

### Treasury Sales üzletkötőink

**Demjén Ottó**  
+36-1-288-7558  
Otto.Demjen@otpbank.hu

**Fekete Ákos**  
+36-1-288-7553  
FeketeAko@otpbank.hu

**Keresztyén Attila**  
+36 1 288 7552  
KeresztyenA@otpbank.hu

**Mladoniczki János**  
+36-1-288-7551  
MladoniczkiJ@otpbank.hu

**Torma Attila**  
+36-1-288-7555  
TormaA@otpbank.hu

**Lovas Szilvia**  
+36-1-288-7545  
LovasSz@otpbank.hu

**Kis-Böndi Csinszka**  
+36-1-288-7544  
Kisbondics@otpbank.hu

**Kovács Gyimóti Edit**  
+36 1 288 7542  
KovacsGyE@otpbank.hu

**Pozsgai Gábor**  
+36-1-288-7554  
PozsgaiG@otpbank.hu

**Soós Frigyes**  
+36-1-288-7571  
SoosF@otpbank.hu

**Csillag Zsigmond**  
+36 1 288 7556  
zsigmond.csillag@otpbank.hu

**Kosztelnik Roxána**  
+36 1 288 7541  
roxana.kosztelnik@otpbank.hu



### Napi Jelentés

### Összefoglaló

- Enyhe emelkedés Európában, a hazai piac ebből ismét kimaradt.
- A vezető tengerentúli részvényindexek csekély elmozdulást mutattak, adták a kiskereskedelmi láncok papírjait a vártnál valamivel jobb kiskereskedelmi statisztika ellenére.
- A hazai második negyedéves GDP a vártnál kisebb mértékben, 3,2%-kal bővült éves összevetésben.

További erősödést hozott a keddi kereskedés a nyugat-európai részvénypiacokon, a Stoxx600, a FTSE és a DAX egyaránt kismértékű emelkedést könyvelhetett el. A FTSE 0,4, a DAX 0,1%-kal került feljebb hétfőhöz viszonyítva. Kevés piacmozgató hír jelent meg a nap során, az Air Berlin csődje nyomán több mint 4%-kal ugrott meg a Deutsche Lufthansa árfolyama. Németországban tovább erősödött a közmuvesektor, és a német autógyártók többsége is kisebb nyereséget könyvelhetett el tegnap. Londonban a hétfői nap nyertesei, a nyersanyag-kitermelők tegnap a vesztesek sorát gyarapították. A nyugat-európai tőzsdék közül ismét az olasz piac mutatott lendületes emelkedést, a FTSE/MIB index 1,7%-ot emelkedett.

Bár Európában többségében pozitív hangulatban folyt a kereskedés kedden, a hazai tőzsde ismét kismértékű gyengülést szenvedett el. A blue chippek közül a Mol 1,6%-ot veszített értékéből, az MTelekom pedig 0,2%-ot gyengült. Az OTP 0,1, a Richter 1,4%-ot erősödött. A tegnapi nap sem telt el anélkül, hogy számos kispapír ne rallizott volna, a Kartonpack és az Enefi csaknem 20%-kal drágult, az Appenin és a CIG Pannónia árfolyama 15%-kal ugrott meg, az Örmesteré 14%-kal. A lengyel tőzsde tegnap zárva tartott, a cseh benchmark 0,2%-ot emelkedett.

Bár kisebb emelkedéssel indult a kereskedés a tengerentúlon, a nap végére elfogyott a lendület és a vezető indexek a hétfői záróérték közelében végeztek kedden. Az S&P 1 pontos csökkenéssel zárt, a közmuveszolgáltatók és a nem ciklikus fogyasztási szektor kismértékű erősödését a ciklikus fogyasztási szegmens nagyobb, illetve az energiaszektor mérsékelt visszaesése ellensúlyozta. Az idei legjobb kiskereskedelmi adata ellenére a kiskereskedelmi hálózatok (melyek fizikai üzleteket működtetnek) lettek a tegnapi nap vesztesei, a Target 2,6, a Dollar General 3,8%-ot veszített értékéből, a Home Depot árfolyama 2,7%-ot esett. 2–5% közötti mértékben estek vissza a ruházati láncok és alig volt olyan szegmense a kiskereskedelmi hálózatoknak, mely ne gyengült volna a tegnapi kereskedés során. A tegnap jelentő három kiskereskedelmi lánc közül kettő a vártnál rosszabb negyedéves eredményről számolt be, és a harmadik is profittfigyelmeztetést adott ki az év egészére, árfolyamuk 15–23%-ot zuhant. Mindezek fényében izgalmas lehet a Target mai, illetve a Wal-Mart csütörtöki eredményjelentése.

