

## Treasury Sales üzletkötőink

**Demjén Ottó**

+36-1-288-7558

Otto.Demjen@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

- Kedvező hangulatban emelkedtek a fontos részvénypiacok, vegyesen indult a gyorsjelentési szezon
- Erősödött a forint, a dollár kissé gyengült az euróval szemben
- 6,7%-kal bővült éves összevetésben a kínai GDP a második negyedévben

Ismét enyhülő kereskedelmi háborús félelmek és az induló gyorsjelentési szezon mellett biztató napot zártak a részvénypiacok. Frankfurtban a DAX 30 komponense közül 25 emelkedett, New York-ban a JP Morgan kedvező, a Wells Fargo kedvezőtlen és a Citibank vegyes gyorsjelentése nyomán felfelé haladtak a főbb indexek. A Dow Jones ipari átlag 25 ezer pont fölé került, a Nasdaq történelmi csúcstól döntött. A nap első felében erősödött, majd kissé nagyobb mértékben gyengült a dollár az euró ellenében, a nyersolaj ára pedig délután emelkedett, norvégiai és iraki sztrájk hírek kapcsán. Ennek ellenére zsinórban a második héten csökkent az energiahordozó hordónkénti ára.

Leminősítette a Fitch a török államadósságot, a BB besorolás mellé további rontást feltételező negatív kilátást társított a minősítő. Az indoklás szerint a makrókörnyezet bizonytalansága, a magas nettó külső adósság és a devizatartalékok alacsony szintje miatt látják befektetésre nem ajánlottnak a török állampapírokat.

A kedvező világpiacon hangulatban felfelé tartott a BUX, az OTP-t keresték a befektetők, a Mol ellenben veszített értékéből. Kissé emelkedett a MTelekom, stagnált a Richter.

Erősödött a forint az euróval szemben, a hét végére ismét 323 alá kerültek a jegyzések. Az állampapírpiacon kissé emelkedtek a másodpiaci benchmark hozamok, de a tízéves hozamszint még így is közel 50 bázisponttal alacsonyabban áll, mint a júliusi eleji maximum.

Ma Kínából érkeztek makró adatok, a megjelent statisztikák alapján a GDP-növekedés a vártak megfelelően alakult, a negyedéves bázisú dinamika azonban a vártnál erősebben pattant fel. Az ipari termelés adat elmaradt, a kiskereskedelmi forgalom bővülése megegyezett a várttal.

15,1%-kal bővült az építőipar termelés hazánkban májusban a megelőző év bázisán, az előző hónappal összevetve áprilishoz hasonló, 6,1%-os növekedést láthattunk. A megkötött új szerződések volumene 10,7%-kal csökkent az előző májushoz képest.

Délután az Egyesült Államokban kiskereskedelmi forgalom, feldolgozóipari beszerzési menedzser index és üzleti készletek adatok látnak napvilágot. Az amerikai kereskedelem végén az IMF is közzéteszi frissített világgazdasági előrejelzését.

