

Treasury Sales üzletkötőink

Fekete Ákos

+36-1-288-7553
FeketeAko@otpbank.hu

Kis-Böndi Csinszka

(+36 1) 288 7544
Kisbondics@otpbank.hu

Kovácsné Tarsoly Edit

+36-1-288-7541
TarsolyE@otpbank.hu

Meichl Márton

+36-1-288-7543
MeichlM@otpbank.hu

Mladoniczki János

+36-1-288-7551
MladoniczkiJ@otpbank.hu

Torma Attila

+36-1-288-7544
TormaA@otpbank.hu

Zölde Zsombor

+36 1 288 7572
ZoldeZs@otpbank.hu

Keresztyén Attila

+36 1 288 7552
KeresztyenA@otpbank.hu

Kovács Gyimóti Edit

+36 1 288 7542
KovacsGyE@otpbank.hu

Lovas Szilvia

+36-1-288-7545
LovasSz@otpbank.hu

Mikola Ágnes

+36-1-288-7556
Mikolaa@otpbank.hu

Mustyák Dávid

+36-1-288-7556
Mustyacd@otpbank.hu

Pozsgai Gábor

+36-1-288-7554
PozsgaiG@otpbank.hu

Soós Frigyes

+36-1-288-7571
SoosF@otpbank.hu

Szűcs Örkény Ákos

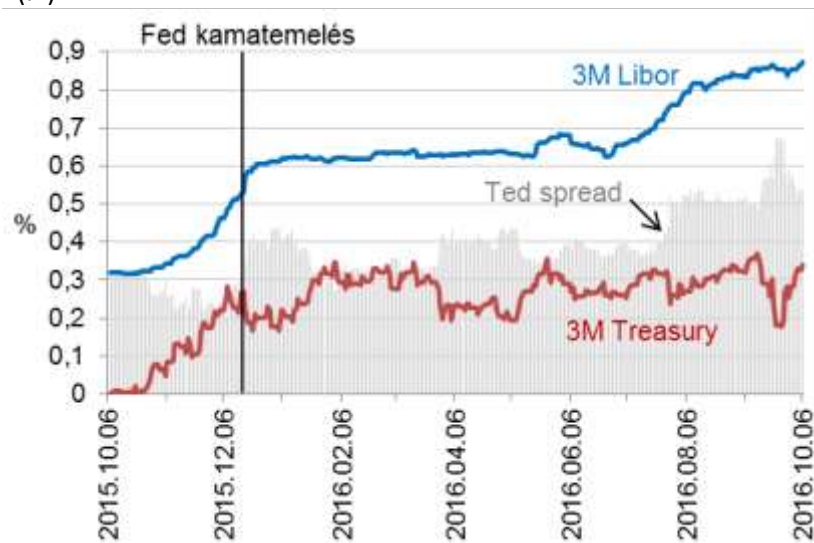
+36 1 288 7547
SzucsO@otpbank.hu



Pénteken életbe lépnek az amerikai pénzpiaci reformok

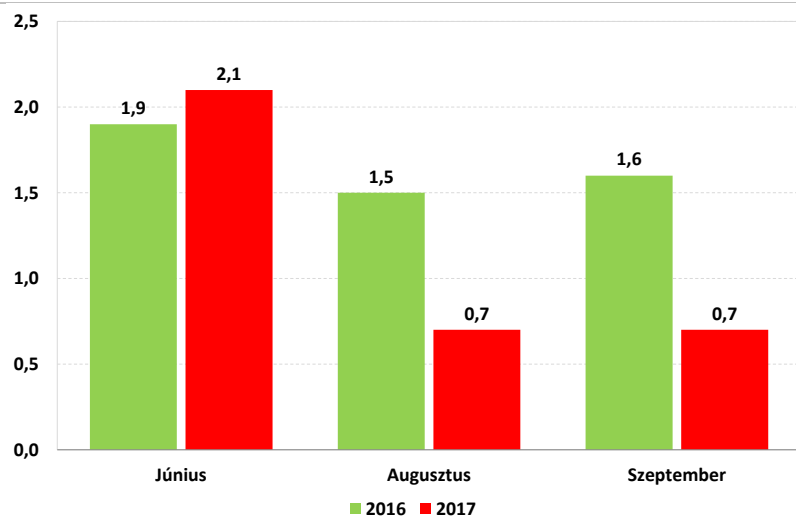
Rövid pénzügyi USD kamatlábak

(%)



Növekedési várakozások mediánja, Egyesült Királyság

(év/év, %)



Forrás: Reuters, OTP Elemzés

Egyesült Államok, pénzügyi reform október 14.

