

Treasury Sales üzletkötőink

Sales vezető

Demjén Ottó
+36-1-288-7558
Otto.Demjen@otpbank.hu

Lakossági csoport

Csillag Zsigmond
+36-1-288-7556
zsigmond.csillag@otpbank.hu

Keresztyén Attila
+36-1-288-7552
KeresztyenA@otpbank.hu

Nagy István Milán
+36-1-288-7554
milan.nagy@otpbank.hu

Soós Frigyes
+36-1-288-7571
SoosF@otpbank.hu

Intézményi csoport

Fábián Lóránt
+36-1-288-7572
Lorant.Fabian@otpbank.hu

Lovas Szilvia
+36-1-288-7545
LovasSz@otpbank.hu

Mladoniczki János
+36-1-288-7551
MladoniczkiJ@otpbank.hu

Vállalati csoport

Gordos Nóra Ilona
+36-1-288-7549
Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu

Imrei János
+36-1-288-7555
janos.imrei@otpbank.hu

Kis-Böndi Csinszka
+36-1-288-7544
Kis-bondics@otpbank.hu

Kosztelnik Roxána
+36-1-288-7541
roxana.kosztelnik@otpbank.hu

Kovács Gyimóti Edit
+36-1-288-7542
KovacsGyE@otpbank.hu



Napi Jelentés

Összefoglaló

- Nem csillapodnak a kereskedelmi háborúval kapcsolatos aggodalmak.
- Európában mínuszokkal, a tengerentúlon pluszokkal zárult a nap.
- Emelkedett a nyersolaj jegyzése.
- Ma tartja évértékelőjét Jean-Claude Juncker.

A kereskedelmi háború egy újabb fejezete okozott fejtörést tegnap a tőzsdéken, miután Kína azt tervezi, hogy engedélyt kér válaszlépésekre a WTO-tól – álláspontjuk szerint az Egyesült Államok nem tartja be maradéktalanul a korábban elfogadott dömpingellenes szabályokat. Ezek a hírek most is az európai autógyártókat és a bányavállalatokat viselték meg leginkább, amelyek a legnagyobb kárvallottjai lehetnek a konfliktusnak. A tengerentúlon azonban hamar pozitívba fordultak a legfontosabb indexek, elsősorban a technológiai szektor és az energia kapcsolt vállalkozások jó teljesítményének köszönhetően.

Utóbbi esetében a több mint 2%-ot emelkedő nyersolajjegyzések jelentették a húzóerőt, miután az Egyesült Államok újabb szankciókat fogantatosított Irán olajexportjára, továbbá egy 4-es erősségű hurrikán közeledik az amerikai partok felé, ami jelentősen visszavetheti a kitermelést.

A gyenge régiós átlaghoz képest is rosszul teljesített a 2,2%-os mínuszban záró hazai tőzsde. A kivétel nélkül pirosba csúszó nagypapírok között a MOL és OTP voltak a sereghajtók. A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. részesedést szerzett a BIF-ben. A bejelentést megelőzően a BIF papírjaival való kereskedést a BÉT felfüggesztette, amit 16 órától oldott fel.

A délelőtti látott forinterősödésnek nyoma sem volt a nap második felében, így a hazai fizetőeszköz hétfői zárószintje körül búcsúzott a vezető devizákkal szemben. Az EUR/USD kereszt a délelőtti emelkedést követően lefelé vette az irányt, ennek köszönhetően maradt a nyitáskori 1,16-os szint a zárásra is.

A megszokottól valamelyest több, 50 milliárd forint értékben kínált eladásra 3 hónapos lejáratú diszkontkincstárjegyet tegnapi aukcióján az ÁKK. Több mint kétszeres lefedettség mellett, maximális ráemeléssel, 75 milliárd forintnyi papírt értékesítettek 0,1%-os átlaghozam mellett. A másodpiacon a leghosszabb lejáratok esetében erőteljes, 5-6 bázispontos hozamemelkedést láthattunk. Az amerikai 10 éves hozam 5 bázisponttal 2,98%-ra, a német 3 bázisponttal 0,43%-ra emelkedett.

Éves bázison 3,4% volt az infláció augusztusban a KSH adatai alapján, kevéssel meghaladva az elemzői konszenzust. A legnagyobb meglepetést a szezonális élelmiszerek ára, a burgonya és a zöldségek árának vártnál nagyobb emelkedése okozta. Legerőteljesebben az üzemanyagok drágultak az előző év azonos időszakához képest.

Mínuszba fordultak az ázsiai indexek a ma reggeli kereskedésben, a japán jen erősödéssel indította a napot a dollárral szemben.

Jean-Claude Juncker, az Európai Bizottság elnöke ma tartja negyedik, egyben utolsó évértékelőjét. Az Egyesült Államokból a Fed legfrissebb Bézs Könyve érkezik majd. Érdeemes lesz figyelni továbbá az Apple háza táját is, mivel a technológiai óriás ma mutatja be 3 új iPhone modelljét.

