

Összefoglaló

- Vegyes hangulatban telt a kereskedés pénteken
- A dollár gyengült a vezető devizákkal szemben. A forint enyhén tudott erősödni
- Kismértékben emelkedett az olaj hordónkénti ára. Hetedik hete emelkedik az olajjal szembeni short állomány
- A szeptemberi török kiskereskedelmi forgalom 4,6%-kal csökkent az előző hónaphoz képest

Vegyes hangulatban telt a kereskedés a nemzetközi tőzsdéken pénteken. Az amerikai részvényindexek közül az S&P500 0,2%-kal emelkedett, míg a Nasdaq100 0,3%-kal csökkent. A vezető európai részvényindexek közül a DAX 0,1%-kal, a CAC40 0,2%-kal, míg a FTSE100 árfolyama 0,3%-kal csökkent. A reggeli órákban az ázsiai tőzsdék pozitív tartományban álltak. A Nikkei 0,6%-kal, míg a kínai SSEC 0,9%-kal emelkedett.

Pénteken Trump elnök azt nyilatkozta, hogy pozitívan áll az elé, hogy megegyezzenek Kínával a kereskedelmi kérdésekről. Később azonban a Fehér Ház pontosította az elnök szavait és figyelmeztette a piacokat, hogy ez nem jelenti azt, hogy hamarosan megegyezésre jutna egymással a két ország. Az első bejelentés hatására megugrottak az indexek (a DOW például közel 200 bázispontot), majd később ezek a pluszok elolvadtak.

A hangulat a régióban is vegyes volt. A WIG20 árfolyama 1,7%-kal csökkent, míg a BUX-é 0,7%-kal emelkedett. A magyar blue chipek közül az OTP árfolyama 0,7%-kal, a Richter-é 0,6%-kal, míg a MOL-é 0,1%-kal emelkedett. Az MTelekom árfolyama pedig 2,6%-kal csökkent.

A pénteki kereskedésben 4,5-5 bázisponttal csökkentek az amerikai rövid és hosszú állampapírhozamok. Az amerikai 10 éves papír hozama jelenleg 3,07%. A német rövid és hosszú hozamok kismértékben emelkedtek. Az olasz 10 éves államkötvény hozama jelenleg 3,5%.

Az euró 0,8%-ot erősödött a dollárral és 0,4%-ot az angol fonttal szemben. A japán jen 0,7%-ot erősödött a dollár ellenében. A forint 0,1%-ot erősödött az euróval és 0,9%-ot a dollárral szemben.

A Brent hordónkénti ára 0,2%-kal emelkedett, míg a WTI-é 0,1%-kal. Az arany unciánkénti ára 0,7%-kal került feljebb, az ezüsté pedig 0,9%-kal. A Bloomberg szerint a Brent és a WTI ellen felvett short pozíciók állománya hetedik hete emelkedik, mivel a befektetők arra fogadnak, hogy az OPEC nem lesz képes visszafordítani az olajárak esését.

A török statisztikai hivatal közlése szerint szeptemberben 4,6%-kal csökkent a kiskereskedelmi forgalom az előző hónaphoz képest. Az elemzők 0,4%-os csökkenésre számítottak az előző hónaphoz képest. Ez afelé mutat, hogy a visszaesés mértéke meghaladhatja a várakozásokat.

A héten a holnapi MNB kamatdöntésre, a pénteki Moody's hitelminősítói döntésre a magyar adósság-besorolásra érdemes figyelni. Ezen felül japán infláció, valamint beszerzésimenedzser-indexek érkeznek számos európai országból, illetve az USA-ból.