Ázsiai piacok vegyesen zártak ma reggel, míg a Nikkei és a Shanghai Composite kismértékben gyengült, a hongkongi és a keddi szünnap után újra kinyitó koreai tőzsde irányadó mutatója erősödött. Az IMF legfrissebb Kína-elemzésében kismértékben javított a 2018-2020-as időszakra vonatkozó növekedési előrejelzésén, azonban figyelmeztetett, hogy várakozásaik szerint 2022-re a nem pénzügyi szektorban működő vállalatok eladósodottsága elérheti a GDP 290%-át. Ez 20%-kal haladja meg a Valutaalap korábbi előrejelzését, illetve több mint másfélszerese a tavalyi év végi szintnek. A kedvezőtlen, sőt veszélyes adósságpálya hosszabb távon rontja a növekedési kilátásokat, illetve csökkenti a kormány mozgásterét egy esetleges krízis esetén.

A keddi kereskedés további dollárerősödést hozott, a vártnál jobb amerikai kiskereskedelmi adat tovább növeli egy közelgő kamatemelés valószínűségét. A font 0,8%-ot gyengült a dollárral és 0,4%-ot az euróval szemben, a vártnál magasabb lett a júliusi kiskereskedelmi árindex az Egyesült Királyságban, ami újabb érv lehet a Bank of England számára a kamatemelés elhalasztására. Az HSBC mellett már a Morgan Stanley devizapiaci szakértői is úgy vélik, hogy az idei év végére, a jövő év elejére paritásba kerülhet az euró a fonttal szemben. 0,8%-ot gyengült a jen, az Észak-Koreából érkező híradások szerint Kim Dzsong Un letett a Guam elleni rakétatámadásról.

A forint 0,6%-ot gyengült a tegnapi nap során a dollár ellenében, az árfolyam a 260 feletti szintet is megjárta a nap során, míg a nap végére a 259,3-es szintig ereszkedett. Az euróval szembeni forintjegyzések a 304-es szint közelében maradtak egész nap, érdemi elmozdulás nem történt. A GBPHUF-kereszt 0,3%-ot süllyedt. A tegnapi hazai állampapír-aukción az ÁKK a terveknek megfelelően 15 milliárd forint értékben értékesített három hónapos dkj-t. A kereslet 1,5-szeres volt, az átlaghozam 0,01% volt azt

követően, hogy a múlt heti aukción 0,09%-ra kúszott fel. Az állampapírok hazai másodpiacán szinte nem mozdultak a hozamok. Az amerikai 10 éves kötvényhozam 4 bázispontot emelkedett kedden.

A nyersanyagpiacon az olajár csekély mértékű emelkedést mutatott, a WTI típusú nyersolaj ára azonban továbbra is a hordónkénti 48 dollár alatt áll. A nemesfémek ára kedden tovább csökkent, az ezüst ára 2,4%-ot esett. Az ipari fémek árának lassú lemorzsolódása sem torpant meg.

A KSH ma reggeli tájékoztatása szerint a második negyedéves GDP elmaradva a várakozásoktól 3,2%-kal nőtt éves összevetésben.

Ma az FOMC legutóbbi ülésének jegyzőkönyve állhat a figyelem középpontjában, különös tekintettel a következő kamatemelésre. Továbbá az eurózóna gazdaságára vonatkozó második negyedéves GDP-adat mellett GDP-statisztikákat közöl Csehország, Lengyelország, Olaszország, Románia és Szlovákia is.

	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	2464,6	0,0	10,1	VIX	12,0	-2,4	-14	WTI	47,7	0,2	-11,2
	DOW	21999,0	0,0	11,3	US 2Y	1,35	3	15	Brent	50,80	0,1	-10,6
	Nasdaq100	5907,7	0,0	21,5	US 10Y	2,27	5	-17	Arany	1271,4	-0,8	10,4
	DAX	12177,0	0,1	6,1	GER 2Y	-0,71	1	9	Ezüst	16,59	-2,5	4,1
	CAC40	5140,3	0,4	5,7	GER 10Y	0,43	2	22	EUR/USD	1,17	-0,4	11,6
	FTSE 100	7383,9	0,4	3,4	PT10Y	2,84	3	-92	EUR/GBP	0,91	0,4	7,0
	FTSE MIB	21722,1	0,0	12,9	IT 10Y	2,01	0	19	EUR/NOK	9,34	-0,3	2,8
	Stoxx600	376,5	0,1	4,2	SP 10	1,47	4	7	USD/CAD	1,28	0,3	-5,0
	- Banks	162,1	-0,3	20,8	iTRAXX	56,4	0	-22	AUD/USD	0,78	-0,4	8,4
	Nikkei 225	19729,3	-0,1	3,2	JPY 2Y	-0,11	0	6	USD/JPY	110,66	0,9	-5,3
SSEC	3213,4	-1,2	3,5	JPY 10Y	0,04	-1	-1	GBP/USD	1,29	-0,7	4,3	
Régió	RTS	1027,5	-0,4	-10,8	RUS10	7,8	0,8	-7	USD/RUB	59,696	-0,4	-2,6
	WIG20	2376,66	0,0	22,0	POL 10	3,4	0,0	-6	EUR/PLN	4,29	0,1	-2,6
	PX50	1032,5	0,2	12,0	CZ10	0,9	0,1	89	EUR/RON	4,572	0,0	0,8
Magyar	BUX	36776	-0,1	14,9	3 hó DKJ	0,10	0	-6	EUR/HUF	304,13	0,0	-1,5
	OTP	9930	0,1	18,2	1 év	0,15	0	-3	USD/HUF	259,12	0,4	-11,7
	MOL	22945	-1,6	11,2	3 év	0,90	2	4	CHF/HUF	266,43	0,4	-7,5
	MTelekom	474	-0,2	-4,8	5 év	1,94	0	17	PLN/HUF	70,90	0,0	1,2
	Richter	6588	1,4	6,1	10 év	3,13	1	-7	GBP/HUF	333,45	-0,3	-7,7
Memo:	CPI, (év/év, %)	Alapkamat		3 hó Bu	0,15	0,0	-22,0	HUN GDP (év/év, %)	EUR GDP (év/év, %)			
	2017.júl.	2,1%	MNB	0,9%	FRA:			2017Q1	4,2%	2017Q2	2,1%	
	2016 tény	0,4%	FED	1,0-1,25%	- 3x6	0,17	1	-13	2016 tény	2,0%	2016 tény	1,7%
	2017 progn.	2,2%	EKB	0,0%	- 9x12	0,30	1	-13	2017 progn.	3,9%	2017 progn.	1,9%
	2018 progn.	1,7%	BOE	0,25%	CDS 5Y	95,56	-0,4	-19,3	2018 progn.	4,1%	2018 progn.	1,7%

