

OTP Ébresztő

- Pirosba fordultak kedden a fejlett világ tőzsdéi a Fed kamatdöntő ülésére várva
- 1,4%-kal esett a BUX; a hazai nagypapírok közül csak az MTelekom tudott emelkedni
- A kamatemelési várakozások az eurózónában és a tengerentúlon is feljebb tolódtak
- Az emelkedő kamatvárakozások nyomán erősödött a dollár és emelkedtek az európai és amerikai hozamok
- Újra felfelé vette az irány az európai gázár; a 400-as szint fölé gyengült a forint az euróval szemben
- Ma minden szem a Fed kamatdöntő ülésére szegeződik

Mínuszokkal folytatódott a hét a mértékadó nyugat-európai tőzsdéken

A globális befektetői hangulatot a Fed ma záruló kamatdöntő üléséhez kapcsolódó várakozások alapozták meg. A piac arra számít, hogy egy újabb 75 bázispontos kamatemelésről döntenek a jegybankárok, és a Fed döntéshozóinak kamatvárakozásai is feljebb tolódnak. A CME Group FedWatch nevű, piaci várakozásokat összesítő prognózisa 4,25-4,5%-os kamatot áraz az év végére, ami 75 bázispontos emelkedést jelent az 1 hónappal korábbi várakozáshoz képest, a kamatcsúcsot jövő tavaszra, 4,5-4,75%-ra teszik.

A nyitáskori emelkedésnek néhány óra elteltével már bottal üthették a nyomát a mértékadó európai tőzsdéken, a befektetők az erősödő kamatemelési várakozások miatt aggódtak, így a vezető indexek kivétel nélkül pirosban zártak. A közel 1%-os pluszban nyitó páneurópai Stoxx600 1,1%-os eséssel búcsúzott, minden szektor pirosba fordult, a nap abszolút vesztese az ingatlanszektor volt, de a kiskereskedelem, a telekommunikáció, valamint az építőipar és alapanyag szektor is vaskos mínuszt szedett össze a zárásra. Adatfronton a német termelői árindex okozott negatív meglepetést, amely a várt 37,9%-os emelkedéshez képest 45,8%-kal került feljebb év/év. A kiugróan magas adat az energiaárak megugrásának köszönhető, ezt kiszűrve az emelkedés 13% volt.

A régió tőzsdéire is átragadt a Nyugat-Európában tapasztalható pesszimizmus: a legkisebb mínuszt a cseh, a legnagyobbat a lengyel tőzsde tudhatta magáénak a nap végén. A BUX 1,4%-kal került lejjebb, a hazai nagypapírok közül csak az MTelekom tudott feljebb kapaszkodni.

Pirosba fordultak a Wall Street-i indexek a Fed kamatdöntő ülésére várva

A Wall Street is pirosba borult kedden, a Fed kamatdöntő ülésének első napja esést hozott a részvény-, míg szárnyalást a kötvénypiacon, miközben a dollár erősödött. A vezető indexek 1,5% körüli esésből kapaszkodtak vissza a kereskedés utolsó órájában, így 1% környékére apadtak a mínuszok a zárásra. Az S&P szektorindexei közül Európához hasonlóan az ingatlanszektor vezette az esést, de minden más szektor is mínuszba fordult. Egyedi részvények közül a Fordot érdemes kiemelni, ami 12,3%-os mínuszba csúszott tegnap, miután a hétfői zárást követően a cég jelezte, hogy az ellátásilánc-problémák a harmadik negyedéves eredményt körülbelül 1 milliárd dollárral csökkentik majd. A 2011 óta nem látott léptékű esés miatt a vállalat kb. 7 milliárd dollárt veszített piaci értékéből. A tegnap publikált lakáspiacek adatok felemásan alakultak, hiszen az induló lakásépítések száma a vártnál érdemben nagyobb ugrótt, miközben a kiadott építési engedélyek száma jelentősen elmaradt az előző havi adatnál egyébként is visszafogottabb várakozástól.

2022. szeptember 21.

Az erősödő dollár és kamatemelési várakozások miatt esett az olaj jegyzése, azzal együtt is, hogy az OPEC augusztusi kitermelése elmaradt a tervezettől. A kamatemelési várakozások erősödése az arany piacán is éreztette hatását, a legfontosabb nemesfémek jegyzése esett a tegnapi kereskedés során.

