

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

Nagy István Milán

+36 1 288 7554

milan.nagy@otpbank.hu

Kis-Böndi Csinszka

+36-1-288-7544

Kisbondics@otpbank.hu

Kovács Gyimóti Edit

+36 1 288 7542

KovacsGyE@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

Imrei János

+36 1 288 7555

janos.imrei@otpbank.hu



Napi Jelentés

Összefoglaló

- Vegyes hangulatban telt a kereskedés az európai tőzsdéken, de a régió alulteljesítő volt
- Az euró erősödött a dollárral szemben, míg a forint gyengült az euróval szemben
- Varga Mihály benyújtotta a 2019-es költségvetés tervezetét
- A várakozásoknak megfelelően kamatot emelt a Fed, ezentúl minden ülés után less sajtótájékoztató

Vegyes hangulatban telt a kereskedés a nemzetközi tőzsdéken. Az amerikai részvényindexek közül az S&P500 árfolyama 0,4%-ot csökkent, míg a Nasdaq100 árfolyama nem változott érdemben. Az európai részvényindexek közül a DAX 0,4%-al emelkedett, míg a CAC40 és a FTSE 100 árfolyama kismértékben csökkent. A régióban azonban negatív volt a hangulat. A WIG20 árfolyama 0,6%-kal csökkent, míg a BUX-é 1,3%-kal. A magyar blue chippek közül a MOL árfolyama közel 3%-kal csökkent, míg az OTP-t, a Richter-t és az MTelekom-ot csak kisebb árfolyamcsökkenés jellemezte. A magyar kötvényhozamok emelkedtek tegnap. Az 5 éves 16, míg a 10 éves 11 bázisponttal. Ázsiában a reggeli órákban a japán tőzsde 1%-os mínuszban volt, míg a kínai tőzsdén irány nélküli kereskedés volt jellemző.

A dollár és 0,4%-ot gyengült, míg a forint 0,3%-ot gyengült az euróval szemben. Az euro 0,5%-ot erősödött a japán jennel szemben és 0,4%-ot az angol fonttal szemben. A török líra 1,3%-ot gyengült a dollárral szemben. A Brent olaj hordónkénti ára 1%-ot emelkedett, míg az arany és az ezüst árfolyama kismértékben került feljebb a tegnapi kereskedésben.

Tegnap este a Fed a várakozásoknak megfelelően ismét kamatot emelt. A korábbiakhoz képest azonban fontos változás, hogy az emelkedő infláció következtében az idei évre összesen három helyett négy kamatemeléssel számolnak a piaci szereplők. A Fed elnöke továbbá megerősítette a Wall Street Journal korábbi értesüléseit miszerint ezentúl minden kamatdöntő ülés után tartanak sajtótájékoztatót. A kamatdöntő ülés legfontosabb megállapításai közé tartozott, hogy a jegybank elnök szerint a gazdaság jó állapotban van, a 2%-os inflációs cél átmeneti hatások miatti túllövését nem fogják túlreagálni. A kereskedelmi háborúba, valamint a tarifák kérdésébe egészen addig nem akar beleszólni a jegybank, amíg a monetáris politikára nincs érezhető hatása.

A tegnapi nap folyamán Varga Mihály nemzetgazdasági miniszter ismertette a 2019-es költségvetés tervezetét. A tervezet szerint a költségvetési hiányt 1,8%-ra igyekszik csökkenteni a kormány. 2019-ben 4,1%-os gazdasági növekedéssel számolnak, a háztartási fogyasztás 3,9%-kal, a bruttó állóeszköz felhalmozás 9,5%-kal emelkedhet. A foglalkoztatottak száma 1,5%-kal emelkedhet, míg a bruttó átlagkereset 8,8%-kal. Az infláció 2,7% lehet, míg 3,5%-os növekedés felett nyugdíjprémium fizethető. Ezen felül a kedvezőtlen világgazdasági folyamatokra hivatkozva a kormány emelni kívánja az ország védelmi alap és az általános tartalék összegét 170 milliárd forintról 250 milliárd forintra. Ezen felül az SZJA kulcs marad 15%. A szociális hozzájárulási adó a várakozásoknak megfelelően 19,5%-ról 17,5%-ra csökken. A közszférában béremelés várható, Varga Mihály szerint a lakás ÁFA későbbi sorsáról korai lenne még dönteni.

A VW megegyezett a német ügyészséggel, hogy egy milliárd eurónyi büntetés fizet a dízelbotrányban elkövetett vétségei miatt. Ezentúl azonban a német autóóriás ellen további 50 országban van eljárás a dízelbotrány miatt.

