

OTP Ébresztő

- Átmeneti emelkedést hozott az európai gázpiacon Putyin mozgósítási bejelentése
- Nem hozott meglepetést a Fed kamatdöntése, de a korábban vártnál agresszívebb kamatemeléseket jelez előre a jegybank
- Erősödött a dollár és csökkentek a hosszú hozamok a Fed döntése után
- A mai napon elsősorban a brit és a török jegybank kamatdöntésére, az amerikai munkaerőpiaci adatra és az eurózóna fogyasztó bizalmi indexére érdemes figyelni

Átmeneti emelkedést hozott az európai gázpiacon Putyin mozgósítási bejelentése

A szerdai kereskedés elején a Putyin által bejelentett részleges mozgósítási terv felfelé lökte a gáz árát, ami negatívan hatott a főbb európai tőzsdékre. A nap második felében azonban megnyugvás következett: a gázár visszatért a 200 eurós szint alá és végül az indexek többsége is a pozitív tartományban zárt. A FTSE 100 (0,6%), a DAX (0,8%), a CAC40 (0,9%), a Stoxx600 (0,9%) és a FTSE MIB (1,2%) is növekedett. A német Uniper energiaszolgáltató papírjai közel 27%-ot estek, miután a német állam 500 millió euróért megvásárolta a finn Fortum 56%-os részesedését a társaságban, így tulajdoni részaránya 98,5%-ra emelkedik. A felvásárlás célja a gázimportőr cég helyzetének stabilizálása. A felvásárlás során a finn cég által nyújtott 4 milliárd eurós kölcsön is visszafizetésre kerül. A Fortum papírjai 11,3%-ot emelkedtek tegnap. A német Rheinmetal részvénye 9,6%-kal került feljebb Putyin elnök reggeli bejelentésének hatására. Az ágazatok közül legjobban a közmű (1,8%), az ipari (1,6%) és a vegyi (1,5%), leggyengébben pedig az utazás és szabadidő (-1,9%) és a banki (-0,4%) szektor teljesített.

A KKE-régióban vegyes volt a hangulat: a BUX (-1,1%) és a prágai index (-1,7%) esett, a WIG20 azonban 0,8%-kal emelkedni tudott. A magyar blue chippek közül az OTP (-2,1%), a Richter (-0,9%) és az MTelekom (-0,8%) csökkent; a MOL stagnált. Hírügynökségi tudósítás szerint a Bizottság a korrupcióellenes intézkedéseken kívül az igazságszolgáltatás függetlenségének erősítése terén is lépéseket vár annak érdekében, hogy Magyarország hozzájusson a helyreállítási alap pénzeihez.

Nem hozott meglepetést a Fed kamatdöntése, de a korábban vártnál agresszívebb kamatemeléseket jelez előre a jegybank

A vártak megfelelően 75 bázisponttal emelte a Fed irányadó kamatát, azonban új előrejelzése szerint az eddig vártnál magasabb lehet a kamatcsúcs és az idei év végi kamatláb is. A közzétettek alapján novemberben még egy 75, decemberben pedig egy 50 bázispontos emelés várható, bár az egyes tagok előrejelzései igen nagy szórást mutatnak, így összeségében 100-125 bázispontos emelés is lehet idén. A kamatláb 4,6%-on tetőzhet jövőre, ami szintén magasabb a korábban vártnál, és még egy 25 bázispontos emelést jelenthet 2023 elején. A Fed döntéshozói növekedési előrejelzésüket és mérsékeltek, míg a munkanélküliségi ráta a jelenlegi 3,7%-ról 4,4%-ra emelkedhet jövőre várakozásaik szerint. A

2022. szeptember 22.

döntés után meredeken estek az árfolyamok, amit az azt követő sajtótájékoztató alatt ledolgoztak indexek, de a kereskedés utolsó órájában ismét lefelé vették az irányt és végül a napi minimumuk közelében zártak. A Nasdaq 1,8, a Dow és az S&P500 egyaránt 1,7%-ot esett. Az egyes ágazatok közül legjobban az alapvető fogyasztási cikkek (-0,3%), az ipari (-1,3%) és a közmű (-1,4%), leggyengébben pedig a nem alapvető fogyasztási cikkek (-2,4%), a telekommunikációs (-2,3%) és a nyersanyag (-2,2%) szektor teljesített.