Emelkedett az európai gázár; a 400-as szint fölé gyengült a forint euróval szembeni jegyzése

Tegnap közel 10%-kal, 200 euró környékére ugrott az európai gázár, az euró pedig visszagyengült a paritás alá a dollárral szemben; a fő devizakereszt lényegében egy hónapja ezen szint körül ingadozik, meglehetősen szűk sávban. A Fed mai ülés előtt érdemben erősödtek az európai és az amerikai kamatemelési várakozások és feljebb kerültek hozamok, miután a svéd jegybank a piacokat meglepve 75 helyett 100 bázisponttal, 1,75%-ra emelte az irányadó kamatszintet és az EKB tisztviselői is szigorúbb monetáris politikát vetítettek előre. Az Európai Központi Bank vezető közgazdásza elmondta, hogy az erős kereslet is hozzájárul az inflációhoz és 2023-ig folytatódhat a szigorítás. Emellett Luis de Guindos, az EKB alelnöke kijelentette, hogy a gazdasági növekedés lassulása önmagában nem viszi le az inflációt és a szokásos 25 bázispontos lépések két-háromszorosára van szükség. A jegybanki alapkamat beárazott csúcstértéke az USA-ban egy hét alatt 4,5-ről 4,75%-ra, az eurózónában 2,5-ről 3%-ra emelkedett. A 10 éves amerikai állampapír hozama 8, a németé 14 bázisponttal ugrott, miután mindkettő kitört a nyár eleji, akkor mintegy 10 éve nem látott csúcs (3,5, illetve 1,9%) fölé. A hazai piacra a fenti kedvezőtlen folyamatok nem gyakoroltak jelentős hatást, mert még kitartott az Európai Bizottság vasárnapi döntése miatti jó hangulat. A forint mérsékelten gyengült, így a 400-as szint fölé került az euróval szembeni jegyzés, az éven túli benchmark hozamok 6-13 bázisponttal mérséklődtek. Az ÁKK 3 hónapos DKJ-aukcióján mérsékelt volt a kereslet, a meghirdetett 30 milliárd forint értékű kincstárjegyet azonban sikerült értékesíteni, 11,02%-os átlaghozamon.

Mire lesz érdemes figyelni?

Az ázsiai tőzsdéken is borús volt a hangulat ma reggel, itt is a mai amerikai kamatdöntő ülés volt a fő mozgatórugó; a vezető indexek 0,5-1,5% közötti mínuszban várták a zárást. Az ázsiai kereskedés ideje alatt a nyersolaj jegyzése felfelé vette az irányt, a dollár tovább erősödött a japán jennel szemben.

A nap és egyben a hét legfontosabb eseménye is egyben a Fed Nyíltpiaci Bizottságának kamatdöntő ülése lesz.

