

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

- Európában kedvező hangulatban zajlott a kereskedés, a tengerentúlon stagnáltak az indexek a hét utolsó kereskedési napján
- Erősödő kereskedelmi háborús feszültségek: Trump ragaszkodna a 200 milliárd dollár értékű kínai importtermékekre kivetendő vámhoz
- Emelkedett az olajár
- Csalódást keltő kiskereskedelmi és stabil ipari termelési adat érkezett az Egyesült Államokból

Stagnálás közeli szinteken zártak az amerikai részvénytőzsválcok a hét utolsó kereskedési napján. Az S&P500 enyhe emelkedéssel zárt, ezzel már az ötödik egymást követő napon emelkedett az index. Európában emelkedéssel zárták a hetet a főbb részvényindexek. A Stoxx600 0,4%-kal, a DAX 0,6%-kal emelkedett. A nap egyik legnagyobb nyertese a Ryanair volt. A diszkont-légitársaság részvényei 1,2%-kal emelkedtek azt követően, hogy bejelentették: közel a megállapodás a kollektív munkaszerződéssel kapcsolatban az olaszországi fedélzeti dolgozókkal. A nap vesztese a Danske Bank volt. A dán pénzügyi vállalat részvényei 1,1%-kal csökkentek, miután arról érkezett hír, hogy az Egyesült Államok szabályozó hivatala pénzmosás gyanújával kapcsolatban nyomoz a banknál. A BUX 0,3%-ot erősödött, a magyar blue chippek közül a Mol 1%-kal, az OTP 0,3%-kal emelkedett, a Richter 0,8%-kal gyengült, a Magyar Telekom stagnált.

Pénteken a befektetői hangulatra negatív hatással volt a hír, mely szerint Donald Trump ragaszkodna a 200 milliárd dollár értékű kínai árut terhelő importvámhoz. A Bloomberg információi szerint Trump csütörtökön utasítást adott a vámok bevezetésére – annak ellenére, hogy közben saját pénzügyminiszttere, Steven Mnuchin, éppen a kereskedelmi háború további eszkalálódásának elkerülése érdekében tárgyalna Kínával. A piaci hangulatnak az sem kedvezett, hogy pénteken érte el az USA keleti partját a Florence hurrikán.

Emelkedtek az amerikai állampapírhozamok. A 10 éves államkötvény hozama 2,8 bázisponttal került feljebb, 2,992%-os szintet érve el, ami az augusztus eleje óta tapasztalt legmagasabb érték, de pénteken napközben a 3%-ot is elérte a hozamszint.

Emelkedett az olajár, a WTI hordónkénti ára 0,6%-kal került feljebb, miközben az Egyesült Államok tovább növeli a nyomást azokra az országokra, amelyek nem vezettek be szankciókat Irán ellen. Manisha Singh, a gazdasági és üzleti ügyekért felelős külügyminiszter-helyettes úgy nyilatkozott, hogy készek a „legerősebb intézkedéseket” is meghozni ezen országok ellen.

Erősödött a dollár az euróval szemben: 0,6%-kal került lejjebb az EUR/USD devizakereszt. A forint gyengült az euró ellenében, pénteken piaczáráásra a 325-ös szint közelébe jutott az árfolyam.

Pénteken közzétette a KSH a júliusi magyar építőipari statisztikát. Éves bázison 38%-kal nőtt a volumen. Az építményfőcsoportok közül az épületek építése 28,5%-kal emelkedett, az egyéb építményeké 48,3%-kal. Havi bázison a teljes építőipar termelése 4,5%-kal bővült. Csalódást keltő kiskereskedelmi adat érkezett az Egyesült Államokból. Augusztusban havi bázison 0,1%-kal emelkedett a volumen, ami a legkisebb mértékű növekedés az elmúlt hat hónapban, és elmarad a 0,4%-os bővülést előre vetítő elemzői várakozásoktól. Ugyanakkor, a szintén pénteken közzétett az ipari termelési statisztika stabil 0,4%-os bővülést mutatott, amely megfelelt az elemzői konszenzusnak.

Ma teszik közzé az eurózóna augusztusi végleges inflációs adatát, illetve ma publikálja a New York Fed a feldolgozóipari indexét. Ma reggel érkezett a hír, hogy a Brexit hatására azt fontolgatja a Deutsche Bank, hogy eszközei nagy részét Londonból Frankfurtba helyezi át, annak érdekében, hogy továbbra is megfeleljen az uniós szabályozói előírásoknak.

