

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

Saághy Pál András

+36-1-288-7553

Pal.Andras.Saaghy@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

- Záporoztak a hírek a kereskedelmi háborúval kapcsolatban.
- Estek az európai autógyártók.
- Donald Trump Twitteren üzent a General Motorsnak.
- Erősödött a dollár; emelkedett a nyersolaj jegyzése.

Újra a kereskedelmi háborúval kapcsolatos hírek mozgatták a piacokat. Donald Trump hétfőn a Wall Street Journalnak adott interjújában azt mondta, hogy hajlandó az összes Kínából származó importra extra vámot kivetni és jó eséllyel nem marad el a januárban esedékes vámemelés sem a már korábban importvámokkal sújtott termékekre. Larry Kudlow, a Fehér Ház gazdasági bizottságának igazgatója tegnap azt nyilatkozta, hogy Donald Trump nyitott egy új kereskedelmi megállapodásra Kínával, de amennyiben nem sikerül azt tető alá hozni, újabb vámokat vethetnek ki. Az amerikai és a kínai elnök a hétvégi G20-as csúcstalálkozón, Buenos Airesben, egy munkaebéd keretében találkozik majd. A WirtschaftsWoche értesülései szerint Európa szempontjából sem lesz közömbös a hétvégi csúcstalálkozó, mivel ezt követően születhet döntés az amerikai autóimportra kivetendő 25%-os vám bevezetéséről.

A legfontosabb európai indexek piros tartományban zártak, a befektetők az importvámokkal kapcsolatos hírek hallatán nem kímélték az autógyártók papírjait. A tengerentúlon kisebb pluszokkal zárult a nap, az emelkedést az egészségügyi és a nem ciklikus fogyasztási javak papírjai vezették. Vállalati hírek közül a tegnap előtt észak-amerikai gyárbezárásokat bejelentő General Motorst (-2,6%) érdemes kiemelni, amelynek tegnap Twitteren azt üzentte Donald Trump, hogy sajnálja a döntést és fontolóra veszik a cégnek nyújtott állami támogatások megszüntetését. A másik célkeresztben lévő papír a Microsofté (+0,6%) volt, miután az Apple (-0,2%) gyengélkedésének köszönhetően egyre közelebb kerül ahhoz, hogy a világ legnagyobb piaci kapitalizációjú cégévé váljon. Folytatódott az USA-ban a lakásárak növekedésének lassulása, szeptemberben a várt 5,3% helyett 5,1%-kal voltak magasabbak az árak, mint egy éve, a negyedéves évesített dinamika pedig továbbra is 2% alatti, ami megerősíti, hogy az emelkedő hozamok egyre jobban hűtik az amerikai lakáspiacot.

A kereskedés utolsó órájáig piros tartományban járt a BUX, ám a nap végi szépítést követően szerény emelkedéssel zárt, a nagypapírok vegyesen teljesítettek, erősödni a MOL és a Richter tudott.

A meghirdetett mennyiségben adott el három hónapos lejáratú diszkontkincstárjegyet tegnap az ÁKK. Az 50 milliárd forintnyi papír rekord alacsony átlag és minimum hozam mellett kelt el (-0,11%). A másodpiacon, a legrövidebb lejáraton 4 bázispontos emelkedést hozott a tegnapi benchmarkváltás.

A dollár erősödött az euró, az angol font és a japán jen ellenében és a feltörekvő devizák is alul maradtak a zöldhasúval szemben. Többszöri irányváltást követően minimális emelkedéssel zárt az EUR/HUF kereszt (323,7), miközben az USD/HUF kereszt 0,4%-kal került feljebb (286,6). A német 10 éves hozam 2, a brit 3 bázisponttal esett.

Emelkedéssel zárult a kereskedés a nyersolaj piacán annak ellenére, hogy a Reuters adatai szerint Szaúd-Arábia havi olajkitermelése mindenkori csúcscsúcsára ért novemberben. A Brent hordónkénti ára 60 a WTI-jé 52 dollár közelében zárt. A legfontosabb ipari és nemesfémek ára esett, az ón jegyzése több mint 3%-kal került lejjebb.

1% feletti pluszokkal zárták a ma reggeli kereskedést a legfontosabb ázsiai indexek, a dollár tovább erősödött a japán jennel szemben.

Ma Jerome Powell a Fed elnöke mond majd beszédet az Economic Club of New York rendezvényén, ahol feltételezhetően szó esik majd a kamatemelési ciklus folytatásának ütemezéséről. Ma jelenik meg az USA-ban az új lakás eladási statisztika, amit érdemes figyelni, hiszen megerősítheti a lakáspiac általános lassulását.

