartós gyengülést a forint euróval szembeni árfolyamában, annál inkább a délutáni, a Barátság kőolajvezetékekkel kapcsolatos hír: a nap végére a régiós devizák között a leggyengébben teljesítő forint 0,6%-kal gyengült az euróval szemben, így az EUR/HUF kereszt a 397-es szint közelébe emelkedett. Az éven belüli lejáratok esetében 1-4, míg az éven túliaknál 8-16 bázispontos emelkedést láttunk a hozamgörbén az ÁKK kora délutáni benchmark jegyzései alapján. Visszafogott volt a kereslet az ÁKK tegnapi DKJ-aukcióján, így a meghirdetett 20 milliárd forint helyett 15 milliárd forint értékben adtak el 3 hónapos lejáratú diszkontkincstárjegyet. Az átlaghozam 8,88% volt, ami 41 bázisponttal magasabb a hétfői, és 39 bázisponttal a keddi benchmarknál.

A német és az amerikai 10 éves hozam 3-3 bázisponttal emelkedett a hétfői mínuszokat követően. Az euró kedden is erősödni tudott a dollárral szemben a zöldhasú pénteki erősödését követően. Az arany a gyengülő dollár árnyékában felfelé kapaszkodott.

A Brent és a WTI hordójának jegyzése a napközbeni emelkedést követően végül minimális eséssel fejezte be a keddi kereskedést. Az európai gázár tovább mérséklődött a holland TTF gáztőzsdén, így 190 euró/MWh-ig süllyedt a jegyzés.

## **Mire lesz érdemes figyelni?**

Pirosba fordultak ma reggel az ázsiai indexek a kínai inflációs adatok nyomában, amelyek alapján a fogyasztói árak 2,7%-kal emelkedtek év/év júliusban. Ez ugyan 2020 júliusa óta nem látott szint, de elmaradt a 2,9%-os konszenzustól.

Az ÁKK ma csereaukciót tart, ahol a piac 2023A kötvényért kaphat 5 milliárd forint értékben 2031/A papírt.

Ma az Egyesült Államokból érkező inflációs adatok mozgathatják meg a piacokat. A várakozások szerint lassulást látunk majd a headline, és emelkedést a maginfláció esetében. Egy újabb negatív meglepetést tovább erősítheti a kamatemelési várakozásokat.

2022. augusztus 10.

	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	4122	-0,4	-13,5	VIX	21,8	2,3	26	WTI	90,5	-0,3	46,0
	DOW	32774	-0,2	-15,3	US 2Y	3,29	7,0	255	Brent	96,31	-0,4	23,8
	Nasdaq C.	12494	-1,2	-29,5	US 10Y	2,80	3,4	130	Földgáz (TTF)	190,0	-1,2	185,7
	DAX	13535	-1,1	-14,8	GER 2Y	0,48	4,6	112	Arany	1794,08	0,3	-1,9
	CAC40	6490	-0,5	-9,3	GER 10Y	0,92	2,6	110	EUR/USD	1,0213	0,2	-10,2
	FTSE 100	7488	0,1	1,4	PT10Y	1,97	4,5	147	EUR/GBP	0,8452	0,2	0,6
	FTSE MIB	22488	-1,1	-17,8	IT 10Y	3,06	1,6	187	EUR/NOK	9,9350	0,0	-0,8
	Stoxx600	436,0	-0,7	-10,6	SP 10	2,03	3,2	144	USD/CAD	1,2890	0,3	2,0
	- Banks	100	0,1	-18,6	iTRAXX	102,8	3,1	116	AUD/USD	0,6965	-0,3	-4,1
	Nikkei 225	27783	-0,8	-2,7	JPY 2Y	-0,09	0,6	-1	USD/JPY	135,15	0,1	17,4
SSEC	3235	-0,4	-11,1	JPY 10Y	0,18	1,9	11	GBP/USD	1,2082	0,0	-10,7	
Régió	RTS	1116	3,0	-30,0	RUS10	9,1	0,1	7	EUR/CZK	4,90	0,0	-0,9
	WIG20	1684	-0,7	-25,7	POL 10	5,6	1,3	51	EUR/PLN	4,70	0,1	2,4
	PX50	1244	0,6	-12,8	CZ10	3,9	2,8	32	EUR/RON	4,903	0,0	-0,9
Magyar	BUX	42733	-3,0	-15,7	3 hó DKJ	8,49	2,0	633	EUR/HUF	396,86	0,6	7,4
	OTP	8918	-4,0	-46,3	1 év	9,82	4,0	625	USD/HUF	388,75	0,5	19,7
	MOL	2814	-4,2	11,7	3 év	10,05	8,0	586	CHF/HUF	407,65	0,7	14,4
	MTelekom	314	-0,6	-23,7	5 év	9,16	13,0	481	PLN/HUF	84,45	1,0	4,8
	Richter	8200	-1,2	-6,0	10 év	7,95	14,0	344	GBP/HUF	469,35	0,4	6,7
Memo:	CPI, (év/év, %)		Irányadó kamat		3-hó Bubor	12,00	2,0	779,0	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2022.júl.	13,7%	MNB**	10,75%	FRA: 1x4	12,28	22,0	763	2022Q1	8,2%	2022Q2	4,0%
	2020 tény	3,3%	FED	2,25-2,5%	3x6	13,06	21,0	793	2019 tény	4,6%	2019 tény	1,3%
	2021 tény	5,1%	EKB	0,50%	9x12	12,83	29,0	752	2020 tény	-5,0%	2020 tény	-6,5%
	2022 progn.	13,6%	BOE	1,75%	CDS 5Y	189,2	0,3	140,6	2021 tény	7,1%	2021 tény	5,3%