A mai nap az EKB kamatdöntő ülésére érdemes figyelni. A piaci szereplők azt várják, hogy az EKB iránymutatást ad az eszközvásárlási program sorsával kapcsolatban.

	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	2775,6	-0,4	3,8	VIX	12,9	4,9	17	WTI	66,6	1,2	10,3
	DOW	25201,2	-0,5	1,9	US 2Y	2,58	4,1	69	Brent	76,74	1,1	14,8
	Nasdaq100	7205,3	-0,1	12,6	US 10Y	2,98	2,2	57	Arany	1299,3	0,3	-0,2
	DAX	12890,6	0,4	-0,2	GER 2Y	-0,63	-0,6	1	Ezüst	17,00	0,9	0,3
	CAC40	5452,7	0,0	2,6	GER 10Y	0,48	-1,3	5	EUR/USD	1,18	0,4	-1,7
	FTSE 100	7703,7	0,0	0,2	PT10Y	1,99	-3,0	6	EUR/GBP	0,88	0,4	-0,8
	FTSE MIB	22216,2	0,4	1,7	IT 10Y	2,82	-5,9	82	EUR/NOK	9,44	-0,1	-4,1
	Stoxx600	388,3	0,2	-0,2	SP 10	1,42	-2,6	-15	USD/CAD	1,30	-0,2	3,2
	- Banks	146,1	-0,6	-11,4	iTRAXX	69,0	-4,2	53	AUD/USD	0,76	0,1	-2,9
	Nikkei 225	22738,6	-1,0	-0,1	JPY 2Y	-0,13	0	0	USD/JPY	110,32	0,0	-2,1
SSEC	3046,1	-0,1	-7,9	JPY 10Y	0,04	-1	-1	GBP/USD	1,34	0,0	-1,0	
Régió	RTS	1147,6	0,5	-0,6	RUS10	7,6	0,9	0	USD/RUB	62,448	-0,9	8,3
	WIG20	2238,94	-0,6	-9,0	POL 10	3,2	-0,8	-2	EUR/PLN	4,28	-0,1	2,4
	PX50	1082,0	0,3	0,4	CZ10	2,1	0,4	40	EUR/RON	4,664	0,1	-0,3
Magyar	BUX	35869	-1,3	-8,9	3 hó DKJ	0,22	0	18	EUR/HUF	320,40	0,3	3,2
	OTP	9800	-0,6	-8,6	1 év	0,39	5	34	USD/HUF	271,70	-0,1	5,0
	MOL	2632	-2,9	-12,4	3 év	1,43	12	88	CHF/HUF	275,55	0,0	4,0
	MTelekom	421	-0,6	-8,1	5 év	2,07	16	90	PLN/HUF	74,91	0,4	0,8
	Richter	5505	-0,8	-18,8	10 év	3,48	11	143	GBP/HUF	363,23	-0,1	4,0
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,13	1,0	10,0	HUN GDP (év/év, %)		EUR GDP (év/év, %)	
	2018.máj.	2,8	MNB	0,9	FRA:				2018Q1	4,4%	2018Q1	2,5%
	2016 tény	0,4	FED	1,5-1,75%	- 3x6	0,30	5	31	2016 tény	2,2%	2016 tény	1,7%
	2017 tény	2,4	EKB	0,0%	- 9x12	0,12	0	8	2017 tény	4,0%	2017 tény	2,5%
	2018 progn.	2,0	BOE	0,25	CDS 5Y	81,38	-0,2	-2,0	2018 progn.	4,0%	2018 progn.	2,3%

* A kötvényhozamok esetén a változás százalék helyett bázispontban van kifejezve (kivéve VIX és ITRAXX).

