

Treasury Sales üzletkötőink

Fekete Ákos

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

Kis-Böndi Csinszka

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

Keresztyén Attila

+36 1 288 7552
KeresztyenA@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

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

Pozsgai Gábor

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

Soós Frigyes

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

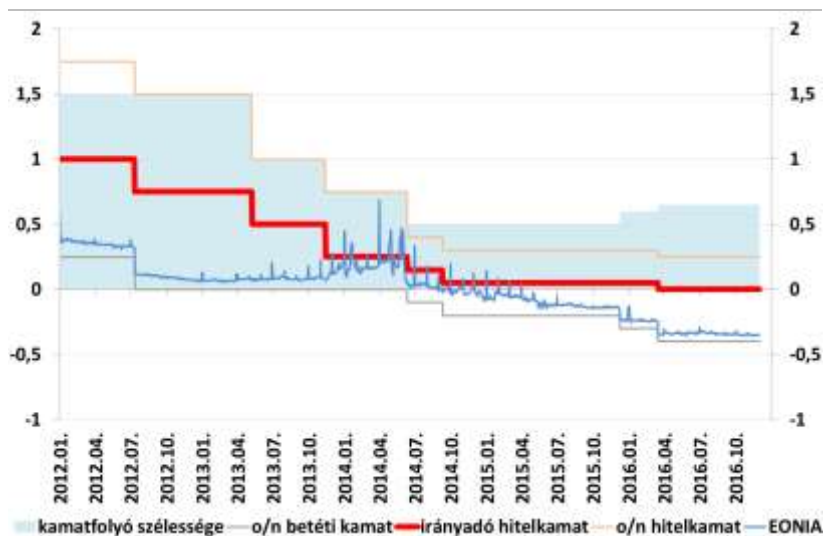
Szűcs Örkény Ákos

+36 1 288 7547
SzucsO@otpbank.hu



Eldőlhet, folytatja-e QE-programját az EKB

Rövid kamatlábak az eurózónában (%)



Eurózána, EKB kamatdöntő ülés, betéti kamatláb (%); december 8., 13:45: várt: -0,4; előző: -0,4

Az elmúlt időszakban viszonylag kedvező makroadatokat érkeztek az Euróövezetben, amik megerősítik az idej, várhatóan 1,7%-os növekedést. Jövőre azonban a növekvő kockázatok miatt egyre több elemző a növekedés lassulását várja. Az infláció továbbra is alacsony, ráadásul az Euróövezetben a politikai kockázatok (olasz népszavazás, francia, holland és német választás 2017-ben) magasak.

A dollár jelentősen erősödött az euróval szemben és az állampapírhozamok is érdemben emelkedtek az előző kamatdöntés óta, köszönhetően Donald Trump megválasztásának. Az EKB jelen pillanatban lépéskényszerben van, mivel 2017 márciusában véget ér az eszközvásárlási programja. Bár a gyenge euró nem indokolná annak folytatását, de az Euróövezetben jelenlévő politikai bizonytalanság, valamint az emelkedő hozamok igen.

Ezért a piaci várakozás az, hogy további 6 hónappal hosszabbítja meg az EKB a kötvényvásárlási programot, a havi vásárlások volumenét változatlanul 80 milliárd eurón hagyja, ill. utalhatnak az állampapír-vásárlások feltételeinek megváltoztatására. Ezen felül Draghi-t bizonyára kérdezik a sajtótájékoztatón az olasz bankrendszer körüli kockázatokról. (Módos Dániel)

Magyarország, fogyasztói árindex (év/év, %); december 8., 9:00, várt: -; OTP: 1,2; előző: 1,0

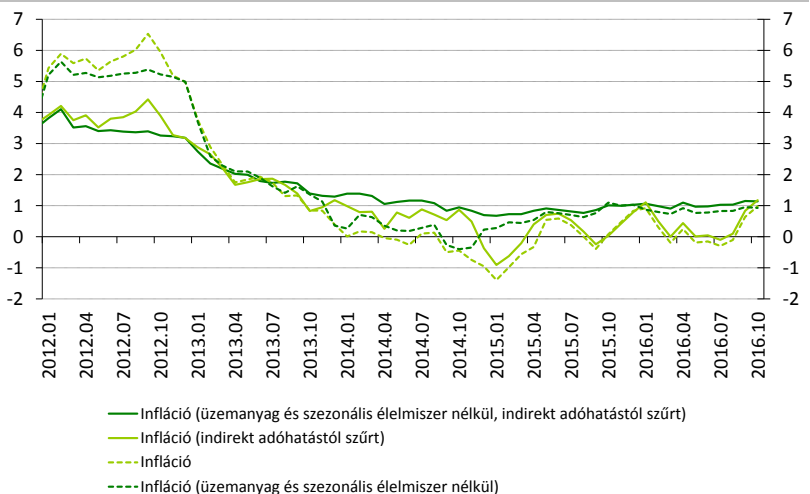
Az októberi emelkedést követően csak kismértékben gyorsulhatott az infláció Magyarországon (az MNB szeptemberi Inflációs Jelentésében publikált előrejelzése 1,1%), ugyanakkor fontos, hogy mind a piaci szolgáltatások, mind a feldolgozott élelmiszerek, mind a nem-tartós fogyasztási cikkek éves árindexe esetében emelkedésre számítnak (a gazdasági ciklus alakulása legközvetlenebbül ezekre a csoportokra hat). Várakozásunk szerint a dohánytermékek szeptemberi jövedéki adó emelésének hatása ezúttal már megjelenhetett az árindexben, 0,1 százalékpontos inflációs többletet okozva.