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

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

Dátum	Cd.	Esemény/adat	Időszak	Tény	Konsz.	Előző
2017 8. 14.	1 : 50 JP	GDP (né/né, %)	Q2	1,0	0,6	0,3
	4 : 00 CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	júl.	8,3	8,6	8,6
	4 : 00 CN	Ipari termelés (év/év%)	júl.	6,4	7,2	7,6
	4 : 00 CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	júl.	10,4	10,8	11,0
	11 : 00 EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)	jún.	-0,6	-0,4	1,3
15.	8 : 00 DE	GDP (előzetes, né/né, SA, %)	Q2	0,6	0,7	0,7
	8 : 00 DE	GDP (előzetes, év/év, NSA, %)	Q2	0,8	1,9	3,2
	10 : 30 UK	Infláció (év/év, %)	júl.	2,6	2,7	2,6
	10 : 30 UK	Maginfláció (év/év, %)	júl.	2,4	2,5	2,4
	14 : 30 US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	aug.	25,2	10,0	9,8
	14 : 30 US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	júl.	0,6	0,4	-0,2
	16 : 00 US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	jún.	0,5	0,4	0,3
16.	8 : 00 RO	GDP (előzetes, év/év, %)	Q2	5,9	4,8	5,7
	9 : 00 CZ	GDP (előzetes, év/év, %)	Q2	4,5	2,9	3,0
	9 : 00 HU	GDP (előzetes, év/év, NSA, %)	Q2	3,2	4,0	4,2
	9 : 00 HU	GDP (előzetes, né/né, SA, %)	Q2	0,9	-	1,4
	9 : 00 SK	GDP (előzetes, év/év, %)	Q2	3,3	3,1	3,1
	10 : 00 IT	GDP (előzetes, év/év, %)	Q2		1,5	1,2
	10 : 00 PL	GDP (előzetes, év/év, %)	Q2		3,8	4,0
	11 : 00 EZ	GDP (előzetes, év/év, %)	Q2		2,1	2,1*
	11 : 00 EZ	GDP (előzetes, né/né, %)	Q2		0,6	0,6*
	14 : 30 US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	júl.		1 222	1 215
	14 : 30 US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	júl.		1 246	1 275
	20 : 00 US	FOMC kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	júl.		-	-
17.	10 : 30 UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	júl.		0,3	0,6
	11 : 00 EZ	Infláció (végleges, év/év, %)	júl.		1,3	1,3*
	13 : 30 EZ	EKB kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	júl.		-	-
	15 : 15 US	Ipari termelés (hó/hó, %)	júl.		0,3	0,4
	16 : 00 US	Leading index (hó/hó, %)	júl.		0,3	0,6
18.	16 : 00 US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	aug.		93,9	93,4

\*előzetes adat

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

**Elemző**  
Rátkai Orsolya  
ratkaio@otpbank.hu  
+36 1 374 7270

## 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, 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 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 találhatók. 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, hirdetésanyagokat, 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 jelen kiadványban foglaltak alapján hozott konkrét egyedi döntések, illetve befektetések kockázatát az ügyfél viseli, az OTP Bank Nyrt.-t nem terheli felelősség a befektetési döntések eredményességéért, az ügyfél által kitűzött cél eléréséért.

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.; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank – 1013 Budapest, Krisztina krt. 39.sz. PSZÁF engedélyszám: III/41.003-22/2002 és E-III/456/2008, további információk: <https://www.otpbank.hu/portal/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.

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](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.