

+36-1-288-7572  
[Lorant.Fabian@otpbank.hu](mailto:Lorant.Fabian@otpbank.hu)

## Treasury Sales üzletkötőink

### Sales vezető

**Demjén Ottó**  
+36-1-288-7558  
[Otto.Demjen@otpbank.hu](mailto:Otto.Demjen@otpbank.hu)

### Lakossági csoport

**Csillag Zsigmond**  
+36-1-288-7556  
[zsigmond.csillag@otpbank.hu](mailto:zsigmond.csillag@otpbank.hu)

**Keresztyén Attila**  
+36-1-288-7552  
[KeresztyenA@otpbank.hu](mailto:KeresztyenA@otpbank.hu)

**Nagy István Milán**  
+36-1-288-7554  
[milan.nagy@otpbank.hu](mailto:milan.nagy@otpbank.hu)

**Saághy Pál András**  
+36-1-288-7553  
[Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu](mailto:Pal.Andras.Saaghy@otpbank.hu)

**Soós Frigyes**  
+36-1-288-7571  
[SoosF@otpbank.hu](mailto:SoosF@otpbank.hu)

### Intézményi csoport

Fábián Lóránt

**Lovas Szilvia**  
+36-1-288-7545  
[LovasSz@otpbank.hu](mailto:LovasSz@otpbank.hu)

**Mladoniczki János**  
+36-1-288-7551  
[MladoniczkiJ@otpbank.hu](mailto:MladoniczkiJ@otpbank.hu)

### Vállalati csoport

**Gordos Nóra Ilona**  
+36-1-288-7549  
[Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu](mailto:Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu)

**Imrei János**  
+36-1-288-7555  
[janos.imrei@otpbank.hu](mailto:janos.imrei@otpbank.hu)

**Kis-Böndi Csinszka**  
+36-1-288-7544  
[Kis-bondics@otpbank.hu](mailto:Kis-bondics@otpbank.hu)

**Kosztelnik Roxána**  
+36-1-288-7541  
[roxana.kosztelnik@otpbank.hu](mailto:roxana.kosztelnik@otpbank.hu)

**Kovács Gyimóti Edit**  
+36-1-288-7542  
[KovacsGyE@otpbank.hu](mailto:KovacsGyE@otpbank.hu)



# Napi Jelentés

### Összefoglaló

- Nagy mínuszban zártak az amerikai részvényindexek, az esést a technológiai szektor vezette
- Gyengült a dollár, erősödött a japán jen; a forint csak kismértékben gyengült
- Európában is rossz volt a hangulat, de a BUX 0,8%-os csökkenéssel átvészelte a napot
- Több mint 2%-ot esett az olaj hordónkénti ára, de a kockázatok inkább felfelé mutatnak az iráni szankciók miatt

Kifejezetten negatív hangulatban telt a kereskedés szerdán a nemzetközi tőzsdéken. Az amerikai részvényindexek közül az S&P500 3,3%-ot, a Nasdaq100 4,4%-ot, míg Russel2000 3,5%-ot esett. Leginkább a technológiai részvényeket ütötték meg az amerikai részvénypiacokon. A befektetőket több dolog is nyomasztja: az amerikai-kínai kereskedelmi háború, a nagy technológiai cégek sérülékenysége (pl. adatvédelmi botrányok), ráadásul a Reuters értesülései szerint a Sears Holdings csődvédelmet kért, ami egykoron a világ legnagyobb kiskereskedelmi cége volt. Ezen felül az emelkedő olajárak és a növekvő amerikai állampapírhozamok sem segítenek.

Az európai részvényindexek közül a DAX 2,2%-kal, a CAC40 2,1%-kal, míg FTSE100 2,4%-kal esett. A régióban is rossz volt a hangulat. A WIG20 2,4%-kal csökkent, a BUX pedig csupán 0,8%-kal, ami a mai kereskedés figyelembe véve kifejezetten jó eredménynek számít. A magyar blue chippek közül a Richter 1,5%-kal esett, míg az OTP és a Magyar Telekom kevesebb, mint 0,5%-kal. A Mol 0,7%-os mínuszban zárt.

A dollár 0,3%-ot gyengült az euróval és 0,5%-ot a japán jennel szemben. A török líra erősödött a dollárral szemben, de a Dél-afrikai rand 1,5%-ot gyengült. A növekvő pénzügyi volatilitás ellenére a forint csak kismértékben értékelődött le a vezető devizákkal szemben.

A Brent hordónkénti ára több mint 2%-kal csökkent. Az arany árfolyama kismértékben emelkedett, de az ezüstté csökkent. A BP vezérigazgatója szerint az iráni szankciók miatt csökkenő kínálat következtében extrém volatilitásra kell felkészülni az olajpiacon. Egyes elemzők szerint a 100 dolláros olajár is elképzelhető, azonban ehhez az iráni és főleg a vezeuelai termelés drasztikus visszaesése lenne szükséges. Összességében az olaj iránti kereslet erős, mivel a világgazdaság növekedése még mindig magas. Ráadásul elképzelhető, hogy a többi OPEC-tagország (főleg Szaúd-Arábia) képes lesz ellensúlyozni a kieső termelést. Összességében több tényező is afelé mutat, hogy a jövőben magasabb volatilitás várható az olajpiacon.

