

## 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

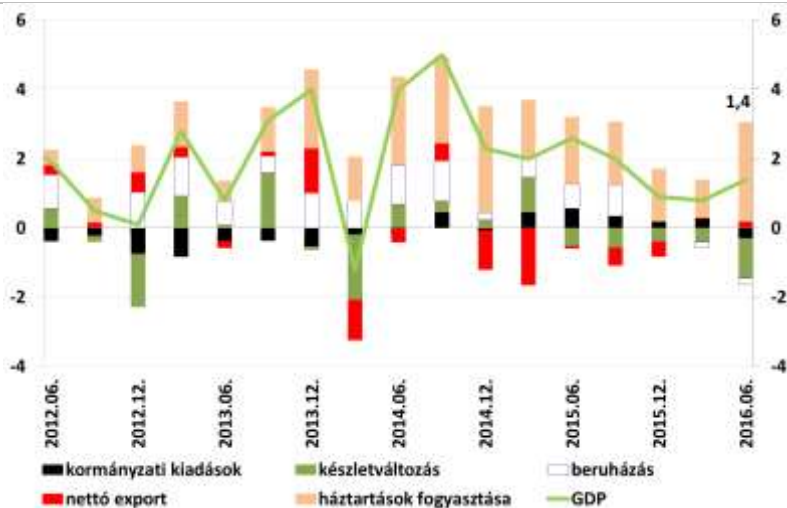


## Hazai kamatdöntés és előzetes GDP adatok

**Alapkamat és forint árfolyam Magyarországon**



**Gazdasági növekedés és hozzájárulások az Egyesült Államokban**  
(évesített né/né, %)



Forrás: Reuters, OTP Elemzés

**MNB kamatdöntés, (%); október 25, 14:00, várt: 0,9; OTP: 0,9; előző: 0,9**

A mostani kamatdöntő ülésen sem számítunk az alapkamat változtatására, mivel ezt az inflációs folyamatok nem indokolják egyelőre. Ugyanakkor az MNB több olyan intézkedést tett már a múltban, amelyek az árfolyam gyengítése irányába hatottak. Az utóbbi időben, Magyarország felminősítése valamint a gazdaság erős fundamentumai miatt érdemben erősödött az árfolyam, ami veszélyezteti az MNB inflációs célját, valamint az exportot is visszafoghatja.

A fentiek miatt a jövő heti ülésen olyan likviditásbővítő intézkedéseket tehet a jegybank, amelyek a forint gyengítése irányába hatnak, de az MNB által az előző ülésen bejelentett, a három hónapos irányadó eszköz mennyiségét korlátozó 900 milliárd forintos limiten feltehetőleg hitelességi okokból kifolyólag nem fog változtatni. Ehelyett inkább egyéb eszközökkel próbálhatja majd elérni a számára kedvezőbb árfolyamot. Ennek első lépéseként október 17-én 200 milliárd forint értékben, 1 hónapos lejáratú FX-swap ügyletekkel növelték átmenetileg a bankrendszer forintlikviditását. A tender óta a forint fokozatosan gyengült az euróval szemben és a rövid hozamok is elkezdtek csökkenni. A forint további gyengítésére a verbális intervenció mellett egyéb finomhangoló lépések is a jegybank rendelkezésére állnak. (Módos Dániel)

**USA, Q3-as GDP (előzetes, évesített né/né, %); október 28., 14:30, várt: 2,5 ; OTP:- ; előző: 1,4**

Miután az első félévben – részben készlethatás miatt, amely akár már a harmadik negyedévben megfordulhatott – a gazdasági növekedés üteme elmaradt a várakozásoktól, a harmadik negyedévben újra 2,5% környékére gyorsulhat a növekedés. Ezt támasztják alá a beérkező havi frekvenciás adatok is, az ipari termelés és a külkereskedelmi mérleg adatok szerint az ipar növekedési hozzájárulása erősödhetett, míg a nettó export növekedési hozzájárulása 2014 óta nem látott szintre emelkedhetett. Mindemellett biztató, hogy a feldolgozóipari beszerzési menedzser indexek alapján a szektor lassan maga mögött hagyja az erősödő dollár és a csökkenő olajár miatti leállások hatását.

A lakossági fogyasztás esetében ugyanakkor kisebb csökkenésre számíthatunk a növekedési hozzájárulásban. Bár a legutóbbi fogyasztói bizalmi indexek jól alakultak, a visszafogott kiskereskedelmi forgalom és a lassuló munkahelyteremtés arra utal, hogy a második negyedév nagyon erős értékét nem érte el a harmadik negyedéves hozzájárulás. Ugyanakkor így is erős, 2% feletti maradhatott.