	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	3856	-1,1	-19,1	VIX	27,2	5,4	58	WTI	84,5	-1,5	12,3
	DOW	30706	-1,0	-15,5	US 2Y	3,96	1,8	323	Brent	90,62	-1,5	16,5
	Nasdaq C.	11425	-1,0	-27,0	US 10Y	3,57	8,4	208	Földgáz (TTF)	179,0	8,5	169,2
	DAX	12671	-1,0	-20,2	GER 2Y	1,72	11,7	236	Arany	1663,11	-0,8	-9,0
	CAC40	5979	-1,4	-16,4	GER 10Y	1,94	14,8	212	EUR/USD	0,9972	-0,5	-12,3
	FTSE 100	7193	-0,6	-2,6	PT10Y	2,99	14,6	249	EUR/GBP	0,8762	-0,1	4,3
	FTSE MIB	21774	-1,7	-20,4	IT 10Y	4,19	13,1	301	EUR/NOK	10,3044	0,8	2,9
	Stoxx600	403,4	-1,1	-17,3	SP 10	3,08	12,9	249	USD/CAD	1,3366	0,9	5,8
	- Banks	98	-0,3	-20,2	iTRAXX	114,90	2,3	141	AUD/USD	0,6692	-0,5	-7,8
	Nikkei 225	27346	-1,2	-5,0	JPY 2Y	-0,056	1,0	3	USD/JPY	143,75	0,4	24,9
SSEC	3105	-0,6	-14,7	JPY 10Y	0,26	0,0	19	GBP/USD	1,1381	-0,4	-15,9	
Régió	RTS	1154	-9,3	-27,7	RUS10	10,4	5,8	23	EUR/CZK	4,94	0,2	-0,1
	WIG20	1497	-2,0	-33,9	POL 10	6,2	1,0	67	EUR/PLN	4,73	0,6	3,1
	PX50	1208	-0,6	-15,3	CZ10	4,7	-0,2	58	EUR/RON	4,942	0,2	-0,1
Magyar	BUX	39691	-1,4	-21,7	3 hó DKJ	11,28	61,0	912	EUR/HUF	401,13	0,6	8,6
	OTP	8500	-3,4	-48,8	1 év	12,00	7,0	843	USD/HUF	402,34	1,1	23,9
	MOL	2500	-0,6	-0,8	3 év	11,73	-6,0	754	CHF/HUF	415,18	0,0	16,5
	MTelekom	305	1,0	-25,9	5 év	10,22	-6,0	587	PLN/HUF	84,55	-0,8	5,0
	Richter	7590	-0,1	-13,0	10 év	9,09	-13,0	458	GBP/HUF	456,79	-0,1	3,8
Memo:	CPI, (év/év, %)		Írányadó kamat		3-hó Bubor	12,91	0,0	870	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2022.aug.	15,6%	MNB**	11,75%	FRA: 1x4	12,93	-1,5	828	2022Q2	6,5%	2022Q2	3,9%
	2020 tény	3,3%	FED	2,25-2,5%	3x6	13,60	-18,0	847	2020 tény	-4,5%	2020 tény	-6,5%
	2021 tény	5,1%	EKB	1,25%	9x12	13,30	-21,5	799	2021 tény	7,1%	2021 tény	5,3%
	2022 progn.	14,2%	BOE	1,75%	CDS 5Y	183,1	3,8	135	2022 progn.	4,5%	2022 progn.	2,7%

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

** Egyhetes betét

Forrás: Refinitiv

2022. szeptember 21.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző	
2022. 9. 20.	1 : 30	JP	Fogyasztói magárindeks (év/év, %)	aug.	2,8	2,7	2,4
	1 : 30	JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	aug.	3,0		2,6
	14 : 30	US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	aug.	1517	1610	1685
	14 : 30	US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	aug.	1575	1445	1446
21.	16 : 00	US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	aug.		4700	4810
	20 : 00	US	Kamatdöntés (%)	szept.		3,0-3,25	2,25-2,5
22.	4 : 30	JP	Kamatdöntés (%)	szept.		-0,1	-0,1
	8 : 30	HU	Folyó fizetési mérleg (negyedéves, milliárd euró)	Q2		-2,1	-2,3
	9 : 00	HU	Munkanélküliségi ráta (%)	aug.			3,3
	13 : 00	TR	Kamatdöntés (%)	szept.		13,0	13,0
	13 : 00	UK	Kamatdöntés (%)	szept.		2,25	1,75
	14 : 30	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		218	213
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		1400	1403
	15 : 00	HU	Egyhetes betét fix kamatú tendere (kamat %/mrd HUF)	heti		-	11,75/9450,3
	16 : 00	EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	szept.		-25,8	-24,9
	16 : 00	US	Leading index (hó/hó, %)	aug.		-0,1	-0,4
23.	9 : 00	HU	Bruttó bérek (év/év, %)	júl.		-	15,4
	9 : 15	FR	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		49,8	50,6
	9 : 15	FR	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.		50,5	51,2
	9 : 30	DE	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		48,3	49,1
	9 : 30	DE	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.		47,2	47,7
	10 : 00	EZ	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		48,7	49,6
	10 : 00	EZ	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.		49,0	49,8
	10 : 30	UK	Feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		47,5	47,3
	10 : 30	UK	Szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.		50,0	50,9
	15 : 45	US	S&P Global feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		51,1	51,5
	15 : 45	US	S&P Global szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.		45,0	43,7
		HU	Moody's hitelminősítői felülvizsgálat			-	Baa2 (stabil)

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2022. szeptember 21.

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. szeptember 21.

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

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. szeptember 21.

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 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. szeptember 21.

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. szeptember 21.