Ma teszik közzé a szeptemberi EKB kamatdöntő ülés jegyzőkönyvét, és fontos inflációs adatok érkeznek az Egyesült Államokból.

	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	2785,7	-3,3	4,2	VIX	23,0	43,9	108	WTI	73,2	-2,4	21,1
	DOW	25598,7	-3,1	3,6	US 2Y	2,88	-0,8	99	Brent	83,09	-2,2	24,3
	Nasdaq100	7044,5	-4,4	10,1	US 10Y	3,23	1,7	81	Arany	1194,4	0,4	-8,3
	DAX	11712,5	-2,2	-9,3	GER 2Y	-0,55	0,1	8	Ezüst	14,26	-0,8	-15,9
	CAC40	5206,2	-2,1	-2,0	GER 10Y	0,55	1,2	13	EUR/USD	1,1518	0,3	-4,0
	FTSE 100	7145,7	-1,3	-7,1	PT10Y	2,02	3,5	9	EUR/GBP	0,8730	-0,1	-1,7
	FTSE MIB	19719,0	-1,7	-9,8	IT 10Y	3,51	-2,1	151	EUR/NOK	9,4876	-0,1	-3,7
	Stoxx600	366,9	-1,6	-5,7	SP 10	1,62	1,1	5	USD/CAD	1,3066	0,9	3,9
	- Banks	131,2	0,7	-20,5	iTRAXX	71,8	1,1	59,0	AUD/USD	0,7060	-0,6	-9,5
	Nikkei 225	22563,8	-4,0	-0,9	JPY 2Y	-0,12	-0,2	2	USD/JPY	112,27	-0,6	-0,4
SSEC	2599,7	-4,6	-21,4	JPY 10Y	0,14	-1,0	9	GBP/USD	1,3194	0,4	-2,4	
Régió	RTS	1143,4	-1,4	-1,0	RUS10	8,9	0,0	17	USD/RUB	66,868	1,0	16,0
	WIG20	2197,34	-2,4	-10,7	POL 10	3,3	0,9	1	EUR/PLN	4,32	0,4	3,4
	PX50	1097,2	0,1	1,8	CZ10	2,2	0,5	43	EUR/RON	4,664	0,1	-0,3
Magyar	BUX	36821	-0,8	-6,5	3 hó DKJ	0,07	1,4	4	EUR/HUF	325,69	0,4	4,9
	OTP	10150	-0,4	-5,3	1 év	0,43	-0,2	38	USD/HUF	282,67	0,2	9,2
	MOL	3020	-0,7	0,5	3 év	1,91	4,8	136	CHF/HUF	285,46	0,3	7,7
	MTelekom	399	-0,3	-12,9	5 év	3,38	7,0	221	PLN/HUF	75,38	0,0	1,5
	Richter	5100	-1,5	-24,8	10 év	3,95	10,2	190	GBP/HUF	372,88	0,5	6,7
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapamat		3 hó Bu	0,17	0,0	14,0	HUN GDP (év/év, %)		EUR GDP (év/év, %)	
	2018.aug.	3,4	MNB		FRA:				2018Q2	4,6%	2018Q2	2,2%
	2016 tény	0,4	FED	1,75-2,0%	- 3x6	0,43	5,0	44	2016 tény	2,2%	2016 tény	1,8%
	2017 tény	2,4	EKB	0,0%	- 9x12	1,12	8,0	108	2017 tény	4,0%	2017 tény	2,5%
	2018 progn.	2,6	BOE	0,75	CDS 5Y	80,84	0,0	-2,6	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 10. 8.	8 : 00 DE	Ipari termelés (hó/hó, %)	aug.	-0,3	0,4	-1,1
	10 : 30 EZ	Sentix befektetői bizalom (pont)	okt.	11,4	11,8	12,0
	11 : 00 HU	Költségvetési egyenleg (havi, milliárd forint)	szept.	149,7	-	-155,3
9.	8 : 00 DE	Export (hó/hó, %)	aug.	-0,1	0,3	-0,90
	9 : 00 HU	Infláció (év/év, %)	szept.	3,6	3,5	3,4
	9 : 00 HU	Maginfláció (év/év, %)	szept.	2,4	-	2,2
	9 : 00 HU	Külkereskedelmi mérleg (előzetes, havi, millió euró)	aug.	51,0	-	362,0
10.	10 : 30 UK	Ipari termelés (hó/hó)	aug.	0,2	0,1	0,4
11.	13 : 30 EZ	EKB kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	szept.		-	-
	14 : 30 US	Fogyasztói árindex (év/év, %)	szept.		2,8	2,7
	14 : 30 US	Fogyasztói árindex (hó/hó, %)	szept.		0,2	0,2
	14 : 30 US	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	szept.		2,3	2,2
	14 : 30 US	Fogyasztói magárindex (hó/hó, %)	szept.		0,2	0,1
	20 : 00 US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)	szept.		-	-214,0
12.	8 : 00 DE	Infláció (végleges, év/év, %)	szept.		2	2,3*
	9 : 00 HU	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)	aug.		-	1,5*
	11 : 00 EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)	aug.		0,3	-0,8
	16 : 00 US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	okt.		98,5	100,1
		IMF - Világbank éves találkozó (október 12-14)	-		-	-

\* 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 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 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 ítéltelők 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/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](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. október 11.