Az október 14-én hatályba lépő új amerikai pénzügyi szabályok a biztonságosabb működés érdekében szigorítják a 2700 milliárd dolláros piacot jelentő pénzügyi alapok (money market fund) működési feltételeit. Az új szabályozásra készülve az alapok folyamatosan rendezik át portfóliójukat a vállalati papírok felől a szabályozás által előnyben részesített állampapírok irányába. A reformra való felkészülés bizonyos szempontból éppen akkora pénzügyi hatással járt, mintha a Fed év közben emelt volna az irányadó kamaton: a 3 hónapos USD LIBOR például év eleje óta 25 pontot emelkedett, hétéves csúcsot jelentő 0,87%-ig. A dollárszűke emellett az európai és a japán bankrendszer is sújtotta az elmúlt hetekben.

Kérdés, hogy a szabályozás életbe lépése után mi következik: véget ér-e a hozamemelkedés, illetve az alternatív instrumentumok fokozatos terjedése képes lesz-e hosszabb távon mérsékelni a pénzügyi kamatozatokat. Mindez hatással lehet többek közt a vállalati finanszírozási költségekre és a dollár árfolyamára is – így bizonyára a Fed is érdeklődve figyeli a reform következményeit. (Pellényi Gábor)

Egyesült Királyság, kamatdöntés (%) október 13., 13:00, várt: 0,25 ; OTP:- ; előző: 0,25

A Brexit előtt szinte minden elemző az angol gazdaság gyors mélyrepülését várta, ha győznek a kilépéspártiak, azonban az eddig elérhető adatok szerint ezek a várakozások nem igazolódtak be. Bár júliusban az angol jegybank kamatvágással és az állampapír-vásárlások újraindításával kívánta a népszavazás utáni piaci turbulenciát ellensúlyozni, a reálgazdasági hatások ellensúlyozásában ennek kevés szerepe volt. A vártnál jobb adatok elsősorban annak köszönhetően, hogy a jegybank teljes egészében hagyta alkalmazkodni az árfolyamot, ami így nagyrészt tompította a gazdaságot érő sokkokat. A fentiek miatt a mostani ülésen a többség nem számít egyelőre további kamatcsökkentésre, vagy egyéb monetáris lazításra. A további kamatcsökkentés esélyét ráadásul decemberre is csak 16%-ra teszik az elemzők.

A középtávú kilátások azonban korántsem ilyen fényesek. A beruházási kiadások csökkenése a növekedés lassulása felé mutat, ami már 2017-ben érezhető lesz. Ezen felül a Brexit előtt emlegetett negatív hatások csak a de facto kiválás után realizálódnak, így a negatív hatások java még hátra van. (Módos Dániel)

Magyarország, fogyasztói árindex (év/év, %) október 11., 9:00, várt: 0,7 ; OTP: 0,8 ; előző: -0,1

Az üzemanyagok szeptemberi drágulása és a dohánytermékek jövedéki adójának emelése mellett főként bázishatásnak köszönhető az infláció gyorsulása. Ugyanakkor a fogyasztói árindex egy hónap alatt közel 1 százalékpontos növekedése mellett a gazdaság alapfolyamatai által meghatározott trendinflációban várhatóan továbbra sem láthatunk gyorsulást. Mindez, figyelembe véve a forint az elmúlt napokban látott erősödését, újabb jegybanki lépéseknek követheti ki az utat. (Dunai Gábor)



Forrás: Reuters

EURHUF heti:

A jelenlegi helyzetben érdemes a hosszú távú grafikont elővenni, mert olyan változások történtek, amelyek akár évekre is meghatározó mozgást indíthatnak el.

A forint az elmúlt másfél évben a 306,6-318,6 közötti tartományban mozgott.

A 2008-tól indult emelkedő trendben már 2015 elején is volt egy nagyobb megingás, amikor leesett az árfolyam 296,6-os szintig. A vastag zölddel jelzett emelkedő trend törése után már csak visszatesztelésre futotta az erőből.

Miután néhány napja letörte a 306,6-os szintet is az árfolyam, ezzel teret nyitott lefele a görbe.

Nehéz dolga lesz a jegybanknak, ha gyengíteni akarja a forintot, mert már a hosszú trend is inkább a további erősödést támogatja, ezért a 308-310 fölötti tartományban valószínűleg hosszú időt nem fog eltölteni az árfolyam.

A korábbi 296,6 és a 300Ft újbóli tesztelése könnyen benne lehet akár rövid távon is.

Ellenállások: 312,5; 318,3; 320,3

Támasz: 300, 296,6.

