

Összefoglaló

- A kedvező európai makroadatok és az oldódó geopolitikai kockázatok hatására szárnyaltak a tőzsdék és a nyersanyagok
- Az OTP közelíti a 10 ezres szintet, miközben folytatódott a BUX kistrésvényeinek rallija
- Megosztott a Fed az amerikai inflációs kilátásokkal kapcsolatban
- Az eurozóna egyre több országában élénkül a növekedés
- Régióinkból kiemelkedő GDP adatok érkeztek; a magyar gazdaság lassulása jelentős részben naptárhatás eredménye volt

A kedvező európai makroadatok és az észak-koreai feszültség enyhülése jótékonyan hatottak a tőzsdére. Az európai GDP adatok összességében meghaladták az elemzői várakozásokat. Eközben Kim Dzsong Un észak-koreai vezető szavai alapján csökkent az esélye, hogy rakétatámadást indítanak az amerikai fennhatóságú Guam szigete ellen. A vezető tőzsdeindexek mind pluszban zárták a kereskedést. Európában főleg a bányászati és pénzügyi szektor teljesített jól; Amerikában a nyersanyagcégek mellett a fogyasztási cikkeket gyártó és forgalmazó vállalatok, valamint a technológiai szektor teljesített az átlag felett, miközben az energiacégek botladoztak. Az amerikai piaci hangulatra negatívan hatott, hogy Donald Trump két, munkaügyekkel foglalkozó tanácsadó testületét is feloszlatta a tagok sorozatos lemondása után. Ennek ellenére enyhe pluszban tudtak zárni a főbb amerikai indexek is. Itthon a Richter kivételével emelkedtek a blue chippek. Az OTP ismét közelebb araszolt a 10 ezres szinthez, 9982 forinton zárt. Folytatódott a kispapírok menetelése, ezúttal az Appeninn, a CIG Pannónia az ENEFI és a Forrás emelkedett kétszámjegyű mértékben.

A Maersk az elemzői várakozásokra alaposan rációzva veszteségről számolt be a második negyedévben. Azonban ezt főleg egyedi hatások (megugró amortizáció, illetve a júniusi kibertámadások miatti leállások) magyarázzák. A befektetők azonban díjazták, hogy a vállalat fundamentumai kedvezően alakultak, sőt emelni tudta fuvardíjait; a gyorsjelentést követően emelkedtek a cég részvényei. A kínai Tencent gyorsjelentése kedvezően alakult, az elmúlt hét év leggyorsabb bevételnövekedését hozta a második negyedév, és az eredmény is harmadával felülmúlta az elemzők várakozásait. Az amerikai piacon jegyzett részvények 6%-ot emelkedtek.

A javuló európai növekedési kilátások emelték a nyersanyagok árát, a réz 3%-kal emelkedett. Ezzel szemben az olaj a globális túlkínálattal kapcsolatos aggodalom miatt esett. Az európai állampapírhozamok enyhén emelkedtek. Ugyanakkor az erős európai makroadatok ellenére az euró szerdán nap közben még gyengült a dollárral szemben szerdán. Ebben közrejátszhatott, hogy a várakozásokkal szemben Mario Draghi EKB elnök mégsem beszél aktuális monetáris politikai kérdésekről a Fed augusztusi, Jackson Hole-i konferenciáján, ami azt jelezheti, hogy az eurozóna monetáris szigorítása továbbra sincs terítéken. A forint szerdán csak átmenetileg erősödött, de a forint/euró kurzus délutánra visszatért 304 fölé. Az állampapír-piaci referenciahozamok a hosszabb lejáratokon enyhén emelkedtek szerdán.

A Fed legutóbbi kamatlépcsőjének jegyzőkönyve a döntéshozó testület megosztottságát tükrözi. A Fed vezetői eltérően ítélik meg az amerikai inflációs folyamatokat, egyesek átmenetinek tekintik az áremelkedés ütemének lassulását, mások azonban tartós hatásokra gyanakodnak. Az inflációval kapcsolatos bizonytalanságok kivárára ösztönözhetik a Fed-et. Ugyanakkor abban egyetértettek a döntéshozók, hogy a Fed mérlegének szűkítését „viszonylag hamar” meg kell kezdeni. A jegyzőkönyv szerda esti publikálása után csökkentek az amerikai hozamok, a dollár pedig veszített értékéből.