	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	2887,9	0,4	8,0	VIX	13,2	-6,6	20	WTI	69,8	3,4	15,6
	DOW	25971,1	0,4	5,1	US 2Y	2,75	3,7	86	Brent	79,06	2,2	18,2
	Nasdaq100	7507,9	0,8	17,4	US 10Y	2,98	4,2	57	Arany	1197,6	0,2	-8,1
	DAX	11970,3	-0,1	-7,3	GER 2Y	-0,54	1,3	9	Ezüst	14,09	-0,5	-16,9
	CAC40	5283,8	0,3	-0,5	GER 10Y	0,43	2,8	1	EUR/USD	1,1605	0,1	-3,3
	FTSE 100	7273,5	-0,1	-5,4	PT10Y	1,92	-3,7	-1	EUR/GBP	0,8903	0,1	0,2
	FTSE MIB	20853,8	-0,3	-4,6	IT 10Y	2,77	3,2	78	EUR/NOK	9,6565	-0,7	-2,0
	Stoxx600	375,3	-0,1	-3,6	SP 10	1,48	-0,4	-9	USD/CAD	1,3065	-0,7	3,9
	- Banks	133,5	-0,6	-19,1	iTRAXX	61,1	-0,4	35,4	AUD/USD	0,7122	0,1	-8,7
	Nikkei 225	22610,0	-0,2	-0,7	JPY 2Y	-0,11	0,0	3	USD/JPY	111,62	0,5	-0,9
SSEC	2663,0	-0,1	-19,5	JPY 10Y	0,11	0,0	6	GBP/USD	1,3033	0,1	-3,5	
Régió	RTS	1055,9	1,2	-8,5	RUS10	9,0	-2,7	18	USD/RUB	69,378	-1,6	20,3
	WIG20	2248,35	-1,0	-8,6	POL 10	3,3	0,3	-1	EUR/PLN	4,30	-0,2	3,0
	PX50	1081,4	-0,1	0,3	CZ10	2,2	0,7	42	EUR/RON	4,629	0,1	-1,0
Magyar	BUX	36372	-2,2	-7,6	3 hó DKJ	0,20	-0,3	16	EUR/HUF	324,44	-0,1	4,5
	OTP	10040	-3,0	-6,3	1 év	0,59	-4,3	54	USD/HUF	279,55	-0,2	8,0
	MOL	2864	-2,6	-4,7	3 év	1,73	2,4	118	CHF/HUF	287,39	0,1	8,5
	MTelekom	408	-0,6	-10,9	5 év	2,99	4,0	182	PLN/HUF	75,34	0,1	1,4
	Richter	5240	-1,0	-22,7	10 év	3,60	8,6	156	GBP/HUF	364,06	-0,2	4,2
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,21	1,0	18,0	HUN GDP (év/év, %)		EUR GDP (év/év, %)	
	2018.aug.	3,4	MNB	0,9	FRA:				2018Q2	4,6%	2018Q2	2,2%
	2016 tény	0,4	FED	1,75-2,0%	- 3x6	0,53	1,0	54	2016 tény	2,2%	2016 tény	1,8%
	2017 tény	2,4	EKB	0,0%	- 9x12	1,00	4,5	96	2017 tény	4,0%	2017 tény	2,5%
	2018 progn.	2,6	BOE	0,75	CDS 5Y	82,21	-0,7	-1,2	2018 progn.	4,4%	2018 progn.	2,2%

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

dátum	ország	esemény/adat	időszak	tény	konszenzus	előző	
2018 9. 10.	9 : 00	TR	GDP (év/év, %)	Q2	5,2	-	7,4
	9 : 00	TR	GDP (né/né, %)	Q2	0,9	-	2,0
	10 : 30	UK	Ipari termelés (hó/hó)	júl.	0,1	0,2	0,4
11.	9 : 00	HU	Infláció (év/év, %)	aug.	3,4	3,3	3,4
	9 : 00	HU	Maginfláció (év/év, %)	aug.	2,2	-	2,4
	11 : 00	DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	szept.	-10,6	-14,0	-13,7
12.	9 : 00	FR	Jean-Claude Juncker évértékelője (Európai Parlament)	-	-	-	-
	9 : 00	HU	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)	júl.	-	-	6,2*
	11 : 00	EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)	júl.	-	0,1	-0,7
	20 : 00	US	Fed Beige Book	-	-	-	-
13.	8 : 00	DE	Infláció (végleges, év/év, %)	aug.	-	2,0	2,0*
	13 : 00	UK	Kamatdöntés (%)	szept.	-	0,8	0,8
	13 : 45	EZ	Kamatdöntés (betét, %)	szept.	-	-0,4	-0,4
	13 : 45	EZ	Kamatdöntés (hitel, %)	szept.	-	0,0	0,0
	14 : 30	US	Fogyasztói árindex (év/év, %)	aug.	-	2,8	2,9
	14 : 30	US	Fogyasztói árindex (hó/hó, %)	aug.	-	0,2	0,2
	14 : 30	US	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	aug.	-	2,4	2,4
	14 : 30	US	Fogyasztói magárindex (hó/hó, %)	aug.	-	0,2	0
	20 : 00	US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)	aug.	-	-	-77,0
14.	4 : 00	CN	Ipari termelés (év/év%)	aug.	-	5,9	6,0
	4 : 00	CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	aug.	-	8,7	8,8
	4 : 00	CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	aug.	-	5,5	5,5
	9 : 00	HU	Építőipari termelés (év/év, %)	júl.	-	-	28,2
	14 : 30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	aug.	-	0,4	0,5
	15 : 15	US	Ipari termelés (hó/hó, %)	aug.	-	0,3	0,1
	16 : 00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	szept.	-	96,5	96,2
	16 : 00	US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	júl.	-	0,3	0,1

* előzetes adat

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

Elemző
Váradí Beáta
varadibe@otpbank.hu
+36 1 374 7271

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 teljeseek. 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 eléréséért, 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 tájékoztatósi célokat szolgál, 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 információs 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 információs 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
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. szeptember 12.