

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

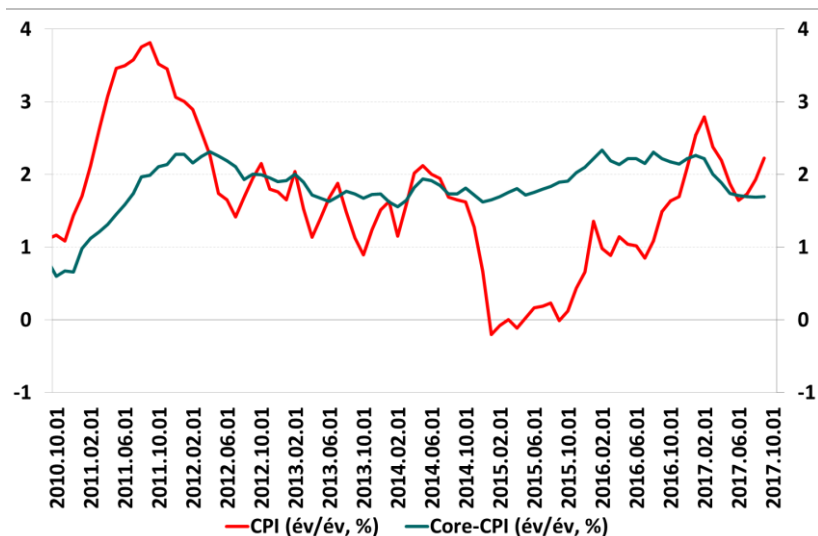
+36 1 288 7541

roxana.kosztelnik@otpbank.hu



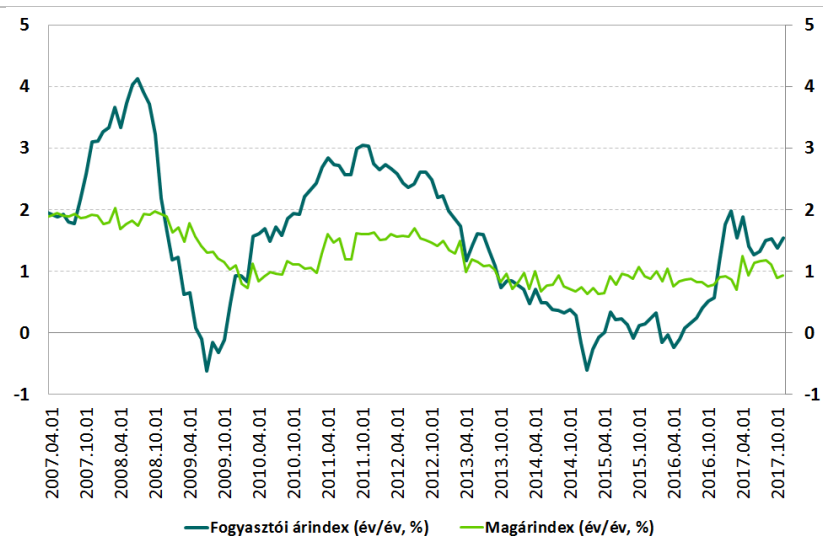
Szinte biztos az amerikai kamatemelés

Infláció és maginfláció (USA, év/év, %)



Forrás: OTP Elemzés, Eurostat

Infláció és maginfláció (eurózá, év/év, %)



Forrás: OTP Elemzés, Datastream

Kamatdöntés, USA, december 8., 20:00 (%): konszenzus: 1,25-1,5; előző: 1,0-1,25

A jövő héten érkező inflációs adatok várhatóan nem változtatnak érdemben az eddigi képünkön. Az infláció 2% körül, míg a maginfláció tartósan 2% alatt alakul, annak ellenére, hogy a munkaerő-piaci viszonyok huzamosabb ideje meglehetősen feszesek. Ezzel együtt úgy tűnik azonban, hogy az alacsony bérdinamika és infláció nem tántorítja el a Fed-et a kamatemelés folytatásától, a piac is több mint 90%-os esélyt ad a decemberi kamatemelésnek. Így várhatóan jövő héten megtörténik az idei harmadik kamatemelés.

A kamatemelési ciklus folytatása mögött az állhat, hogy a kereslet-érzékeny termékek inflációja, már a válság előtti szinten van, továbbá a nagyon alacsony kamatkörnyezetnek hosszú távon olyan kockázatai vannak, amelyet a Fed el kívánhat kerülni. Ráadásul a monetáris politika normalizálása nagyobb mozgásteret ad a Fednek a későbbi sokkok tompítására.