A használtlakás-eladások az Egyesült Államokban 0,4%-kal, 4,8 millióra csökkentek augusztusban, ami 2020 májusa óta a legalacsonyabb érték. Az emelkedő jelzáloghitel-kamatoknak köszönhetően a hetedik egymást követő hónapban csökkentek a használtlakás-eladások, de meghaladták a 4,7 milliós piaci előrejelzést. A használt lakások átlagos eladási ára 7,7%-kal emelkedett az egy évvel korábbihoz képest.

Erősödött a dollár és csökkentek a hosszú hozamok a Fed döntése után

Nem indult jól a szerdai nap: Oroszország részleges mozgósítást rendelt el, ami a háború további eszkalálásával fenyeget, így reggel közel 10%-kal, 220 euró/MWh környékére ugrott az európai gázár, de este már a keddi érték alatt, 190 euró környékén zárt. A pénz- és devizapiacok szempontjából a nap legfontosabb eseménye persze a Fed ülése volt; a 75 pontos emelés, illetve a Fed további szigorú előrevetítő kommunikációja jelentős lökést adott a dollárnak, amely közel 1,5%-kal erősödött az euróval szemben. Az EUR/USD a 0,985-ös szint alá esett. A fejlett piacokon a hosszú állampapírhozamok tegnap végül pár bázisponttal estek, de így is felette maradtak a tegnap áttört nyár eleji, akkor mintegy 10 éve nem látott csúcsoknak, ami az amerikai tízéves hozam esetében 3,5, a németnél 1,8% volt.

A hazai piacokon elromlott a hangulat az oroszországi részleges mozgósítás bejelentését követően. A forint árfolyama 1,5%-ot meghaladó mértékben gyengült az euróval szemben, a 407-es szintig. Az éven túli benchmark állampapír-hozamok pedig 10 bázispont körüli mértékben emelkedtek, az 10 éves hozam elérte a 9,21%-ot.

2022. szeptember 22.

Mire lesz érdemes figyelni?

Esnek az ázsiai indexek: a japán Nikkei 0,5, a hongkongi Hang Seng 1,9, a szingapúri index 0,2, az indiai tőzsde 0,4, a sanghaji piac 0,3%-kal csökkent. A japán jegybank a várakozásoknak megfelelően változatlanul hagyta irányadó kamatát és folytatja hozamgörbe kontrollálását is. A döntés után tovább gyengült a jen a dollárral szemben. A határidős indexek alapján a főbb európai piacok vegyesen nyithatnak ma.

A mai napon kamatdöntő ülést tart a brit és a török jegybank. Napvilágot lát az eurózóna fogyasztói bizalmi indexe, az Egyesült Államokból a leading index mutatója érkezik, valamint a munkanélküli segélykérelmek szokásos csütörtöki számai jelennek meg. Megismerhetjük továbbá a magyar fizetési mérleg és munkanélküliségi adatokat is.

Ma 9 órakor hirdeti meg az MNB az egyhetes betéti tendert, ahol 11,75% marad az irányadó kamatszint. A mai kötvényaukción az ÁKK öt, tíz és tizenöt éves papírokat kínál, a meghirdetett mennyiség 20, 15, illetve 8 milliárd forint.

