

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

- Jól szerepeltek tegnap a német autógyártók; a gyenge várakozásnál jobban alakult a ZEW intézet márciusi gazdasági hangulatindexe.
- Kína továbbra sem enged néhány amerikai kérésnek a kereskedelmi háborús tárgyalásokon.
- A 313-as szintig süllyedt az EUR/HUF kereszt.
- Ma zárul a Fed Nyíltpiaci Bizottságának kétnapos kamatdöntő ülése.

Kedvező hangulatban telt a kereskedés a legfontosabb nyugat-európai tőzsdéken. A német DAX kirobbanó formában volt, amit mindenekelőtt az autógyártók és azok beszállítói húztak. Az optimizmust a német ZEW intézet márciusi gazdasági hangulatindexe is fűtötte, ami még mindig negatív tartományban van ugyan, de a vártnál érdemben kedvezőbben alakult. Továbbra sem sikerült pontot tenni a Brexit ügy végére. Most a március végi kilépési határidő elhalasztásához kapcsolódnak a találgatások, miután az alsóház elnöke jelezte, hogy új szavazást nem lehet tartani a Theresa May által kialakított Brexit megállapodásról.

A kereskedelmi háború alakulásával kapcsolatos hírek vetettek árnyékot a kereskedés utolsó óráira a tengerentúli tőzsdéken, ahol csak a Nasdaq100 tudott pluszban zárni. A Bloomberg amerikai tárgyalókra hivatkozva közölte, hogy Kína több amerikai igénynek továbbra sem kíván eleget tenni a tárgyalási folyamatban. Az EUR/USD relációban az euró minimális erősödését hozta a keddi kereskedés.

Nem tudta tartani a lépést a nyugat-európai indexekkel a BUX (-0,2%), a hazai nagypapírok közül csak a MOL tudott erősödni. Egész nap kitartott a hazai tőzsde nyitásával egyszerre kezdődő forintérsődés, így az EUR/HUF kereszt a 313,1-as szinten zárt, míg a dollár-forint relációban 0,4%-os forintérsődést hozott a nap vége (USD/HUF:275,7).

25 milliárd forintnyi három hónapos lejáratú diszkontkincstárjegyet kínált eladásra tegnapi aukcióján az ÁKK, az elfogadott mennyiség 20 milliárd forint volt, 0%-os átlaghozam mellett. A másodpiacon az éven túli lejáratok esetében 5-7 bázispontos csökkenést láthattunk. Ma a 3 éves lejáraton benchmark váltás lesz.

Szankciókat vezetett be az Egyesült Államok a venezuelai Minerven állami aranybánya és annak elnöke ellen, mivel szerintük a bányából származó arannyal finanszírozza Maduro elnök a hadsereget, hogy ne veszítse el annak támogatását.

Kisebb elmozdulásokkal zárult a ma reggeli kereskedés a legfontosabb ázsiai tőzsdéken, a dollár erősödéssel indította a napot a japán jennel szemben.

Ma a Fed Nyíltpiaci Bizottságának kamatdöntő ülése és új gazdasági előrejelzése mozgathatja meg a piacokat. A várakozások szerint nem változik majd az irányadó kamatszint (2,25-2,5), ám új információk érkehetnek a mérleg leépítésének ütemezésével és az év hátralevő részében lehetséges kamatemelésekkel kapcsolatban. A Brexit kérdés is a terítéken marad és kiderülhet milyen időtávra, valamint milyen indokkal kéri majd a kilépési dátum elhalasztását Theresa May kormánya.