	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	2682,2	0,3	0,3	VIX	19,0	0,6	72	WTI	52,1	0,9	-13,8
	DOW	24748,7	0,4	0,1	US 2Y	2,83	-0,6	94	Brent	60,21	-0,4	-10,0
	Nasdaq100	6701,0	0,3	4,8	US 10Y	3,06	-1,3	65	Arany	1214,3	-0,7	-6,8
	DAX	11309,1	-0,4	-12,5	GER 2Y	-0,64	-0,9	-1	Ezüst	14,14	-0,6	-16,6
	CAC40	4983,2	-0,2	-6,2	GER 10Y	0,35	-1,5	-8	EUR/USD	1,1288	-0,3	-5,9
	FTSE 100	7016,9	-0,3	-8,7	PT10Y	1,90	0,4	-3	EUR/GBP	0,8859	0,2	-0,3
	FTSE MIB	19150,4	-0,4	-12,4	IT 10Y	3,29	2,5	129	EUR/NOK	9,7116	-0,2	-1,4
	Stoxx600	357,4	-0,3	-8,2	SP 10	1,56	-1,1	-1	USD/CAD	1,3293	0,3	5,7
	- Banks	122,3	-0,8	-25,9	iTRAXX	78,6	0,0	74,1	AUD/USD	0,7223	0,0	-7,4
	Nikkei 225	22195,5	1,1	-2,5	JPY 2Y	-0,13	0,6	0	USD/JPY	113,77	0,2	1,0
SSEC	2601,2	1,0	-21,3	JPY 10Y	0,10	1,2	5	GBP/USD	1,2747	-0,7	-5,7	
Régió	RTS	1098,6	1,3	-4,8	RUS10	8,8	-0,7	16	USD/RUB	67,080	-0,1	16,3
	WIG20	2222,85	0,4	-9,7	POL 10	3,2	-0,4	-4	EUR/PLN	4,29	-0,1	2,8
	PX50	1064,4	-0,1	-1,3	CZ10	2,1	0,4	38	EUR/RON	4,655	-0,1	-0,5
Magyar	BUX	39602	0,0	0,6	3 hó DKJ	0,06	5,5	2	EUR/HUF	323,66	0,1	4,2
	OTP	11420	-0,3	6,5	1 év	0,37	-0,7	32	USD/HUF	286,64	0,5	10,7
	MOL	3182	0,3	5,9	3 év	1,38	-0,8	83	CHF/HUF	286,99	0,5	8,3
	MTelekom	445	-0,1	-2,9	5 év	2,84	-1,0	167	PLN/HUF	75,38	0,2	1,5
	Richter	5300	0,6	-21,8	10 év	3,26	-3,8	121	GBP/HUF	365,19	-0,1	4,5
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapamat		3 hó Bu	0,13	0,0	10,0	HUN GDP (év/év, %)		EUR GDP (év/év, %)	
	2018.okt.	3,8	MNB	0,90%	FRA:				2018Q3	4,8%	2018Q3	1,7%
	2016 tény	0,4	FED	2,0-2,25%	- 3x6	0,23	-0,5	24	2016 tény	2,2%	2016 tény	1,8%
	2017 tény	2,4	EKB	0,00%	- 9x12	0,74	0,0	70	2017 tény	4,1%	2017 tény	2,5%
	2018 progn.	2,6	BOE	0,75%	CDS 5Y	80,95	0,2	-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 11. 26.	1 : 30	JP	Nikkei feldolgozóipari BMI (pont)	nov.	51,8	-	52,9
	10 : 00	DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	nov.	102,0	102,3	102,8
27.	15 : 00	US	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	szept.	5,1	5,3	5,5
	16 : 00	US	Fogyasztói bizalom (pont)	nov.	135,7	135,9	137,9
28.	9 : 00	HU	Munkanélküliségi ráta (%)	okt.		-	3,8
	14 : 30	US	GDP (második becslés, évesített, né/né, %)	Q3		3,5	3,5*
	16 : 00	US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	okt.		575	553
	18 : 00	US	Jerome Powell beszéde (Economic Club)	-		-	-
29.	9 : 00	HU	Beruházás (év/év, %)	Q3		-	15,0
	11 : 00	EZ	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	nov.		109,0	109,8
	14 : 00	DE	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	nov.		2,4	2,5
	14 : 30	US	Háztartások bevételei (hó/hó, %)	okt.		0,4	0,2
	14 : 30	US	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)	okt.		0,4	0,4
	16 : 00	US	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	okt.		0,5	0,5
	20 : 00	US	FOMC kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	nov.		-	-
30.	2 : 00	CN	NBS feldolgozóipari BMI (pont)	nov.		50,2	50,2
	2 : 00	CN	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	nov.			53,9
	8 : 00	DE	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	okt.			0,1
	9 : 00	HU	Ipari termelői árak	okt.		-	6,7
	9 : 00	HU	Külkereskedelmi mérleg (részletes, havi, millió euró)	szept.		-	268*
	11 : 00	EZ	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	nov.		2,1	2,2
	11 : 00	EZ	Fogyasztói magárindex (előzetes, év/év, %)	nov.		1,1	1,1
	11 : 00	EZ	Munkanélküliségi ráta (%)	okt.		8,0	8,1
	15 : 45	US	Chicago-i beszerzési menedzser index (pont)	nov.		58,0	58,4

* előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

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 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 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. november 28.