

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

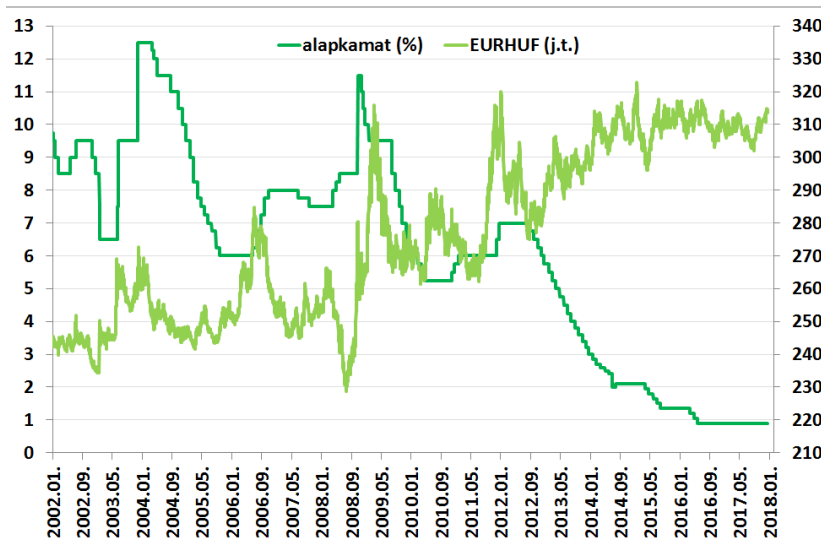
+36 1 288 7541

roxana.kosztelnik@otpbank.hu



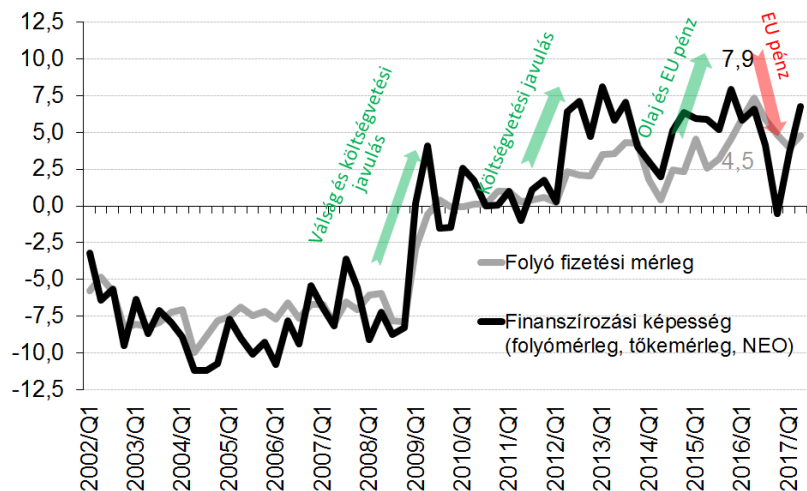
Eseménytelen hazai kamatdöntés jöhet

EUR/HUF és a hazai alapkamat alakulása (%)



Forrás: OTP Elemzés, Datastream

Folyó fizetési mérleg és finanszírozási képesség (Magyarország, négy negyedéves gördülő, a GDP %-ában)



Forrás: OTP Elemzés, Datastream

Kamatdöntés, Magyarország, december 19., 14:00 (három hónapos betéti kamat, %): konszenzus: 0,9; előző: 0,9

Októberben és novemberben is újabb lépéseket (kamatsökkentés, hosszú kamatswapok bevezetése, jelzáloglevél vásárlási program felvázolása) láthattunk az MNB-től, amelyekkel inflációs célja elérése felé törekszik. Ezen túl a piaci reakciók alapján azon kíváncsiak is közelebb kerültek a megvalósuláshoz, hogy a rövid kamatlábak tartósan alacsonyan maradjanak, a hosszú kamatlábak pedig csökkenjenek. A legutóbbi kamatdöntés óta a jegybanki FX-swap állomány 1300 milliárd forint környékéről 1500 milliárd forint fölé emelkedett.

A fentiek fényében nem számítunk újabb bejelentésre, makrogazdasági előrejelzéseit ellenben frissíti majd a stáb, a legújabb inflációs jelentés formájában (csütörtökön lát napvilágot). Arra számítunk, hogy a szeptemberben publikált 2,5%-os inflációs előrejelzés jelentősen lefelé változik, míg a legutóbbi, 3,7%-os GDP-növekedési prognózis minimálisan felfelé módosulhat (2018-ra vonatkozó értékek).

