

## 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**

+36-1-288-7572

[Lorant.Fabian@otpbank.hu](mailto:Lorant.Fabian@otpbank.hu)

**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

- Összességében negatív hangulatban telt a kereskedés a nemzetközi tőzsdéken
- A régiós tőzsdék jobban teljesítettek, mint a nemzetközi tőzsdeindexek
- A Brent hordónkénti ára 2,7%-kal esett
- A Fed döntéshozói a következő hónapokban nem kívánnak emelni a kamatokon

Összességében negatív hangulatban telt a kereskedés a nemzetközi tőzsdéken szerdán. Az amerikai részvényindexek közül az S&P500 árfolyama 0,3%-kal, a Nasdaq100-é 0,4%-kal csökkent. A vezető európai indexek közül a DAX 0,2%-kal került feljebb, míg a FTSE100 0,1%-kal zárt magasabban a keddi záró árhoz képest. A CAC40 árfolyama 0,1%-kal csökkent. A régiós tőzsdék jobban teljesítettek, mint a nemzetközi tőzsdeindexek: a WIG20 árfolyama 1,1%-kal, a BUX-é pedig 1,5%-kal nőtt.

A tegnapi kereskedésben a német, amerikai, illetve a periférikus országok kötvényhozamai is csökkentek.

A magyar blue chippek 1,8-1,9%-kal kerültek feljebb – leszámítva a Richtert, aminek az árfolyama 0,9%-kal esett. A magyar hosszú állampapírhozamok 3-5 bázisponttal csökkentek szerdán.

Az euró 0,1%-ot gyengült a dollárral szemben, míg 0,2%-ot erősödött az angol font ellenében. A forint árfolyama nem változott érdemben az euróval szemben és csak kismértékben gyengült a dollárhoz és a svájci frankhoz képest.

A Brent hordónkénti ára 2,7%-kal esett, míg az arany és az ezüst árfolyama nem változott érdemben.

A Fed március 1-i ülésének tegnap közzétett jegyzőkönyve szerint a döntéshozók a következő hónapokban nem kívánnak emelni a kamatokon. Értékelésük szerint a gazdaság erőre kap, ráadásul alacsony infláció mellett. A döntéshozók „türelme” a globális kereskedelmi háború eszkalálódásának köszönhető, ami visszafogja a növekedést. A piac egyébként arra számít, hogy 2019 végén, vagy 2020 elején a Fed akár a kamatcsökkentés irányába is fordulhat. Ehhez azonban a növekedés erőteljes lassulása lenne szükséges.

A reggeli órákban a Nikkei árfolyama 0,7%-kal, a kínai SSEC árfolyama pedig 1%-kal csökkent. A hajnalban közzétett japán feldolgozóipari BMI 49,6 pont volt, ami csökkenés az előző havi adathoz képest, ráadásul az indikátor értéke 50 pont alá süllyedt, ami az aktivitás lanyhulását vetíti előre.

A nap hátralévő részében számos adat érkezik, többek között beszerzési-menedzser indexek (BMI) több fontos európai országból. Ezenkívül a német IFO-ra, az EKB kamatdöntő ülésének jegyzőkönyvére, valamint az amerikai tartós munkanélküli segélykérők számára is érdemes figyelni.