Mivel a kamatemelést lényegében biztosra veszi a piac, ezért inkább arra érdemes figyelni, hogy hogyan változik a Fed előrejelzése a jövő évi kamatpálya és infláció tekintetében. Az előző előrejelzés alapján a jegybank az év elején a maginfláció emelkedését várja, valamint 2018-ban három kamatemeléssel számol. Érdeemi dollárreakció akkor várható a kamatdöntésre, ha ezekhez képest valamilyen irányban elmozdulást látunk. (Módos Dániel)

Kamatdöntés, eurózá, december 14., 13:45 (betéti kamat, %): konszenzus: -0,4; előző: -0,4

Miután legutóbbi, október 26-i kamatdöntő ülésén az EKB bejelentette, hogy kilenc hónappal, 2018 szeptemberéig meghosszabbítja eszközvásárlási programját, ezúttal fajsúlyos friss információra nem számíthatunk. Mario Draghi elnök vélhetően ismét hangsúlyozza majd, hogy a kamatszint még sokáig alacsony marad, várhatóan az eszközvásárlási program kivezetését követően is hosszú ideig (a piaci árazások jelenleg 2019 második felére ígérnek az első emelést), ill. jelezheti, hogy továbbra sem látnak „széleskörű” inflációs nyomást, dacára a meglepően erős idei GDP-növekedésnek és a javuló munkaerő-piaci kondícióknak.

Amivel kapcsolatban érdeemi információ érkezik, az a jövő évi havi harminc milliárd eurós eszközvásárlási keret elköltésének módja. Mivel az EKB sok tagország, köztük Németország esetében is közeledik a saját maga által felállított 33%-os maximális vásárlási arányhoz az állampapírok esetében, a jegybank jelezheti, hogy jövőre nagyobb súly jut majd a vállalati kötvényeknek (ami jelenleg kb. 10% a vásárlásokban, havi 60 milliárd eurós keretösszeg mellett).

Az október végi bejelentést követően nagyot gyengült az euró a dollárral szemben, majd november második felében 1,195 fölé emelkedett vissza az EUR/USD. A technikai kép alapján nem látjuk jelentős mozgás előjeleit, fundamentális oldalról pedig a párta ezúttal inkább az óceán túlsópartjáról érkező hírek hathatnak. (Dunai Gábor)



Forrás: Reuters

EUR/USD napi: Az emelkedő trend megtört, újra rövid távú csökkenő trend érvényesül.

Ettől eltekintve nagy lehetőségeket az esés sem rejt, mert az 1,1475-1,16 közötti zóna erős támaszként funkcionálhat.

Jelentős elmozdulásra utaló jelek nincsenek; maradhat az 1,1475 fölötti oldalazó tartományban.

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. 12. 12.	10 : 30	UK	Infláció (év/év, %)	nov.	3,0	3,0	fontos	
	10 : 30	UK	Maginfláció (év/év, %)	nov.	2,7	2,7	fontos	
	11 : 00	DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	dec.	17,3	18,7	fontos	
	20 : 00	US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)	nov.	-	-63,0	kevésbé fontos	
13.	8 : 00	DE	Infláció (végleges, év/év, %)	nov.	1,8	1,8*	fontos	
	9 : 00	HU	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)	okt.	-	7,6*	fontos	
	11 : 00	EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)	okt.	-0,4	-0,6	fontos	
	14 : 30	US	Fogyasztói árindex (év/év, %)	nov.	2,0	2,0	kiemelten fontos	
	14 : 30	US	Fogyasztói árindex (hó/hó, %)	nov.	0,3	0,1	kiemelten fontos	
	14 : 30	US	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	nov.	1,7	1,8	kiemelten fontos	
	14 : 30	US	Fogyasztói magárindex (hó/hó, %)	nov.	0,2	0,2	kiemelten fontos	
	20 : 00	US	Kamatdöntés (%)	dec.	1,25-1,5	1-1,25	kiemelten fontos	
	14.	1 : 30	JP	Nikkei feldolgozóipari BMI (pont)	dec.	-	53,8	fontos
		3 : 00	CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	nov.	7,2	7,3	fontos
3 : 00		CN	Ipari termelés (év/év%)	nov.	6,0	6,2	fontos	
3 : 00		CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	nov.	10,2	10,0	fontos	
9 : 00		FR	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	dec.	59,9	60,4	fontos	
9 : 00		FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	dec.	57,2	57,7	fontos	
9 : 30		DE	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	dec.	54,6	54,3	fontos	
9 : 30		DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	dec.	62,1	62,5	fontos	
10 : 00		EZ	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	dec.	55,8	56,2	fontos	
10 : 00		EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	dec.	59,7	60,1	fontos	
10 : 30		UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	nov.	0,4	0,3	fontos	
13 : 00		UK	Kamatdöntés (%)	dec.	0,5	0,5	fontos	
13 : 45		EZ	Kamatdöntés (hitel, %)	dec.	0,0	0,0	kiemelten fontos	
13 : 45		EZ	Kamatdöntés (betét, %)	dec.	-0,4	-0,4	kiemelten fontos	
14 : 30		US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	nov.	0,3	0,2	fontos	
15 : 45		US	Markit szolgáltató szektor BMI (előzetes, pont)	dec.	55,0	54,5	fontos	
15 : 45		US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	dec.	54,0	53,9	fontos	
16 : 00		US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	okt.	-0,1	0,0	fontos	
15.		9 : 00	HU	Építőipari termelés (év/év, %)	okt.	-	23,8	fontos
		14 : 30	US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	dec.	19,25	19,40	fontos
	15 : 15	US	Ipari termelés (hó/hó, %)	nov.	0,4	0,9	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.