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

\*\* Egyhetes betét

2022. augusztus 10.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző
2022. 8. 8.	HU	Külkereskedelmi mérleg (előzetes, havi, millió euró)	jún.	-471,0	-	-95,0
	EZ	Sentix befektetői bizalom (pont)	aug.	-25,2	-24,7	-26,4
	HU	Költségvetési egyenleg (havi, milliárd forint)	júl.	255,7	-	-155,0
9.	HU	Maginfláció (év/év, SA, %)	júl.	16,7	14,8	13,8
	HU	Infláció (év/év, %)	júl.	13,7	13,1	11,7
	US	Nem mezőgazdasági munkaerőköltség változása (előzetes, né/né, %)	Q2	10,8	9,5	12,6
	US	Nem mezőgazdasági munkaerőköltség változása (előzetes, év/év, %)	Q2	9,5	-	8,2
	US	Nem mezőgazdasági termelékenység változása (előzetes, né/né, %)	Q2	-4,6	-4,7	-7,3
10.	US	Fogyasztói árindex (év/év, %)	júl.		8,7	9,1
	US	Fogyasztói árindex (hó/hó, SA, %)	júl.		0,2	1,3
	US	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	júl.		6,1	5,9
	US	Fogyasztói magárindex (hó/hó, SA, %)	júl.		0,5	0,7
	US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)	júl.			-89,0
11.	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		1416	1416
	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		263	260
	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	heti			10,75/9330,4
12.	UK	GDP (né/né, előzetes, %)	Q2		-0,2	0,8
	UK	GDP (év/év, előzetes, %)	Q2		2,8	8,7
	HU	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)	jún.			1,5*
	EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)	jún.		0,2	0,8
	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	aug.		52,2	51,5
	HU	S&P hitelminősítői felülvizsgálat	-		-	BBB (stabil)

\* előzetes adat

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2022. augusztus 10.

**Tardos Gergely**

Vezető Elemző  
tardosg@otpbank.hu

**Váradi Beáta**

Elemző  
Beata.Varadi@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 1288 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. augusztus 10.

### Intézményi Értékesítési Osztály

**Preisz Attila**

Osztályvezető  
+36-1-288-7526  
[Attila.Preisz@otpbank.hu](mailto:Attila.Preisz@otpbank.hu)

**Palásthy Kitti**

+36 1 288 7574  
[Kitti.Palasthy@otpbank.hu](mailto:Kitti.Palasthy@otpbank.hu)

**Ballai Zoltán**

+36-1-288-7545  
[Zoltan.Ballai@otpbank.hu](mailto:Zoltan.Ballai@otpbank.hu)

**Nagy Péter**

+36-1-288-7551  
[Peter.Nagy.4@otpbank.hu](mailto:Peter.Nagy.4@otpbank.hu)

**Kornis Judit**

+36-1-288-7548  
[Judit.Kornis@otpbank.hu](mailto:Judit.Kornis@otpbank.hu)

### Markets Vállalati Értékesítési Osztály

**Imrei János**

Osztályvezető  
+36 1 288 7544  
[Janos.Imrei@otpbank.hu](mailto:Janos.Imrei@otpbank.hu)

**André Borbála**

+36 1 288 7541  
[Borbala.Sarolta.Andre@otpbank.hu](mailto:Borbala.Sarolta.Andre@otpbank.hu)

**Kovács Gyimóti Edit**

+36 1 288 7542  
[KovacsGyE@otpbank.hu](mailto:KovacsGyE@otpbank.hu)

**Gordos Nóra Ilona**

+36 1 288 7549  
[Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu](mailto:Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu)

**Fodor István**

+36 1 288 7555  
[Istvan.Fodor.1@otpbank.hu](mailto:Istvan.Fodor.1@otpbank.hu)

**Andorka Rudolf Flórián**

OTP Trader  
+36 1 288 7558  
[Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu](mailto:Rudolf.Florian.Andorka.1@otpbank.hu)

**Huck Péter**

OTP Trader  
+36 1 288 7543  
[Peter.Huck.2@otpbank.hu](mailto: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.
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 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.

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. augusztus 10.

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 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. augusztus 10.

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](mailto: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. augusztus 10.