

Összefoglaló

- Európában kedvező, míg az USA-ban vegyes hangulatban telt a kereskedés
- A dollár kismértékben gyengült a japán jen és az euró ellenében. A forint erősödött a vezető devizákkal szemben
- Az amerikai és német hosszú hozamok kismértékben emelkedtek, míg a magyar 3,5-9 bázisponttal csökkent
- A vártnál jobban csökkenő amerikai olajtartalékok miatt emelkedett az olaj ára tegnap

Pozitív hangulatban telt a tegnapi kereskedés az európai tőzsdéken. A DAX és a CAC40 árfolyama 0,5%-kal emelkedett, míg a FTSE100-é 0,6%-kal. Az amerikai részvényindexek közül az S&P500 0,1%-kal emelkedett, míg a Nasdaq100 nem változott érdemben. A régióban kedvezően alakult a befektetői hangulat. A WIG20 1,3%-kal, a BUX pedig 0,8%-kal emelkedett. A magyar blue chippek közül a MOL és a Richter 1% körüli mértékben emelkedett, míg az OTP 0,3%-kal. Az MTelekom árfolyama nem változott érdemben. A reggeli órákban kissé negatív hangulatban telt a kereskedés az ázsiai tőzsdéken.

A tegnapi kereskedésben emelkedtek az amerikai állampapírhozamok. Az amerikai 10 éves állampapír hozama 3,08%-ra nőtt, míg a német állampapírhozamok csak kismértékben emelkedtek. A magyar hosszú hozamok 3,5-9 bázisponttal csökkentek tegnap.

A dollár 0,1%-kal gyengült az euróval és a japán jennel szemben is. A forint kismértéken erősödött a vezető devizákkal szemben. A Brent hordónkénti árfolyama közel 1%-kal emelkedett, míg a nemesfémek árfolyama 0,5%-kal került feljebb. Az olaj hordónkénti ára harmadik napja emelkedett. Emögött a csökkenő amerikai olajkészletek és a vártnál magasabb amerikai gázolaj-kereslet áll. Ezen felül felmerült annak a lehetősége is, hogy az OPEC mégsem növeli a kibocsátását, annak ellenére, hogy az Iránra kivetett amerikai szankciók miatt csökken az OPEC össztermelése.

San Marino 300 millió eurós IMF-hitelért folyamodhat, miután az országban működő bankok nem teljesítő hitelállománya túl nagyra hízott. A nem teljesítő hitelek 1,7 milliárd eurót tesznek ki, ami az ország GDP-jének 117%-a.

A Bloomberg értesülései szerint októbertől Kína a kereskedelmi partnereivel szemben csökkentheti a vámok mértékét. A lépést részben az amerikai-kínai kereskedelmi kapcsolatok káros hatásainak ellensúlyozására hozták.

A reggeli órákban érkezett adat szerint a magyar folyó fizetési mérleg egyenlege 772 millió euró lett. Ez az első negyedéves 840 millió euróhoz képest csökkenést jelent, a tavalyi év azonos időszakához képest pedig majdnem 1 milliárd euróval lett kevesebb. Összességében elmondható, hogy a külső egyensúlyi többlet tovább csökkent. A szezonálisan igazított folyó fizetési mérleg a GDP 2%-ára csökkent és a külső finanszírozási képesség is mérséklődött, a GDP 1,2%-ra.

A nap hátralévő részében angol kiskereskedelmi forgalom statisztika, euróvezeti bizalmi index és amerikai leading index érkezik.