(Kecskeméti István)

Eseménynaptár

dátum	ország	esemény/adat	időszak	konszenzus	előző	mennyire fontos?
2016 10. 10.	8 : 00 DE	Export (hó/hó, %)	aug.	1,2	-2,6	fontos
	10 : 30 EZ	Sentix befektetői bizalom (pont)	okt.	6,2	5,6	fontos
	11 : 00 HU	Költségvetési egyenleg (havi, milliárd forint)	szept.	-	190,8	kevésbé fontos
	15 : 00 EU	Eurogroup találkozó (a görög mentőcsomag részleteiről)	okt.	-	-	fontos
11.	9 : 00 HU	Fogyasztói árindex (év/év, %)	szept.	0,7	-0,1	kiemelten fontos
	9 : 00 HU	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	szept.	-	1,2	kiemelten fontos
	11 : 00 DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	okt.	4,0	0,5	fontos
12.	9 : 00 HU	Ipari termelés (második becslés, év/év%)	aug.	-	11,1	fontos
	11 : 00 EZ	Ipari termelés (hó/hó%)	aug.	0,6	-1,1	fontos
	20 : 00 US	FOMC ülésének jegyzőkönyve	szept.	-	-	fontos
13.	4 : 00 CN	Import (év/év, %)	szept.	1,0	1,5	fontos
	4 : 00 CN	Export (év/év, %)	szept.	-3,0	-2,8	fontos
	8 : 00 DE	Fogyasztói árindex (végleges, év/év, %)	szept.	0,7	0,7*	fontos
	13 : 00 UK	Kamatdöntés (%)	okt.	0,25	0,25	kiemelten fontos
	20 : 00 US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)	szept.	-	-107,0	kevésbé fontos
14.	14 : 30 US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	szept.	0,4	-0,3	fontos
	16 : 00 US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	aug.	0,0	0,0	fontos
	16 : 00 US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	okt.	91,0	91,2	fontos
	18 : 30 US	Janet Yellen beszéde (Fed Bank of Boston konferenciája)	okt.	-	-	fontos

* előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

Vezető Elemző

Tardos Gergely
+36 1 374 7273
tardosg@otpbank.hu

Makroelemzők

Dunai Gábor
+36 1 374 7272
dunaig@otpbank.hu

Kondora Szilárd
+36 1 374 7275
kondoras@otpbank.hu

Pellényi Gábor
+36 1 374 7276
pellenyig@otpbank.hu

Ágazati elemző

Rátkai Orsolya
+36 1 374 7270
ratkai@otpbank.hu

Technikai elemző

Eppich Győző
+36 1 374 7274
eppichgyo@otpbank.hu

Módos Dániel
+36 1 301 2810
modosd@otpbank.hu

Várad Beáta
+36 1 374 7271
varadibe@otpbank.hu

Kecskeméti István
+36 1 374 7225
kecskemetiis@otpbank.hu

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen dokumentum a) nem a befektetési elemzés függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, és b) nem vonatkozik rá a befektetési elemzés terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.

A tájékoztatás nem teljes körű. Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek, ajánlattételi felhívásnak, befektetési tanácsadásnak, befektetésre való ösztönzésnek, jogi-, adó vagy számviteli tanácsadásnak, a benne foglalt adatok tájékoztató jellegűek.

A tájékoztatás a dokumentum készítésének idején irányadó piaci helyzetet tükrözi. További információk állhatnak az Önök rendelkezésére, amennyiben ezt az OTP Bank Nyrt.-től igényli. A dokumentum kizárólag az OTP Bank Nyrt. által kiválasztott címzetteknek szól és azon feltevés alapján kerül továbbításra, hogy az sem részben, sem pedig egészben nem kerül elérhetővé tételre más személy részére az OTP Bank Nyrt. előzetes írásbeli engedélye nélkül. 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 dokumentumban megjelenő vélemények és becslések az OTP Bank Nyrt. dokumentum készítésének idején irányadó megítélésén alapulnak, amely a jövőben külön értesítés nélkül is változhat. 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. 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 hirdetésben 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, és ugyanígy nem felelős az OTP Bank Nyrt. a befektetők által a jelen dokumentum alapján hozott befektetési döntésért, különös tekintettel a befektetés jogszerűsége és alkalmassága (megfelelősége) vonatkozásában.

Kérjük, hogy befektetésre, szolgáltatás igénybevételére vonatkozó megalapozott döntés meghozatalát megelőzően az adott termékre, szolgáltatásra vonatkozó dokumentációt, tájékoztatót, szabályzatokat, szerződési feltételeket, hirdetményeket, 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. Jelen dokumentumban foglaltak alapján hozott egyedi döntésekért, illetőleg befektetésekért a Bank felelősséget nem vállal, ezzel kapcsolatosan a Bankkal szemben igény nem érvényesíthető.

Az adatok, illetve információk a múltra vonatkoznak. A múltbeli adatokból és információkból nem lehetséges a jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó megbízható következtetéseket levonni.

OTP Bank Nyrt. (cégjegyzékszám: 01-10-041-585; székhely: 1051 Budapest, Nádor utca 16.; engedélyezte a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete, további információk: <https://www.otpbank.hu/portal/hu/Megtakaritas/Ertekpapir/MIFID>), minden jog fenntartva.

A jelen hírlevelet 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.