Az elmúlt időszakban az alacsony árnyomásért felelős tényezők közül több még mindig hangsúlyos. A feldolgozatlan élelmiszerek ára előrejelzésünk szerint 3%-kal lehetett alacsonyabb az egy évvel korábbi szintnél, a tartós fogyasztási cikkek esetében közel 1%-os árcsökkenésre számítnak. Az üzemanyagok inflációja, bár éves összevetésben pozitív volt, némileg csökkenhetett októberrel összevetve, miközben a piaci áras energia árindexe negatív, a hatósági árak éves dinamikája nullát alig meghaladó lehetett.

A beérkező adat várhatóan megerősíti majd a korábban kialakult képet: a gazdaság alapfolyamataiból következő árnyomás lassan, de biztosan nő, miközben számos (elsősorban külső) hatás nagyrészt elfedi ezt a folyamatot. Az erősödő bérnyomás felfelé mutató kockázatot jelent 2017-es, 2,4%-os előrejelzésünkkel kapcsolatban.

A két nappal korábban megjelenő harmadik negyedéves részletes GDP-adat esetében az a fő kérdés, hogy változott-e a növekedés szerkezete: várakozásunk szerint nem, ezúttal is a lakossági fogyasztás, ill. termelési oldalon a piaci szolgáltatások biztosíthatják a fő hajtóerőt. (Dunai Gábor)

Inflációs mutatók Magyarországon (év/év, %)



Forrás: Reuters, OTP Elemzés



Forrás: Reuters

EURHUF napi:

Az utóbbi pár nap mozgása érdemi változást hozott, mert az ideális csökkenő trendet is megtörve fölment az árfolyam 314,5-ig.

A 310,5Ft lehet az a szint alulról, amely a korábbi ellenállásból erősebb támasszá válhatott.

Amennyiben a jelentősen túlvett szituációt korigálná a pár, akkor kedvezőbb long beszállóhelyet adhatna ez a visszatesztelés.

A jelenlegi szituáció persze még magában hordozza a további Ft gyengülés lehetőségét, mert a 310,5-312,5-ös ellenállási zóna fölött a 318,4-322,3 volt az az ellenállási zóna, amely megállította a korábban bekövetkezett Ft gyengüléseket.

Ellenállások: 318,4; 320,3.

Támaszok: 310,5; 308,6.

(Kecskeméti István)

Eseménynaptár

dátum	ország	esemény/adat	időszak	konszenzus	előző	mennyire fontos?	
2016. 12. 5.	9 : 00 HU	Kiskereskedelmi forgalom (első becslés, év/év, %)	okt.	-	5,1	fontos	
	10 : 30 EZ	Sentix befektetői bizalom (pont)	dec.	13,0	13,1	fontos	
	10 : 30 EZ	Eurogroup ülés	dec.			fontos	
	11 : 00 EZ	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	okt.	0,7	-0,2	fontos	
	16 : 00 US	ISM nem-feldolgozóipari BMI (pont)	nov.	55,3	54,8	fontos	
6.	8 : 00 DE	Ipari megrendelések (hó/hó, %)	okt.	0,5	-0,6	fontos	
	9 : 00 CZ	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	okt.	-	4,7	kevésbé fontos	
	9 : 00 HU	Ipari termelés (előzetes, év/év, %)	okt.	-	-3,7	fontos	
	9 : 00 HU	GDP (részletes, év/év, %)	Q3	-	2,0*	kiemelten fontos	
	9 : 00 RO	GDP (részletes, év/év, %)	Q3	-	6,0	fontos	
	9 : 00 SK	GDP (részletes, év/év, %)	Q3	-	3,8	fontos	
	11 : 00 EZ	GDP (revízió, év/év, %)	Q3	1,6	1,6*	fontos	
	11 : 00 EZ	GDP (revízió, né/né, %)	Q3	0,3	0,3*	fontos	
	16 : 00 US	Gyártói megrendelések (hó/hó, %)	okt.	2,2	0,3	fontos	
		EU	ECOFIN ülés	dec.			fontos
	7.	8 : 00 DE	Ipari termelés (hó/hó, %)	okt.	0,8	-1,8	fontos
9 : 00 HU		Nemzetközi tartalékok (előzetes, milliárd euró)	nov.	-	25,0	kevésbé fontos	
10 : 30 UK		Ipari termelés (hó/hó)	okt.	0,2	-0,4	kevésbé fontos	
11 : 00 HU		Költségvetési egyenleg (havi, milliárd forint)	nov.	-	59,7	kevésbé fontos	
11 : 30 PL		Kamatdöntés (%)	dec.	1,5	1,5	fontos	
8.	0 : 50 JP	GDP (revízió, né/né, évesített, %)	Q3	2,4	2,2	fontos	
	3 : 00 CN	Import (év/év, %)	nov.	-	-1,4	fontos	
	3 : 00 CN	Export (év/év, %)	nov.	-	-7,3	fontos	
	9 : 00 HU	Fogyasztói árindex (év/év, %)	nov.	-	1,0	kiemelten fontos	
	9 : 00 HU	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	nov.	-	1,4	kiemelten fontos	
	9 : 00 HU	Külkereskedelmi mérleg (előzetes, havi, millió euró)	okt.	-	1005,0	fontos	
	13 : 45 EZ	EKB kamatdöntő ülése (hitel)	dec.	0,0	0,0	kiemelten fontos	
	13 : 45 EZ	EKB kamatdöntő ülése (betét)	dec.	-0,4	-0,4	kiemelten fontos	
9.	8 : 00 DE	Export (hó/hó, %)	okt.	1,0	-0,7	fontos	
	16 : 00 US	Nagykereskedelmi készletek (revízió, hó/hó, %)	okt.	0,2	-0,4*	fontos	
	16 : 00 US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	dec.	94,0	93,8	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

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 teljeseek. 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 járja 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.