Mindezek alapján úgy látjuk, hogy a jegybank elégedett lehet a közelmúlt piaci fejleményeivel, és rövidtávon várhatóan nem készül újabb bejelentésre. Előrejelzésünk szerint a jegybanki alapkamat 2019 közepéig 0,9%, a három hónapos BUBOR 2019 tavaszáig 0% marad majd. Ezzel összhangban, az EUR/HUF tekintetében a következő hetekben nem számítunk érdemi mozgásra. (Dunai Gábor)

Folyó fizetési mérleg egyenlege, Magyarország, december 21., 8:30 (2017Q3, negyedéves, milliárd euró): konszenzus: 1,2; előző: 1,8

Az MNB előzetes, havi adatai szerint a második negyedéves megugrást követően 798,5 millió euróra csökkenhetett a folyó fizetési mérleg negyedéves többlete. Érdekes figyelni a korábbi időszak esetleges revíziójára, mindenesetre, ha visszamenőleg nem változtat a jegybank jelentősen a mutatókon, akkor elmondhatjuk majd, hogy folytatódott a folyó mérleg többletének trendszerű csökkenése. Ez összhangban lenne azzal, hogy a harmadik negyedévben a vártnál erősebb lakossági fogyasztás okozott pozitív meglepetés, amely fogyasztás legalább részben többlet-importból történhetett.

A külső finanszírozási képesség esetében (amely a folyó mérleg mellett a tőkemérleget és a tévedések és kihagyások egyenlegét is tartalmazza, és kevésbé érzékeny a revíziókra), árnyaltabb lehet a kép. Az előzetes havi adatok alapján az EU-tól érkező transzferek nagyot emelkedtek a harmadik negyedévben, 826 millió euróra, 822 millió eurós többletű segítve a tőkemérleget.

A forint árfolyama szempontjából nem ígérkezik piacmozgatónak az adatközlés. A megjelent statisztika várhatóan megerősíti majd, hogy a robusztus belső kereslet lassan csökkenti a folyó mérleg többletet, ezáltal mérsékli a forintra ható fundamentális felértékelődési nyomást. (Dunai Gábor)



Forrás: Reuters

EUR/HUF napi: A 315-ös szint tartja maga alatt és minél hosszabb ideig marad alatta, annál kétségesebb a további emelkedés, így újra kaphat esélyt, hogy a sávon belül (310,5-314,5) maradjon és annak az alsó része felé vegye az irányt.

Nagy elmozdulásra való hajlandóság nem látszik a grafikonon, enyhe Ft erősödés jöhet megint, kis hozamlehetőséggel.

Az elmozdulás mértéke, ha lefele jönne, valószínűleg nem lesz több rövid távon, mint 2 vagy 4 Ft.

A 310,5 körül lehet most az ideális emelkedő trend is, így csak később számíthatunk trendszerű csökkenésre és ez az érték valószínűleg megállítaná a Ft erősödését.

Ellenállások: 314,5; 316,4; 318,3.

Támasz: 310,5; 308,6; 306,6; 304,6; 302,6; 300,6.

(Kecskeméti István)

Eseménynaptár

dátum	ország	esemény/adat	időszak	konszenzus	előző	mennyire fontos?
2017 12. 18. 11 : 00	EZ	Infláció (végleges, év/év, %)	nov.	1,5	1,5*	fontos
19. 10 : 00	DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	dec.	117,5	117,5	fontos
11 : 00	HU	MNB Inflációs jelentés	dec.	-	-	fontos
14 : 00	HU	Kamatdöntés (%)	dec.	0,9	0,9	kiemelten fontos
14 : 30	US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	nov.	1230	1290	fontos
14 : 30	US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	nov.	1275	1316	fontos
20. 16 : 00	US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	nov.	5520	5480	fontos
21. 4 : 00	JP	Kamatdöntés (%)	dec.	-0,1	-0,1	fontos
8 : 30	HU	Fizetési mérleg (negyedéves, milliárd euró)	Q3	1,2	1,8	kiemelten fontos
9 : 00	HU	Bruttó bérek (év/év, %)	okt.	-	13,6	fontos
14 : 30	US	GDP (harmadik becslés, évesített, né/né)	Q3	3,3	3,3*	fontos
16 : 00	US	Leading index (hó/hó, %)	nov.	0,3	1,2	fontos
16 : 00	EZ	Fogyasztói bizalom (előzetes, pont)	dec.	0,0	0,1	fontos
22. 10 : 30	UK	GDP (részletes, év/év, %)	Q3	1,5	1,5	fontos
14 : 30	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	nov.	1,6	-0,8	fontos
14 : 30	US	Háztartások bevételei (hó/hó, %)	nov.	0,4	0,4	fontos
14 : 30	US	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)	nov.	0,3	0,3	fontos
16 : 00	US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	nov.	649	685	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.