	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	2908,0	0,1	8,8	VIX	11,8	-8,1	6	WTI	71,1	2,2	17,6
	DOW	26405,8	0,6	6,8	US 2Y	2,81	0,8	92	Brent	79,40	0,5	18,7
	Nasdaq100	7490,3	-0,1	17,1	US 10Y	3,08	3,5	67	Arany	1203,6	0,5	-7,6
	DAX	12219,0	0,5	-5,4	GER 2Y	-0,54	-0,3	10	Ezüst	14,20	0,6	-16,2
	CAC40	5393,7	0,6	1,5	GER 10Y	0,49	0,7	6	EUR/USD	1,1672	0,1	-2,7
	FTSE 100	7331,1	0,4	-4,6	PT10Y	1,91	1,8	-2	EUR/GBP	0,8880	0,1	0,0
	FTSE MIB	21280,8	0,2	-2,6	IT 10Y	2,86	7,4	86	EUR/NOK	9,5133	0,0	-3,4
	Stoxx600	380,0	0,3	-2,4	SP 10	1,54	1,3	-3	USD/CAD	1,2912	-0,5	2,7
	- Banks	138,6	1,3	-16,0	iTRAXX	60,0	0,8	32,8	AUD/USD	0,7263	0,6	-6,9
	Nikkei 225	23674,9	0,0	4,0	JPY 2Y	-0,10	0,1	3	USD/JPY	112,27	-0,1	-0,4
SSEC	2726,6	-0,2	-17,6	JPY 10Y	0,12	-0,2	7	GBP/USD	1,3142	0,0	-2,7	
Régió	RTS	1134,1	1,0	-1,8	RUS10	8,7	-1,4	15	USD/RUB	66,686	-0,9	15,7
	WIG20	2259,1	1,3	-8,2	POL 10	3,2	-0,3	-3	EUR/PLN	4,28	-0,1	2,6
	PX50	1098,4	0,6	1,9	CZ10	2,2	0,4	43	EUR/RON	4,648	0,1	-0,6
Magyar	BUX	36386	0,8	-7,6	3 hó DKJ	0,23	2,8	19	EUR/HUF	322,87	-0,2	4,0
	OTP	9990	0,3	-6,8	1 év	0,61	1,0	56	USD/HUF	276,70	-0,3	6,9
	MOL	2930	1,4	-2,5	3 év	1,82	-3,5	127	CHF/HUF	285,82	-0,6	7,9
	MTelekom	408	0,0	-10,9	5 év	3,14	-7,0	197	PLN/HUF	75,29	-0,2	1,4
	Richter	5150	1,0	-24,0	10 év	3,64	-8,9	159	GBP/HUF	363,36	-0,3	4,0
Memo:	CPI, (év/év, %)	Alapkamat		3 hó Bu	0,20	-1,0	17,0	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	0,44	-9,5	45	2016 tény	2,2%	2016 tény	1,8%
	2017 tény	2,4	EKB	0,0%	- 9x12	0,91	-9,0	87	2017 tény	4,0%	2017 tény	2,5%
2018 progn.	2,6	BOE	0,75	CDS 5Y	80,87	0,0	-2,5	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. 17.	11 : 00	EZ	Infláció (végleges, év/év, %)	aug.	2,0	2,0	2,0*
	14 : 30	US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	szept.	19,0	23,6	25,6
18.	14 : 00	HU	Kamatdöntés (%)	szept.	0,9	0,9	0,9
19.	5 : 00	JP	Kamatdöntés (%)	szept.	-0,1	-0,1	-0,1
	10 : 30	UK	Infláció (év/év, %)	aug.	2,7	2,4	2,5
	10 : 30	UK	Maginfláció (év/év, %)	aug.	2,1	1,8	1,9
	14 : 30	US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	aug.	1282	1235	1168
	14 : 30	US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	aug.	1229	1310	1303
20.	8 : 30	HU	Folyó fizetési mérleg (negyedéves, millió euró)	Q2	772	-	840
	9 : 00	HU	Bruttó bérek (év/év, %)	júl.	12,8	-	11,2
	10 : 30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	aug.		-0,2	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.		5350	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.		53,3	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.		54,4	54,4
	15 : 45	US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	szept.		55,0	54,7
	15 : 45	US	Markit szolgáltató szektor BMI (előzetes, pont)	szept.		55,0	54,8

* előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

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

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

Jogi nyilatkozat

1. **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.**
2. 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.
3. 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.
4. 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.
5. 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.
6. 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.
7. 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.
8. **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 ítéltetők 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. 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 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 20.