	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	2736,3	0,2	2,3	VIX	18,1	-9,2	64	WTI	56,5	0,1	-6,5
	DOW	25413,2	0,5	2,8	US 2Y	2,81	-5,0	92	Brent	66,76	0,2	-0,2
	Nasdaq100	6867,0	-0,3	7,4	US 10Y	3,07	-4,4	66	Arany	1221,4	0,7	-6,2
	DAX	11341,0	-0,1	-12,2	GER 2Y	-0,65	0,8	-2	Ezüst	14,41	0,9	-15,0
	CAC40	5025,2	-0,2	-5,4	GER 10Y	0,37	1,5	-5	EUR/USD	1,1418	0,8	-4,8
	FTSE 100	7013,9	-0,3	-8,8	PT10Y	2,00	-2,0	7	EUR/GBP	0,8899	0,4	0,2
	FTSE MIB	18878,3	-0,1	-13,6	IT 10Y	3,49	0,1	149	EUR/NOK	9,6368	0,2	-2,2
	Stoxx600	357,7	-0,2	-8,1	SP 10	1,65	1,0	8	USD/CAD	1,3143	-0,2	4,5
	- Banks	121,9	-0,1	-26,1	iTRAXX	77,4	1,8	71,5	AUD/USD	0,7334	0,8	-6,0
	Nikkei 225	21821,2	0,6	-4,1	JPY 2Y	-0,15	-0,7	-1	USD/JPY	112,82	-0,7	0,1
SSEC	2702,6	0,9	-18,3	JPY 10Y	0,09	-1,3	4	GBP/USD	1,2837	0,5	-5,0	
Régió	RTS	1134,9	0,3	-1,7	RUS10	8,7	0,1	14	USD/RUB	65,925	0,1	14,3
	WIG20	2165,46	-1,7	-12,0	POL 10	3,3	1,3	-1	EUR/PLN	4,31	0,7	3,3
	PX50	1080,5	0,0	0,2	CZ10	2,1	-0,7	37	EUR/RON	4,660	0,0	-0,4
Magyar	BUX	39328	0,7	-0,1	3 hó DKJ	-0,02	-2,0	-6	EUR/HUF	321,52	-0,1	3,5
	OTP	11470	0,7	7,0	1 év	0,34	0,0	29	USD/HUF	281,50	-0,9	8,8
	MOL	3110	0,1	3,5	3 év	1,63	-0,9	108	CHF/HUF	281,59	-0,1	6,3
	MTelekom	425	-2,6	-7,2	5 év	3,10	-2,0	193	PLN/HUF	74,63	-0,5	0,5
	Richter	5320	0,6	-21,5	10 év	3,58	-4,2	154	GBP/HUF	361,96	-0,2	3,6
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapamat		3 hó Bu	0,13	-1,0	10,0	HUN GDP (év/év, %)		EUR GDP (év/év, %)	
	2018.okt.	3,8	MNB	0,90%	FRA:			2018Q2	4,6%	2018Q3	1,7%	
	2016 tény	0,4	FED	2,0-2,25%	- 3x6	0,24	-3,0	25	2016 tény	2,2%	2016 tény	1,8%
	2017 tény	2,4	EKB	0,00%	- 9x12	0,88	-3,5	84	2017 tény	4,1%	2017 tény	2,5%
	2018 progn.	2,6	BOE	0,75%	CDS 5Y	80,77	0,2	-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 11. 19.	8 : 00 TR	Kiskereskedelem (hó/hó, %)		okt.		-0,4	0,4
2018 11. 20.	14 : 00 HU	Kamatdöntés (%)		nov.		0,9	0,9
	14 : 30 US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)		okt.		1235,0	1201,0
	14 : 30 US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)		okt.		1268,0	1270,0
21.	14 : 30 US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)		okt.		-1,8	0,7
	16 : 00 US	Leading index (hó/hó, %)		okt.		0,2	0,5
	16 : 00 US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)		okt.		-0,1	-1,8
22.	0 : 30 JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)		okt.		-	1,2
	0 : 30 JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)		okt.		1,0	1,0
	9 : 00 HU	Bruttó bérek (év/év, %)		szept.		-	10,1
	13 : 30 EZ	EKB kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve		okt.		-	-
	16 : 00 EZ	Fogyasztói bizalom (pont)		nov.		-3,0	-2,7
23.	1 : 30 JP	Nikkei feldolgozóipari BMI (pont)		nov.		-	52,9
	8 : 00 DE	GDP (részletes, év/év, %)		Q3		1,1	1,1*
	8 : 00 DE	GDP (részletes, né/né, %)		Q3		-0,2	-0,2*
	9 : 15 FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)		nov.		51	51,2
	9 : 15 FR	Markit szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)		nov.		54,8	55,3
	9 : 30 DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)		nov.		52,4	52,2
	9 : 30 DE	Markit szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)		nov.		54,5	54,7
	10 : 00 EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)		nov.		51,9	52,0
	10 : 00 EZ	Markit szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)		nov.		53,5	53,7
	15 : 45 US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)		nov.		56,0	55,7
	15 : 45 US	Markit szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)		nov.		54,8	54,8
	23 : 50 HU	Moody's hitelminősítési felülvizsgálat		-			Baa3

* előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

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

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

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 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 adójogszabályok 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. összeférhetetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírítók 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. november 19.