	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	2905,0	0,0	8,7	VIX	12,1	-2,4	9	WTI	69,0	0,6	14,2
	DOW	26154,7	0,0	5,8	US 2Y	2,78	2,6	89	Brent	78,09	-0,1	16,8
	Nasdaq100	7545,5	-0,2	18,0	US 10Y	2,99	3,0	58	Arany	1193,3	-0,6	-8,4
	DAX	12124,3	0,6	-6,1	GER 2Y	-0,55	-0,3	8	Ezüst	14,04	-0,9	-17,1
	CAC40	5352,6	0,5	0,8	GER 10Y	0,45	2,6	3	EUR/USD	1,1628	-0,5	-3,1
	FTSE 100	7304,0	0,3	-5,0	PT10Y	1,87	-1,4	-6	EUR/GBP	0,8895	-0,3	0,1
	FTSE MIB	20885,4	0,2	-4,4	IT 10Y	2,81	2,6	81	EUR/NOK	9,5983	-0,1	-2,5
	Stoxx600	377,9	0,4	-2,9	SP 10	1,51	1,7	-6	USD/CAD	1,3031	0,3	3,6
	- Banks	135,4	0,2	-17,9	iTRAXX	59,6	-1,1	32,0	AUD/USD	0,7150	-0,6	-8,3
	Nikkei 225	23094,7	0,0	1,4	JPY 2Y	-0,11	0,0	3	USD/JPY	112,04	0,1	-0,6
	SSEC	2656,0	-1,0	-19,7	JPY 10Y	0,11	0,0	6	GBP/USD	1,3066	-0,3	-3,3
Régió	RTS	1094,7	0,9	-5,2	RUS10	8,9	-0,1	17	USD/RUB	68,017	-0,3	18,0
	WIG20	2232,07	-0,1	-9,3	POL 10	3,2	0,5	-2	EUR/PLN	4,30	0,0	3,0
	PX50	1095,5	0,2	1,6	CZ10	2,2	0,0	42	EUR/RON	4,638	0,0	-0,8
Magyar	BUX	36269	0,3	-7,9	3 hó DKJ	0,21	0,7	17	EUR/HUF	324,70	0,3	4,6
	OTP	10100	0,3	-5,8	1 év	0,54	-5,4	49	USD/HUF	279,26	0,8	7,9
	MOL	2890	1,0	-3,8	3 év	1,78	1,8	123	CHF/HUF	288,31	0,6	8,8
	MTelekom	405	0,0	-11,6	5 év	3,04	-2,0	187	PLN/HUF	75,45	0,3	1,6
	Richter	5055	-0,8	-25,4	10 év	3,67	7,7	162	GBP/HUF	364,53	0,4	4,3
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,21	0,0	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	0,55	5,0	56	2016 tény	2,2%	2016 tény	1,8%
	2017 tény	2,4	EKB	0,0%	- 9x12	0,97	2,5	93	2017 tény	4,0%	2017 tény	2,5%
	2018 progn.	2,6	BOE	0,75	CDS 5Y	80,99	0,0	-2,4	2018 progn.	4,4%	2018 progn.	2,2%

* 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 9. 17.	11 : 00	EZ	Infláció (végleges, év/év, %)	aug.	2,0	2,0*
	14 : 30	US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	szept.	23,6	25,6
18.	14 : 00	HU	Kamatdöntés (%)	szept.	0,9	0,9
19.	5 : 00	JP	Kamatdöntés (%)	szept.	-0,1	-0,1
	10 : 30	UK	Infláció (év/év, %)	aug.	2,4	2,5
	10 : 30	UK	Maginfláció (év/év, %)	aug.	1,9	1,9
	14 : 30	US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	aug.	1228	1168
	14 : 30	US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	aug.		1303
20.	8 : 30	HU	Folyó fizetési mérleg (negyedéves, millió euró)	Q2	-	1,0
	9 : 00	HU	Bruttó bérek (év/év, %)	júl.	-	11,2
	10 : 30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	aug.		0,7
	16 : 00	EZ	Fogyasztói bizalom (előzetes, pont)	szept.	-2,0	-1,9
	16 : 00	US	Leading index (hó/hó, %)	aug.	0,5	0,6
	16 : 00	US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	aug.	5340	5340
21.	1 : 30	JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	aug.	-	0,9
	1 : 30	JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	aug.	0,9	0,8
	2 : 30	JP	Nikkei feldolgozóipari BMI (pont)	szept.	-	52,5
	9 : 15	FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.	53,2	54
	9 : 15	FR	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.	55,2	55,4
	9 : 30	DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.	55,7	55,9
	9 : 30	DE	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.	55,0	55,0
	10 : 00	EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.	54,4	54,6
	10 : 00	EZ	Markit szolgáltatászektori BMI (előzetes, pont)	szept.	54,5	54,4
	15 : 45	US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		54,7
	15 : 45	US	Markit szolgáltató szektor BMI (előzetes, pont)	szept.		54,8

* előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

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

Elemző
Lukács Balázs
balazs.lukacs@otpbank.hu
+36 1 374 7490

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 kereskedelemre 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 terjesztetni, 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 kihatnak 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 kereskedelem jelentős kockázatot hordoz, és nem minden befektető számára alkalmas. A tőkeáttételes kereskedelem 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. összeférhetetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetetlenség 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/elemezisikozpont/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 17.