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

dátum	ország	esemény/adat		időszak	tény	konszenzus	előző
2018 6. 11.	UK	10 : 30	Ipari termelés (hó/hó)	ápr.	-0,8	0,2	0,1
	DE	12. 11 : 00	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	jún.	-16,1	-13,0	-8,2
	US	14 : 30	Fogyasztói árindex (év/év, %)	máj.	2,8	2,7	2,5
	US	14 : 30	Fogyasztói árindex (hó/hó, %)	máj.	0,2	0,2	0,2
	US	14 : 30	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	máj.	2,2	2,2	2,1
	US	14 : 30	Fogyasztói magárindex (hó/hó, %)	máj.	0,2	0,2	0,1
	US	20 : 00	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)	máj.	-147	-	214
13.	HU	9 : 00	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)	ápr.	7,8	-	7,8*
	UK	10 : 30	Infláció (év/év, %)	máj.	2,4	2,5	2,4
	UK	10 : 30	Maginfláció (év/év, %)	máj.	2,1	2,1	2,1
	EZ	11 : 00	Ipari termelés (hó/hó, %)	ápr.	-0,9	-0,3	0,5
	US	20 : 00	Kamatdöntés (%)	jún.	1,75-2,0	1,75-2,0	1,5-1,75
14.	CN	4 : 00	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	máj.	6,1	7,0	7,0
	CN	4 : 00	Ipari termelés (év/év%)	máj.	6,8	6,9	7,0
	CN	4 : 00	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	máj.	8,5	9,5	9,4
	DE	8 : 00	Infláció (végleges, év/év, %)	máj.	2,2	2,2	2,2*
	UK	10 : 30	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	máj.		0,5	2
	EZ	13 : 45	Kamatdöntés (hitel, %)	jún.		0,0	0,0
	EZ	13 : 45	Kamatdöntés (betét, %)	jún.		-0,4	-0,4
	US	14 : 30	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	máj.		0,4	0,3
	US	16 : 00	Üzleti készletek (hó/hó, %)	ápr.		0,3	0
15.	JP	5 : 00	Kamatdöntés (%)	jún.		-0,1	-0,1
	HU	9 : 00	Építőipari termelés (év/év, %)	ápr.		-	1,4
	EZ	11 : 00	Infláció (végleges, év/év, %)	máj.		1,9	1,9*
	US	14 : 30	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	jún.		19,0	20,1
	US	15 : 15	Ipari termelés (hó/hó, %)	máj.		0,3	0,7
	US	16 : 00	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	jún.		98,5	98,0

* előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

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

Elemző
Módos Dániel
modosd@otpbank.hu
+36 1 301 2810

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 befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, és b) nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedésre vonatkozó tilalom.**
- A tájékoztatás nem teljes körű. Jelen tájékoztatás - sem önállóan, sem egyes fejezetei, részei vonatkozásában - nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak, befektetési tanácsadásnak, befektetésre való ösztönzésnek, pénzügyi vagy befektetési elemzésnek, befektetéssel kapcsolatos kutatásnak, marketingközleménynek, még abban az esetben sem, ha a jelen dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak várható árfolyam-, hozam-alakulásának lehetőségeivel kapcsolatos leírást, és ezzel összefüggésben álló befektetési lehetőségeket tartalmaz, a benne foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A jelen dokumentum nem minősül az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete szerinti befektetési ajánlásnak. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak. A jelen dokumentumot OTP Bank Nyrt. az ügyfelei vagy a nyilvánosság körében kívánja terjeszteni, vagy más személyek számára oly módon biztosít hozzáférést, amely alapján jelen dokumentum nyilvánosságra kerülhet.
- 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 teljesekek. A jelen dokumentum elkészítése során felhasznált adatok, tények, információk lényeges forrásai az alábbiak: Bloomberg, Reuters, KSH, Eurostat, MNB, ÁKK, és EKB. A dokumentumban megjelenő vélemények és becslések az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központ munkatársainak a dokumentum készítésének idején irányadó megítélésén alapulnak, amely a jövőben külön értesítés nélkül is változhat. Ön ettől eltérő ajánlást is kaphat az OTP Bank Nyrt. munkatársaitól, különösen abban az esetben, amennyiben megkötött befektetési tanácsadási szerződés alapján befektetési tanácsadási szolgáltatást vesz igénybe.
- Jelen kiadvány általános jellegű ismertetést, ismereteket tartalmaz, így nem veszi figyelembe az egyes ügyfelek egyedi, speciális igényeit, pénzügyi helyzetét, kockázatvállaló képességét és hajlandóságát, ezért kérjük, a befektetése előtt kérdés esetén forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját. Az egyedi körülmények értékelését és figyelembe vételét az ügyfelek pénzügyi ismereteit, tapasztalatait, kockázatviselő képességét felmérő alkalmassági és megfelelési tesztek, valamint a célpiac vizsgálata biztosítják.
- Kérjük, hogy befektetésre, szolgáltatás igénybevételére vonatkozó megalapozott döntés meghozatalát megelőzően az adott termékre, szolgáltatásra vonatkozó dokumentációt, tájékoztatót, szabályzatokat, szerződési feltételeket, hirdetményeket, kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokat, 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 pénzügyi eszközök, az értékpapírok árfolyama változik, az azonnali értékesítésre aktuális árfolyamon kerülhet sor, mely akár árfolyamvesztéssel is járhat. A jelen dokumentumban megjelölt információk, vélemények nem helyettesítik és nem pótolják az adott pénzügyi eszközökre vonatkozó kibocsátási dokumentációt (pl. tájékoztató, kezelési szabályzat), valamint a termékismertetőket, hirdetményeket.
- A konkrét egyedi döntések, illetve befektetések kockázatát kizárólag Ön viseli, az OTP Bank Nyrt-t nem terheli felelősség a befektetési döntések eredményességéért, illetve az Ön által kitűzött cél eléréseért, továbbá a jelen dokumentum vagy annak bármely része alapján meghozott egyedi befektetési döntésekért és az ebből eredő következményekért. Minden befektetés bizonyos kockázatokkal jár, amelyek kihathatnak a befektetési döntés eredményességére és a befektető esetleg nem olyan összeghez jut a befektetéséből, melyet befektetési célként elvárt, vagy amennyit befektetett, így akár az is előfordulhat, hogy a befektetett tőke csökken, teljes összegét elveszíti, vagy akár azon is túl keletkezhet fizetési kötelezettsége.
- A tőkeáttételes termékekkel, mint például devizával (FX/Forex/foreign exchange), vagy részvényre, indexre szóló termékkel való kereskedés jelentős kockázatot hordoz, és nem minden befektető számára alkalmas. A tőkeáttételes kereskedés során fennáll a teljes tőkevesztés, illetve a befektetett tőkét meghaladó veszteségek lehetősége is.
- Az adatok, illetve információk a múltbeli hozamra vagy változásra vonatkoznak. A múltbeli adatokból és információkból nem lehetséges a jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó megbízható következtetéseket levonni.**

