

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

Soós Frigyes

+36-1-288-7571

SoosF@otpbank.hu

Fábián Lóránt

+36-1-288-7572

Lorant.Fabian@otpbank.hu

Kis-Böndi Csinszka

+36-1-288-7544

Kisbondics@otpbank.hu

Kovács Gyimóti Edit

+36 1 288 7542

KovacsGyE@otpbank.hu

Lovas Szilvia

+36-1-288-7545

LovasSz@otpbank.hu

Pozsgai Gábor

+36-1-288-7554

PozsgaiG@otpbank.hu

Csillag Zsigmond

+36 1 288 7556

zsigmond.csillag@otpbank.hu

Kosztelnik Roxána

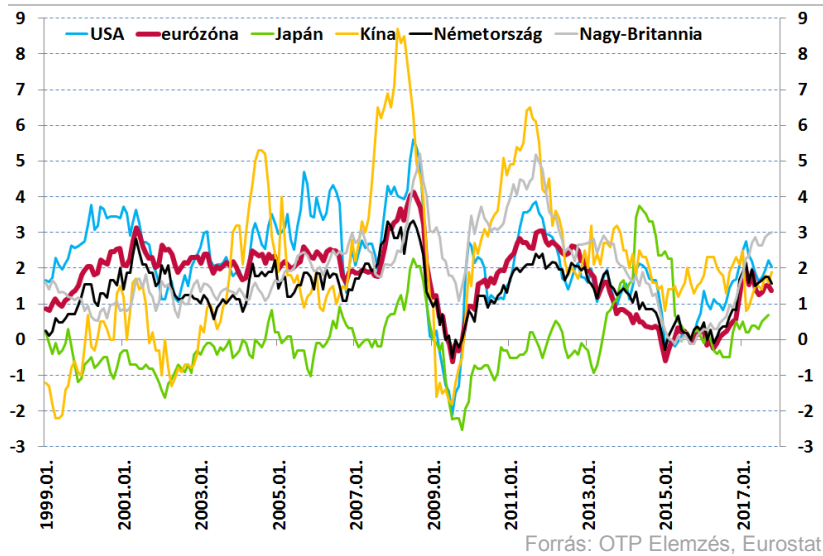
+36 1 288 7541

roxana.kosztelnik@otpbank.hu

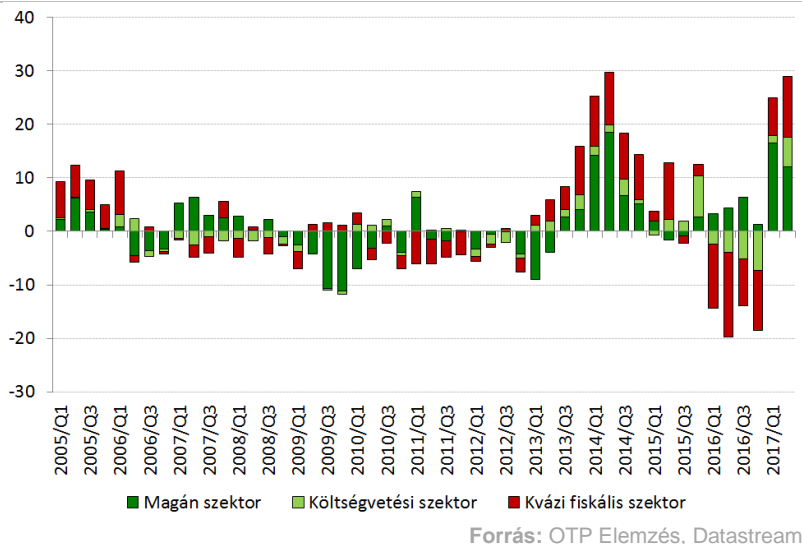


Visszafogott infláció az eurózónában

Infláció a főbb gazdasági térségekben (havi, év/év, %)



Beruházás és növekedési hozzájárulások (Magyarország, év/év, %)



Infláció, maginfláció és munkanélküliség, eurózána, november 30., 14:00, (év/év, %, ill. %): várt rendre: 1,6, 1,1, 8,9; előző rendre: 1,4, 0,9, 8,9

2017-ben a gazdasági növekedés érdemi élénkülése és a munkanélküliségi ráta 9% közelébe süllyedése ellenére az infláció továbbra is bőven az EKB 2%-os célja alatt van, ráadásul egyelőre az előretekintő infláció sem tartózkodik közel a célhoz. Ennek oka egyrészt a periférikus országban jelenlévő magas munkaerő-tartalék, valamint a szinte az egész euróövezetre jellemző alacsony bérdinamika. Részben ennek és egyes országok magas államadosságának köszönhetően hosszabbította meg az EKB az eszközvásárlási programját 2018 szeptemberéig, igaz csökkentett volumennel. Ugyanakkor az euróövezet gazdasága 2018-ben és 2019-ben is akár 2% körüli növekedést lehet képes felmutatni, ami az egyre feszesebbé váló munkaerő-piaci kondíciók mellett az eszközvásárlási program fokozatos kivezetésére készíthetik az EKB-t. Ugyanakkor ehhez az inflációnak is közelebb kell kerülnie a Fed céljához.