	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	2832,6	0,0	13,0	VIX	13,6	3,5	-47	WTI	59,0	-0,1	30,0
	DOW	25887,4	-0,1	11,0	US 2Y	2,47	1,3	-3	Brent	67,61	0,1	25,7
	Nasdaq100	7349,3	0,3	16,1	US 10Y	2,61	1,1	-8	Arany	1306,3	0,2	1,8
	DAX	11788,4	1,1	11,6	GER 2Y	-0,52	0,7	7	Ezüst	15,35	-0,6	-0,8
	CAC40	5425,9	0,2	14,7	GER 10Y	0,10	2,3	-14	EUR/USD	1,1349	0,1	-1,0
	FTSE 100	7324,0	0,3	8,9	PT10Y	1,32	4,3	-41	EUR/GBP	0,8557	0,0	-4,8
	FTSE MIB	21430,4	0,9	17,0	IT 10Y	2,49	6,3	-29	EUR/NOK	9,6780	-0,1	-2,3
	Stoxx600	384,3	0,6	13,8	SP 10	1,18	1,5	-24	USD/CAD	1,3319	-0,1	-2,3
	- Banks	124,0	0,2	9,7	iTRAXX	56,7	-4,6	-36	AUD/USD	0,7087	-0,2	0,5
	Nikkei 225	21608,9	0,2	8,0	JPY 2Y	-0,16	-0,3	-2	USD/JPY	111,37	0,0	1,7
SSEC	3090,6	0,0	23,9	JPY 10Y	-0,04	0,5	-4	GBP/USD	1,3267	0,1	4,0	
Régió	RTS	1219,8	0,5	14,4	RUS10	8,3	-0,4	-5	USD/RUB	64,374	0,0	-7,6
	WIG20	2352,42	0,3	3,3	POL 10	2,9	0,8	2	EUR/PLN	4,29	-0,1	0,0
	PX50	1075,4	-0,1	9,0	CZ10	2,0	1,4	1	EUR/RON	4,761	0,2	2,3
Magyar	BUX	42014	-0,2	7,3	3 hó DKJ	0,07	0,9	0	EUR/HUF	312,91	-0,3	-2,5
	OTP	12800	-0,2	13,4	1 év	0,37	0,0	-8	USD/HUF	275,57	-0,5	-1,5
	MOL	3350	0,2	8,8	3 év	0,95	-1,9	-30	CHF/HUF	275,91	-0,3	-3,3
	MTelekom	465	-1,2	5,6	5 év	2,27	-5,0	-26	PLN/HUF	73,02	-0,2	-2,1
	Richter	5305	-1,2	-2,3	10 év	3,16	-9,0	12	GBP/HUF	365,99	-0,1	2,7
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,14	0,0	1,0	HUN GDP (év/év, %)		EUR GDP (év/év, %)	
	2019.febr.	3,1	MNB	0,90%	FRA:				2018Q4	4,9%	2018Q4	1,2%
	2017 tény	2,4	FED	2,25-2,5%	- 3x6	0,30	-0,5	5	2017 tény	4,1%	2017 tény	2,5%
	2018 tény	2,8	EKB	0,00%	- 9x12	0,63	-5,0	-10	2018 tény	4,9%	2018 tény	1,8%
2019 progn.	2,7	BOE	0,75%	CDS 5Y	79,54	-0,1	-1,1	2019. progn.	4,0%	2019 progn.	1,4%	

* 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
2019 3. 19.	11 : 00 DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)		márc.	-3,6	-11,6	-13,4
	15 : 00 US	Gyártói megrendelések (hó/hó, %)		jan.	0,1	-0,5	0,1
	20. 10 : 30 UK	Infláció (év/év, %)		febr.			1,8
	10 : 30 UK	Maginfláció (év/év, %)		febr.			1,9
	19 : 00 US	Kamatdöntés (%)		márc.		2,25-2,5	2,25-2,5
	19 : 00 US	FOMC gazdasági előrejelzése		márc.		-	-
	21. 10 : 30 UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)		febr.			1,0
	13 : 00 UK	Kamatdöntés (%)		márc.		0,75	0,75
	13 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)		heti			1773
	13 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)		heti			239
	15 : 00 US	Leading index (hó/hó, %)		febr.		0,1	-0,1
	16 : 00 EZ	Fogyasztói bizalom (pont)		márc.		-7,4	-7,4
	22. 0 : 30 JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)		febr.			0,2
	0 : 30 JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)		febr.			0,8
	1 : 30 JP	Nikkei feldolgozóipari BMI (pont)		márc.		-	48,9
	8 : 15 FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)		márc.			51,5
	8 : 15 FR	Markit szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)		márc.			50,2
	9 : 30 DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)		márc.		48,2	47,6
	9 : 30 DE	Markit szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)		márc.		54,9	55,3
	10 : 00 EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)		márc.		49,5	49,3
	10 : 00 EZ	Markit szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)		márc.		52,5	52,8
	14 : 45 US	Markit szolgáltatószektori BMI (előzetes, pont)		márc.			56
	15 : 00 US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)		febr.		5100	4940
	15 : 45 US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)		márc.			53,0
	19 : 00 US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)		febr.			9,0

*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 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 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/elemezisokozpont/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: 2019. március 20.