

## 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

**Fábián Lóránt**  
+36-1-288-7572  
Lorant.Fabian@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

- Negatív hangulatban kereskedtek a fejlett piacokon, az USA-ban a technológiai, Nyugat-Európában a bankszektort adták a befektetők
- Az EKB kamatdöntő ülés jegyzőkönyve alapján még sokáig szinten maradhat a kamatszint, az euró tegnap gyengült
- A kedvezőtlen külső hangulat ellenére történelmi csúcsra emelkedett a BUX, 10 ezer forint felett zárt az OTP, az EURHUF ismét 303 felé tart

Kellemetlen hangulatban telt a kereskedés a fejlett részvénytőzsdéken, a befektetők a tengerentúlon főként a technológiai szektort büntették, miután a Cisco a vártnál gyengébb eredményről jelentett. Az elemzői konszenzus 2,8 milliárd dolláros árbevétel mellett 56 centes egy részvényre jutó eredményt ígért, a tényadatok sorrendben 2,4 milliárd dollár és 48 cent lettek. Ráadásul a harmadik negyedévre a bevételek csökkenését vetíti előre a menedzsment. A cég részvényárfolyama végül több mint 4%-kal esett. A Nasdaq100 2%-kal, a Dow Jones ipari index 1,2%-kal, az S&P500-as mutatója 1,5%-kal került lejjebb csütörtökön. Közben a Föld másik oldalán az Alibaba internetes kereskedőcéggel 466 millió aktív felhasználóról és az elemzői várakozások túlteljesítéséről számolt be a második negyedévre vonatkozóan.

Nyugat-Európában is lefelé tartottak a piacok, a legtöbb részvényindex azonban megállt 1%-on belüli esésnél. A Stoxx600 banki alindexe 1,3%-kal csökkent. Az EKB tegnap közzétette a júliusi kamatdöntő ülés jegyzőkönyvét, amely alapján a piaci várakozásoknál valamivel visszafogottabb monetáris szigorítási ütem sejtik fel: az eszközvásárlási program idén év végéig biztosan marad, a kamatszint pedig még huzamos ideig nem változhat, akár az eszközvásárlási program kivezetésén túl sem. A döntéshozók továbbra is figyelik a nagyon alacsony inflációt, és nem szeretnének elhamarkodottan lépni. Az euró az európai zárásig jelentősen gyengült a dollárral szemben, a kedvezőtlen amerikai piaci hangulat aztán felfelé vezette a keresztet, amely ma reggel ismét inkább a dollárgyengülés irányába mozog. Ma reggel Ázsiában követik a tegnapi irányt, egyedül az új-zélandi tőzsde mutat minimális emelkedést.

A fejlett piaci trendekkel szemben, a lengyel tőzsdét jelentősen felülteljesítve történelmi csúcsra emelkedett a BUX. A stagnáló MTelekom kivételével minden blue chip felfelé mozgott, az OTP 10 ezer forint felett zárt, dacára a kedvezőtlen európai szektorhangulatnak. Több kisebb papír piacán is profitrealizálást láttunk, a CIG Pannónia, az Appenninn és az Enefi árfolyama is jelentősen esett nap közben.

Erős kereslet mellett az öt éves kötvény esetében az ÁKK 15 milliárd forintról 22,5 milliárd forintra emelte az elfogadott mennyiséget, így a három lejáratból összesen 47,5 milliárd forintért értékesített tegnap államkötvényt. A három éves papír esetében 3 bázisponttal csökkent, a hosszabb lejáratokon minimálisan nőtt az aukciós átlaghozam az előző kibocsátással összevetve. Erősödött a forint, az euróval szembeni középárfolyam ismét 304 alá csökkent. Ma reggel az augusztus elején egyszer már látott, 303-közeli két és fél éves mélypont felé araszol a pár.