Az Egyesült Államok mellett több nagy európai gazdaságban is megjelennek a GDP gyorsbecslései. Az Egyesült Királyság esetében 0,7%-ról 0,3%-ra lassulhatott a negyedéves expanzió üteme, ugyanakkor Franciaországban érdemben gyorsulhatott, Spanyolországban pedig maradhatott a magas, 0,7-0,8%-os né/né ütem. Összességében arra számíthatunk, hogy az egy héttel később megjelenő eurózóna adat a második negyedéves értékhez hasonlóan (0,3%) alakul majd. Azaz a reálgazdasági divergencia ismét erősödik az USA és az eurózóna között, ami támogathatja az EUR/USD csökkenését. (Dunai Gábor)



Forrás: Reuters

**EURUSD napi:**

A két héttel ezelőtti letörés óta a trend töretlen.

Most épp az 1,0864-es szinthez közelít.

Erős támasz zóna a 1,0620-1,0742-es sávban található.

Az 1,10 letörése miatt van még tér lefele, shortokban érdemes még gondolkodni.

Vételi jelzés még nincs, trendváltás csak a vastag piros csökkenő trendvonal fölött indulhat majd meg.

**Ellenállások: 1,0986; 1,1108; 1,1230.**

**Támasz: 1,0864; 1,0742; 1,0620.**

(Kecskeméti István)

## Eseménynaptár

dátum	ország	esemény/adat	időszak	konszenzus	előző	mennyire fontos?	
2016 10. 24.	2 : 30 JP	Nikkei feldolgozóipari BMI (pont)	okt.		50,4	fontos	
	9 : 00 FR	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	okt.	52,9	53,3	fontos	
	9 : 00 FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	okt.	50,0	49,7	fontos	
	9 : 30 DE	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	okt.	51,5	50,9	fontos	
	9 : 30 DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	okt.	54,3	54,3	fontos	
	10 : 00 EZ	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	okt.	52,5	52,2	fontos	
	10 : 00 EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	okt.	52,6	52,6	fontos	
	15 : 45 US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	okt.	51,6	51,5	fontos	
	25.	10 : 00 DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	okt.	109,5	109,5	fontos
		14 : 00 HU	<b>Kamatdöntés (%)</b>	<b>okt.</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>kiemelten fontos</b>
15 : 00 US		Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	aug.	5,0	5,0	fontos	
15 : 30 EZ		Mario Draghi beszéde (Stability, Equity and Monetary Policy)	okt.	-	-	fontos	
16 : 00 US		Fogyasztói bizalom (pont)	okt.	102,0	104,1	fontos	
26.		15 : 45 US	Markit szolgáltató szektor BMI (előzetes, pont)	okt.	52,4	52,3	fontos
		16 : 00 US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	szept.	610	609	fontos
27.		9 : 00 HU	Munkanélküliségi ráta (%)	szept.	-	4,9	fontos
		10 : 30 UK	<b>GDP (előzetes, né/né, %)</b>	<b>Q3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>fontos</b>
		10 : 30 UK	GDP (előzetes, év/év, %)	Q3	2,1	2,1	fontos
	13 : 30 US	Kiadott laképítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	szept.		1225	fontos	
	14 : 30 US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	szept.	1,0	0,1	fontos	
	16 : 00 US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	szept.	1,0	-2,4	fontos	
	28.	1 : 30 JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	szept.	-0,4	-0,5	fontos
1 : 30 JP		Fogyasztói magárindex (év/év, %)	szept.	-0,5	-0,5	fontos	
7 : 30 FR		<b>GDP (előzetes, né/né, %)</b>	<b>Q3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>fontos</b>	
9 : 00 HU		Ipari termelői árak	szept.	-	-2,8	fontos	
9 : 00 HU		Külkereskedelmi mérleg (részletes, havi, millió euró)	aug.	-	601,0*	kevésbé fontos	
9 : 00 ES		<b>GDP (előzetes, né/né, %)</b>	<b>Q3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>fontos</b>	
14 : 00 DE		Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	okt.	0,8	0,7	fontos	
	14 : 30 US	<b>GDP (előzetes, évesített né/né, %)</b>	<b>Q3</b>	<b>2,5</b>	<b>1,4</b>	<b>kiemelten fontos</b>	

\* 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

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

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

**Ágazati elemző**

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

**Technikai elemző**

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

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

Pellényi Gábor  
+36 1 374 7276  
pellenyig@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](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.