Tegnap Európa-szerte kedvező GDP adatok láttak napvilágot. Az eurozóna szempontjából pozitív jel volt, hogy a sokáig gyengélkedő olasz gazdaság is gyorsulni tudott. Szűkebb régióinkból is erős adatok érkeztek, melyek közül kiemelkedett a közel 6%-os román növekedési ütem. A magyar gazdaság növekedése lassult, az előző év azonos időszakához képest 3,2%-kal bővült a hozzáadott érték. Ez nagyrészt a húsvét-hatás eredménye (tavaly az első, idén a második negyedévre esett az ünnep, továbbá idén először volt nagypéntek munkaszüneti nap), a naptárhatástól szűrt növekedési ütem csak enyhébben lassult. Eközben a szezonálisan igazított, negyedéves növekedési ütem viszonylag magas maradt (0,9%). Amerikában ugyanakkor kellemetlen meglepetést okozott a lakáspiac, váratlanul csökkent a kiadott lakásépítési engedélyek és a megkezdett építkezések száma is. A csütörtöki naptár kevesebb izgalmat ígér, az EKB legutóbbi kamatlépcsőjének jegyzőkönyve mellett brit kiskereskedelmi és amerikai ipari adatokra készülhetünk. Emellett a kínai online kereskedelmi óriás, az Alibaba teszi közzé második negyedéves beszámolóját.

	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	2468,1	0,1	10,2	VIX	11,7	-2,5	-16	WTI	46,8	-1,9	-12,9
	DOW	22024,9	0,1	11,4	US 2Y	1,33	-2	13	Brent	50,27	-1,0	-11,5
	Nasdaq100	5917,4	0,2	21,7	US 10Y	2,23	-4	-21	Arany	1282,7	0,9	11,4
	DAX	12263,9	0,7	6,8	GER 2Y	-0,71	-1	8	Ezüst	17,08	2,9	7,2
	CAC40	5176,6	0,7	6,5	GER 10Y	0,44	1	23	EUR/USD	1,18	0,3	11,9
	FTSE 100	7433,0	0,7	4,1	PT10Y	2,82	-2	-94	EUR/GBP	0,91	0,1	7,1
	FTSE MIB	21984,9	1,2	14,3	IT 10Y	2,04	3	21	EUR/NOK	9,33	-0,1	2,6
	Stoxx600	379,1	0,7	4,9	SP 10	1,46	-1	6	USD/CAD	1,26	-1,1	-6,1
	- Banks	162,7	0,4	21,3	iTRAXX	55,4	-2	-23	AUD/USD	0,79	1,3	9,8
	Nikkei 225	19702,6	-0,1	3,1	JPY 2Y	-0,11	0	6	USD/JPY	110,18	-0,4	-5,7
	SSEC	3213,4	-1,0	3,5	JPY 10Y	0,05	0	0	GBP/USD	1,29	0,1	4,5
Régió	RTS	1029,8	0,2	-10,6	RUS10	7,8	-0,1	-7	USD/RUB	59,380	-0,5	-3,1
	WIG20	2381,18	0,2	22,2	POL 10	3,4	-0,1	-6	EUR/PLN	4,27	-0,6	-3,1
	PX50	1033,8	0,1	12,2	CZ10	0,9	0,0	89	EUR/RON	4,582	0,2	1,0
Magyar	BUX	36892	0,3	15,3	3 hó DKJ	0,10	0	-6	EUR/HUF	304,24	0,0	-1,5
	OTP	9982	0,5	18,8	1 év	0,16	0	-3	USD/HUF	258,56	-0,2	-11,9
	MOL	23075	0,6	11,8	3 év	0,93	3	7	CHF/HUF	266,71	0,1	-7,4
	MTelekom	475	0,2	-4,6	5 év	1,94	0	17	PLN/HUF	71,22	0,5	1,7
	Richter	6531	-0,9	5,2	10 év	3,20	7	0	GBP/HUF	332,96	-0,1	-7,8
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamatt		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:				2017Q2	3,2%	2017Q2	2,2%
	2016 tény	0,4%	FED	1,0-1,25%	- 3x6	0,18	0	-13	2016 tény	2,0%	2016 tény	1,7%
	2017 progn.	2,2%	EKB	0,0%	- 9x12	0,31	2	-11	2017 progn.	3,9%	2017 progn.	1,9%
	2018 progn.	1,7%	BOE	0,25%	CDS 5Y	95,47	-0,1	-19,4	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	3,7	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	1,5	1,2
	10 : 00 PL	GDP (előzetes, év/év, %)	Q2	3,9	3,8	4,0
	11 : 00 EZ	GDP (előzetes, év/év, %)	Q2	2,2	2,1	2,1*
	11 : 00 EZ	GDP (előzetes, né/né, %)	Q2	0,6	0,6	0,6*
	14 : 30 US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	júl.	1 155	1 222	1 215
	14 : 30 US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	júl.	1 223	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
Pellényi Gábor
pellenyig@otpbank.hu
+36 1 374 7276

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, jótállást 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 tájékoztató céljait szolgálja, 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, 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. 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 múltira 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 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.