A szerdai GDP-dömping után csendesebb volt a makró-naptár, egyedül az amerikai ipari termelés adat ragadta meg a befektetők figyelmét. A vártnál kissé gyengébb júliusi dinamika várhatóan kompenzálódik majd a közeljövőben. Ma a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe jelenik meg, az elemzői konszenzus kis javulást ígér.

	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	2430,0	-1,5	8,5	VIX	15,6	32,5	11	WTI	47,1	0,7	-12,3
	DOW	21750,7	-1,2	10,1	US 2Y	1,31	-2	11	Brent	51,03	1,5	-10,2
	Nasdaq100	5796,3	-2,0	19,2	US 10Y	2,20	-3	-24	Arany	1287,6	0,4	11,8
	DAX	12203,5	-0,5	6,3	GER 2Y	-0,71	1	9	Ezüst	16,99	-0,5	6,6
	CAC40	5146,9	-0,6	5,9	GER 10Y	0,43	-1	22	EUR/USD	1,17	-0,4	11,5
	FTSE 100	7387,9	-0,6	3,4	PT10Y	2,75	-7	-101	EUR/GBP	0,91	-0,2	6,9
	FTSE MIB	21788,9	-0,9	13,3	IT 10Y	2,02	-2	19	EUR/NOK	9,34	0,2	2,8
	Stoxx600	376,9	-0,6	4,3	SP 10	1,43	-2	4	USD/CAD	1,27	0,5	-5,6
	- Banks	160,6	-1,3	19,7	iTRAXX	56,9	3	-21	AUD/USD	0,79	-0,5	9,3
	Nikkei 225	19470,4	-1,2	1,9	JPY 2Y	-0,13	-1	5	USD/JPY	109,56	-0,6	-6,3
SSEC	3213,4	-1,7	3,5	JPY 10Y	0,04	-1	-1	GBP/USD	1,29	-0,2	4,3	
Régió	RTS	1034,1	0,4	-10,3	RUS10	7,8	0,0	-7	USD/RUB	59,209	-0,3	-3,4
	WIG20	2353,18	-1,2	20,8	POL 10	3,4	-1,0	-7	EUR/PLN	4,27	0,2	-3,0
	PX50	1037,5	0,4	12,6	CZ10	0,9	-0,6	88	EUR/RON	4,583	0,0	1,1
Magyar	BUX	37187	0,8	16,2	3 hó DKJ	0,10	0	-6	EUR/HUF	303,76	-0,2	-1,6
	OTP	10115	1,3	20,4	1 év	0,16	0	-2	USD/HUF	259,05	0,2	-11,7
	MOL	23355	1,2	13,2	3 év	0,89	-4	3	CHF/HUF	268,12	0,5	-6,9
	MTelekom	475	0,0	-4,6	5 év	1,93	-1	16	PLN/HUF	71,07	-0,2	1,5
	Richter	6551	0,3	5,5	10 év	3,10	-10	-10	GBP/HUF	333,32	0,1	-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:				2017Q2	3,2%	2017Q2	2,2%
	2016 tény	0,4%	FED	1,0-1,25%	- 3x6	0,17	-1	-14	2016 tény	2,0%	2016 tény	1,7%
	2017 progn.	2,3%	EKB	0,0%	- 9x12	0,30	-1	-12	2017 progn.	3,9%	2017 progn.	1,9%
	2018 progn.	1,3%	BOE	0,25%	CDS 5Y	95,05	-0,4	-19,8	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	0,2	0,3
	11 : 00 EZ	Infláció (végleges, év/év, %)	júl.	1,3	1,3	1,3*
	13 : 30 EZ	EKB kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	júl.	-	-	-
	15 : 15 US	Ipari termelés (hó/hó, %)	júl.	0,2	0,3	0,4
	16 : 00 US	Leading index (hó/hó, %)	júl.	0,3	0,3	0,6
18.	16 : 00 US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	aug.		93,9	93,4

\*előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

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

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

## 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 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 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](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.