A pénz- és tőkepiaci helyzet változásait, az árfolyamok mozgását, a befektetések és azok hozamainak alakulását több tényező együttes hatása befolyásolja, melyek között jelentős tényező a befektetői várakozások alakulása is. **Az árfolyamok alakulása, a pénzügyi eszközök, indexek vagy mutatók jövőbeni hozama, ezek változásainak, valamint tendenciáinak, jövőbeni teljesítményének vizsgálata becsléseken, előrejelzéseken alapul, melyek előrejelzésekből nem lehetséges az árfolyamok jövőbeni alakulására, a valós jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó, megbízható következtetéseket levonni.** Az egyes termékek, szolgáltatások esetében, kérjük, értékelje azok adóügyi elszámolásra vonatkozó következményeit, egyéb adóügyi következményeit is, figyelemmel arra, hogy ezek pontosan csak a hatályos adó jogszabályok és az ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltethők meg, és ezen körülmények a jövőben változhatnak.

9. 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 hirdetményben található. 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.
10. Bizonyos személyek számára nem biztosított vagy csak korlátozott hozzáférés biztosított a jelen dokumentumban szereplő termékekhez és/vagy szolgáltatásokhoz. A jelen dokumentum OTP Bank Nyrt. általi elkészítése, honlapra történő feltöltése, nyilvánosságra hozatala semmilyen körülmények között nem tekinthető úgy, hogy az OTP Bank Nyrt. szándéka arra irányulna, hogy a tájékoztatóban szereplő termékekre és/vagy szolgáltatásokra vonatkozó információt tegyen elérhetővé olyan személyek részére, akikre nézve valamely ország vagy állam az adott termék és/vagy szolgáltatás igénybevételét, megszerzését, valamint azokra vonatkozó hirdetést tiltja vagy korlátozza.
11. Az OTP Bank Nyrt. összeférhetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetlenség megelőzésére és elkerülésére szolgáló hatékony belső szervezeti és igazgatási megoldásoknak valamint információk korlátoknak minősülnek.
OTP Bank Nyrt. megfelelő belső szabályozást alakított ki (i) a pénzügyi elemzők és más releváns személyek személyes ügyleteire és kereskedésére, (ii) a befektetéssel kapcsolatos kutatás előállításában részt vevő pénzügyi elemzők és más releváns személyek esetében a fizikai elkülönítés biztosítása, továbbá információk korlátok meghatározása, (iii) az ösztönzők, juttatások elfogadására és kezelésére vonatkozóan.
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.
12. Az azonos eszközre, termékre vonatkozó befektetéssel kapcsolatos korábbi dokumentumok elérhetőek az OTP Bank Nyrt. Elemzési Központjának honlapján. <https://www.otpbank.hu/elemzesikozpont/hu/Elemzesek>
13. OTP Bank Nyrt. (cégjegyzékszám: 01-10-041-585; székhely: 1051 Budapest, Nádor utca 16.; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1054 Budapest, Szabadság tér 9.sz.; ügyfélszolgálat: 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.
14. 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. Adatkezelési nyilvántartási száma: NAIH-89457/2015

A jelen dokumentum elkészítésének időpontja: 2018. June 14.