A mostani inflációs és a maginflációs adatban kismértékű emelkedést láthatunk majd, ami azonban lényegében az októberi áresés korrekciója csupán, de a maginflációt alacsonyan tartó alapfolyamatok továbbra is változatlanok. Emiatt piacmozgató hatása inkább annak lehet, ha a maginfláció emelkedése meghaladja a várakozásokat, vagy ha az inflációs adatokkal egyszerre érkező munkanélküliségi ráta kisebb lesz, mint a várakozások. Ekkor az euró erősödhet a dollárral szemben. (Módos Dániel)

Beruházás, Magyarország, november 27., 9:00 (negyedéves, év/év, %): konszenzus: -; előző: 26,8

Lassulhatott a beruházások éves dinamikája a harmadik negyedévben, főként a tavalyi harmadik negyedéves, a második negyedévhez képest magasabb bázis következtében. A beruházások alapfolyamatai ugyanakkor továbbra is biztatóak: a magánszektor keresletét jelző főbb indikátorok (építőipari rendelésállomány, kiadott építési engedélyek száma, ingatlanárak, irodapiaci üresedési ráta, beruházási javak importja, hitelfelvétel) továbbra is nagyon kedvezőek, vagy javultak az utóbbi hónapokban, miközben az EU-s források felhasználása is lendületet vehetett 2017. első félévével összevetve.

Idén 20% feletti mértékben bővülhet a beruházási teljesítmény, köszönhetően részben a nagyon alacsony 2016-os bázisnak. 2018-ban az év/év dinamikában jelentős lassulásra számítunk (5-10% közé), ugyanakkor a beruházás főbb ösztönzőinek alakulása (várt megtérülési ráta, tőke költség, munkaerő költsége) felfelé mutató kockázatokra utal. Emellett a költségvetésben továbbra is van mozgáster, amit előbb-utóbb vélhetően kihasznál majd a kormányzat. (Dunai Gábor)



Forrás: Reuters

EUR/USD napi: Az ideális trendvonal fölött újra meglóduzt az árfolyam.

Az 1,1719-es szint törése lenne problémás az emelkedő trend szempontjából.

Tartható, hogy a szeptemberi tetőpont környéke újra tesztelhető lesz.

Amíg a vastag zöld emelkedő trendvonal él, addig a trend nem támogatja a short oldalt.

Ellenállások: 1,1963; 1,2085; 1,2207; 1,2329; 1,2451.

Támaszok: 1,1597; 1,1475; 1,1230; 1,0986; 1,0742.

(Kecskeméti István)

Eseménynaptár

dátum	ország	esemény/adat	időszak	konszenzus	előző	mennyire fontos?
2017 11. 28.	9 : 00 HU	Beruházás (év/év, %)	Q3	-	27,0	fontos
	15 : 00 US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	szept.	-	5,9	fontos
	16 : 00 US	Fogyasztói bizalom (pont)	nov.	124,0	125,9	fontos
29.	8 : 45 FR	GDP (részletes, né/né, %)	Q3	0,5	0,5*	fontos
	9 : 00 HU	Munkanélküliségi ráta (%)	okt.	-	4,1	fontos
	11 : 00 EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	nov.	114,4	114,0	fontos
	14 : 00 DE	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	nov.	1,7	1,6	fontos
	14 : 30 US	GDP (második becslés, né/né, évesített, %)	Q3	3,2	3,0	fontos
	16 : 00 US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	okt.	0,7	0,0	fontos
	16 : 00 US	Janet Yellen kongresszusi meghallgatása (Gazdasági Bizottság)		-	-	fontos
	20 : 00 US	Beige Book		-	-	fontos
30.	0 : 50 JP	Ipari termelés (előzetes, hó/hó, %)	okt.	1,9	-1,0	fontos
	2 : 00 CN	NBS feldolgozóipari BMI (pont)	nov.	-	51,6	fontos
	2 : 00 CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	nov.	-	54,3	fontos
	8 : 00 DE	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	okt.	0,4	0,5	fontos
	9 : 00 HU	Ipari termelői árak	okt.	-	4,1	fontos
	10 : 00 PL	GDP (második becslés, év/év, %)	Q3	-	4,7*	kevésbé fontos
	10 : 00 AT	OPEC ülés		-	-	fontos
	11 : 00 EZ	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	nov.	1,6	1,4	kiemelten fontos
	11 : 00 EZ	Fogyasztói magárindex (előzetes, év/év, %)	nov.	1,1	0,9	kiemelten fontos
	11 : 00 EZ	Munkanélküliségi ráta (%)	okt.	8,9	8,9	fontos
	14 : 30 US	Háztartások bevételei (hó/hó, %)	okt.	0,3	0,4	fontos
	14 : 30 US	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)	okt.	0,3	1,0	fontos
	15 : 45 US	Chicago-i beszerzési menedzser index (pont)	nov.	63,0	66,2	fontos
12. 1.	0 : 30 JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	okt.	-	0,7	fontos
	0 : 30 JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	okt.	0,8	0,7	fontos
	9 : 00 HU	Külkereskedelmi mérleg (részletes, havi, millió euró)	szept.	-	928*	fontos
	9 : 00 HU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index (pont)	nov.	-	58,3	fontos
	9 : 00 CZ	GDP (második becslés, év/év, %)	Q3	-	5,0*	kevésbé fontos
	16 : 00 US	Építőipari kiadások (hó/hó, %)	okt.	0,5	0,3	fontos
	16 : 00 US	ISM feldolgozóipari BMI (pont)	nov.	58,5	58,7	fontos
	21 : 30 US	Gépjárműeladások száma (évesített havi, millió darab)	nov.	17,6	18,1	fontos

* előzetes adat

Forrás: Reuters, Bloomberg, 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
ratkaio@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 tájékoztatói célokat szolgál, és egy ilyen pénzügyi eszközre vonatkozó elemzés kizárólag azokon a nyilvános információkon alapul, amelyek a vonatkozó tájékoztatóban vagy hirdetésben találhatóak. 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.