	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	3790	-1,7	-20,5	VIX	28,0	3,1	63	WTI	82,9	-1,8	10,3
	DOW	30184	-1,7	-16,9	US 2Y	4,00	3,1	326	Brent	89,83	-0,9	15,5
	Nasdaq C.	11220	-1,8	-28,3	US 10Y	3,51	-6,1	201	Földgáz (TTF)	178,8	-0,1	168,9
	DAX	12767	0,8	-19,6	GER 2Y	1,75	2,6	238	Arany	1673,74	0,6	-8,5
	CAC40	6031	0,9	-15,7	GER 10Y	1,89	-4,7	207	EUR/USD	0,9838	-1,3	-13,5
	FTSE 100	7238	0,6	-2,0	PT10Y	2,93	-6,3	243	EUR/GBP	0,8730	-0,4	3,9
	FTSE MIB	22036	1,2	-19,4	IT 10Y	4,12	-6,9	294	EUR/NOK	10,1830	-1,2	1,7
	Stoxx600	407,1	0,9	-16,6	SP 10	3,02	-5,9	243	USD/CAD	1,3466	0,8	6,6
	- Banks	97	-1,5	-21,5	iTRAXX	114,90	0,0	141	AUD/USD	0,6630	-0,9	-8,7
	Nikkei 225	27173	-0,5	-5,6	JPY 2Y	-0,062	-1,1	3	USD/JPY	144,05	0,2	25,2
SSEC	3108	-0,3	-14,6	JPY 10Y	0,24	-2,0	17	GBP/USD	1,1268	-1,0	-16,7	
Régió	RTS	1107	-4,1	-30,6	RUS10	10,3	-0,6	22	EUR/CZK	4,94	0,0	-0,1
	WIG20	1509	0,8	-33,4	POL 10	6,1	-0,8	66	EUR/PLN	4,77	0,8	4,0
	PX50	1188	-1,7	-16,7	CZ10	4,7	0,8	59	EUR/RON	4,944	0,0	-0,1
Magyar	BUX	39241	-1,1	-22,6	3 hó DKJ	11,28	0,0	912	EUR/HUF	407,15	1,5	10,2
	OTP	8320	-2,1	-49,9	1 év	12,03	3,0	846	USD/HUF	413,93	2,9	27,5
	MOL	2500	0,0	-0,8	3 év	11,80	7,0	761	CHF/HUF	426,90	2,8	19,8
	MTelekom	303	-0,8	-26,5	5 év	10,33	11,0	598	PLN/HUF	85,16	0,7	5,7
	Richter	7520	-0,9	-13,8	10 év	9,21	12,0	470	GBP/HUF	466,88	2,2	6,1
Memo:	CPI, (év/év, %)		Írányadó kamat		3-hó Bubor	12,92	1,0	871	HUN GDP (év/év, %)		EZ GDP (év/év, %)	
	2022.aug.	15,6%	MNB**	11,75%	FRA: 1x4	12,98	5,0	833	2022Q2	6,5%	2022Q2	3,9%
	2020 tény	3,3%	FED	2,25-2,5%	3x6	13,59	-1,0	846	2020 tény	-4,5%	2020 tény	-6,5%
	2021 tény	5,1%	EKB	1,25%	9x12	13,43	13,0	812	2021 tény	7,1%	2021 tény	5,3%
	2022 progn.	14,2%	BOE	1,75%	CDS 5Y	187,1	4,0	139	2022 progn.	4,5%	2022 progn.	2,7%

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

** Egyhetes betét

2022. szeptember 22.

Dátum	Ország	Esemény/Adat	Időszak	Tény	Konszenzus	Előző	
2022. 9. 20.	1 : 30	JP	Fogyasztói magárindex (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.	4800	4700	4820
	20 : 00	US	Kamatdöntés (%)	szept.	3,0-3,25	3,0-3,25	2,25-2,5
22.	4 : 30	JP	Kamatdöntés (%)	szept.	-0.1	-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 hitelminősítési felülvizsgálat			-	Baa2 (stabil)

Forrás: Refinitiv, OTP Elemzés

2022. szeptember 22.

Tardos Gergely

Vezető Elemző

tardosg@otpbank.hu

Rezessy Gergely

Elemző

Gergely.Gabor.Rezessy@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. szeptember 22.

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 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 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. szeptember 22.

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 22.