	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	2801,3	0,1	4,8	VIX	12,2	-3,2	10	WTI	71,0	1,0	17,5
	DOW	25019,4	0,4	1,2	US 2Y	2,58	-1	69	Brent	75,33	1,2	12,7
	Nasdaq100	7375,8	0,1	15,3	US 10Y	2,83	-2	42	Arany	1241,0	-0,5	-4,7
	DAX	12540,7	0,4	-2,9	GER 2Y	-0,66	1	-2	Ezüst	15,78	-0,8	-6,9
	CAC40	5429,2	0,4	2,2	GER 10Y	0,28	-1	-14	EUR/USD	1,17	0,1	-2,6
	FTSE 100	7661,9	0,1	-0,3	PT10Y	1,77	-2	-16	EUR/GBP	0,88	0,0	-0,6
	FTSE MIB	21892,4	0,5	0,2	IT 10Y	2,56	-8	56	EUR/NOK	9,48	0,2	-3,7
	Stoxx600	385,0	0,2	-1,1	SP 10	1,27	-2	-30	USD/CAD	1,32	0,1	4,6
	- Banks	140,0	-0,2	-15,1	ITRAXX	65,0	-2,4	44,0	AUD/USD	0,74	0,2	-4,8
	Nikkei 225	22597,4	-0,2	-0,7	JPY 2Y	-0,13	0	1	USD/JPY	112,36	-0,2	-0,3
SSEC	2811,7	-0,7	-15,0	JPY 10Y	0,05	0	-1	GBP/USD	1,32	0,2	-2,1	
Régió	RTS	1189,4	1,0	3,0	RUS10	7,5	-0,3	-1	USD/RUB	62,533	0,5	8,5
	WIG20	2157,14	-0,2	-12,4	POL 10	3,2	-0,9	-4	EUR/PLN	4,31	-0,3	3,2
	PX50	1084,8	0,1	0,6	CZ10	2,2	-1,5	42	EUR/RON	4,650	-0,1	-0,6
Magyar	BUX	35642	0,4	-9,5	3 hó DKJ	0,20	0	16	EUR/HUF	322,72	-0,5	3,9
	OTP	10150	1,9	-5,3	1 év	0,60	-1	55	USD/HUF	276,12	-0,7	6,7
	MOL	2722	-0,6	-9,4	3 év	1,87	1	132	CHF/HUF	275,91	-0,4	4,1
	MTelekom	403	0,4	-12,0	5 év	2,85	3	168	PLN/HUF	74,85	-0,3	0,8
	Richter	4880	0,0	-28,0	10 év	3,40	3	135	GBP/HUF	365,86	-0,3	4,7
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,28	0,0	25,0	HUN GDP (év/év, %)		EUR GDP (év/év, %)	
	2018.jún.	3,1	MNB	0,9	FRA:				2018Q1	4,4%	2018Q1	2,5%
	2016 tény	0,4	FED	1,5-1,75%	- 3x6	0,55	1	56	2016 tény	2,2%	2016 tény	1,7%
	2017 tény	2,4	EKB	0,0%	- 9x12	1,04	0	100	2017 tény	4,0%	2017 tény	2,5%
	2018 progn.	2,6	BOE	0,25	CDS 5Y	82,78	-0,2	-0,6	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 7. 16.	4 : 00	CN	GDP (év/év, %)	Q2	6,7	6,7	6,8
	4 : 00	CN	GDP (né/né, SA, %)	Q2	1,8	1,6	1,4
	4 : 00	CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	jún.	6,0	6,0	6,1
	4 : 00	CN	Ipari termelés (év/év%)	jún.	6,0	6,5	6,8
	4 : 00	CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	jún.	9,0	9,0	8,5
	9 : 00	HU	Építőipari termelés (év/év, %)	máj.	15,1	-	14,2
	14 : 30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	jún.		0,6	0,8
	14 : 30	US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	júl.		22,8	25,0
	16 : 00	US	IMF World Economic Outlook	-		-	-
	16 : 00	US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	máj.		0,4	0,3
17.	15 : 15	US	Ipari termelés (hó/hó, %)	jún.		0,5	-0,1
	16 : 00	US	Jerome Powell meghallgatása (szénátus bankbizottsága)	-		-	-
18.	10 : 30	UK	Infláció (év/év, %)	jún.		2,6	2,4
	10 : 30	UK	Maginfláció (év/év, %)	jún.		2,2	2,1
	11 : 00	EZ	Infláció (végleges, év/év, %)	jún.		2,0	2,0*
	14 : 30	US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	jún.		1323	1350
	14 : 30	US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	jún.		1328	1301
20 : 00	US	Fed Beige Book	-		-	-	
19.	10 : 30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	jún.		0,5	1,3
	16 : 00	US	Leading index (hó/hó, %)	jún.		0,3	0,2
20.	1 : 30	JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	jún.		-	0,7
	1 : 30	JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	jún.		0,8	0,7
	9 : 00	HU	Bruttó bérek (év/év, %)	máj.		-	12,6
			JMMC ülés (olajtermelők olajipari minisztereinek tanácsa)	-		-	-

\* 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 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 teljesek. 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 tájékoztató jellegű, és egy ilyen pénzügyi eszközre vonatkozó elemzés kizárólag azokon a nyilvános információkon alapul, amelyek a vonatkozó tájékoztatóban vagy hirdetésben 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/elezmesikozpont/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](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. Adatkezelési nyilvántartási száma: NAIH-89457/2015
15. A jelen befektetési elemzés címzettjeinek egyes adatait az OTP Bank Nyrt. kezeli. Az adatkezelés jogalapja az OTP Bank Nyrt. jogos érdeke. Az adatkezelésről és az ahhoz kapcsolódó, az érintettet megillető jogokról szóló részletes tájékoztató [itt érhető el](#).

A jelen dokumentum elkészítésének időpontja: 2018. július 16.