	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	2856,3	-0,3	13,9	VIX	14,8	-1,3	-42	WTI	61,4	-2,7	35,2
	DOW	25776,6	-0,4	10,5	US 2Y	2,23	-2,7	-27	Brent	70,99	-1,6	32,0
	Nasdaq100	7420,7	-0,4	17,2	US 10Y	2,39	-3,3	-30	Arany	1273,4	-0,1	-0,7
	DAX	12168,7	0,2	15,2	GER 2Y	-0,62	-0,1	-3	Ezüst	14,45	0,0	-6,7
	CAC40	5379,0	-0,1	13,7	GER 10Y	-0,08	-2,0	-33	EUR/USD	1,1152	-0,1	-2,8
	FTSE 100	7334,2	0,1	9,0	PT10Y	1,04	-1,5	-68	EUR/GBP	0,8805	0,2	-2,0
	FTSE MIB	20573,3	-0,6	12,3	IT 10Y	2,63	-0,9	-14	EUR/NOK	9,7647	-0,2	-1,4
	Stoxx600	379,2	-0,1	12,3	SP 10	0,87	-0,7	-55	USD/CAD	1,3429	0,2	-1,5
	- Banks	113,4	-1,4	0,4	iTRAXX	66,3	2,0	-25	AUD/USD	0,6880	0,0	-2,4
	Nikkei 225	21125,0	-0,7	5,5	JPY 2Y	-0,15	-0,3	-2	USD/JPY	110,34	-0,1	0,7
SSEC	2862,1	-1,0	14,8	JPY 10Y	-0,06	-0,6	-6	GBP/USD	1,2661	-0,3	-0,8	
Régió	RTS	1292,8	1,1	21,3	RUS10	7,9	-1,0	-10	USD/RUB	64,285	-0,2	-7,7
	WIG20	2214,36	1,1	-2,7	POL 10	2,9	-1,8	1	EUR/PLN	4,30	0,0	0,4
	PX50	1042,7	-0,5	5,7	CZ10	1,8	-1,0	-7	EUR/RON	4,760	-0,1	2,3
Magyar	BUX	40185	1,5	2,7	3 hó DKJ	0,12	0,0	5	EUR/HUF	326,19	0,0	1,6
	OTP	12200	1,8	8,1	1 év	0,28	-1,0	-17	USD/HUF	292,40	0,1	4,5
	MOL	3208	1,8	4,2	3 év	1,33	-5,4	7	CHF/HUF	289,81	0,2	1,5
	MTelekom	420	-0,9	-4,5	5 év	2,17	-3,0	-36	PLN/HUF	75,80	0,0	1,6
	Richter	5060	1,9	-6,8	10 év	3,24	-4,0	20	GBP/HUF	370,36	-0,7	4,0
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,20	-1,0	7,0	HUN GDP (év/év, %)		EUR GDP (év/év, %)	
	2019.ápr.	3,9	MNB	0,90%	FRA:				2019Q1	5,3%	2019Q1	1,2%
	2017 tény	2,4	FED	2,25-2,5%	- 3x6	0,30	-4,0	5	2017 tény	4,1%	2017 tény	2,5%
	2018 tény	2,8	EKB	0,00%	- 9x12	0,65	-5,0	-8	2018 tény	4,9%	2018 tény	1,8%
	2019 progn.	3,2	BOE	0,75%	CDS 5Y	78,79	0,2	-1,8	2019. progn.	4,5%	2019 progn.	1,2%

\* A kötvényhozamok esetén a változás százalék helyett bázispontban van kifejezve (kivéve VIX és ITRAXX).

dátum	ország	esemény/adat	időszak	tény	konszenzus	előző
2019 5. 20.	JP	GDP (előzetes, né/né, %)	Q1	0,5	0,0	0,5
	US	Jerome Powell beszéde	-	-	-	-
		OECD gazdasági előrejelzés	-	-	-	-
	EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	máj.	-6,5	-7,7	-7,9
	US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	ápr.	5190	5350	5210
22.	EZ	Mario Draghi beszéde	-	-	-	-
	UK	Infláció (év/év, %)	ápr.	2,1	2,2	1,9
	UK	Maginfláció (év/év, %)	ápr.	1,8	1,9	1,8
	US	FOMC kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	máj.	-	-	-
23.	JP	Nikkei feldolgozóipari BMI (pont)	máj.	49,6	-	50,2
	FR	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	máj.	-	50,0	50,0
	FR	Markit szolgáltatószeletori BMI (előzetes, pont)	máj.	-	50,8	50,5
	DE	GDP (részletes, né/né, %)	Q1	-	0,4	0,4*
	DE	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	máj.	-	44,8	44,4
	DE	Markit szolgáltatószeletori BMI (előzetes, pont)	máj.	-	55,5	55,7
	DE	IFO gazdasági hangulat index (pont)	máj.	-	99,2	99,2
	EZ	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	máj.	-	48,1	47,9
	EZ	Markit szolgáltatószeletori BMI (előzetes, pont)	máj.	-	53,0	52,8
	EZ	EKB kamatdöntő ülésének jegyzőkönyve	ápr.	-	-	-
	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	-	1670	1660
	US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	-	215	212
	US	Markit feldolgozóipari BMI (előzetes, pont)	máj.	-	52,7	52,6
	US	Markit szolgáltatószeletori BMI (előzetes, pont)	máj.	-	53,2	53,0
	US	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	ápr.	-	675	692
24.	JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	ápr.	-	-	0,5
	JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	ápr.	-	0,9	0,8
	UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	ápr.	-	-0,3	1,1
	US	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	ápr.	-	-2,0	2,6
2019.05.23-26.	EU	Európai Parlamenti választások	-	-	-	-

\* 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 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.
- 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 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 tájékoztató jellegű, és egy ilyen pénzügyi eszközre vonatkozó elemzés kizárólag azokon a nyilvános információkon alapul, amelyek a vonatkozó tájékoztatóban vagy hirdetményben található. A jelen dokumentumban foglaltak nem jelentik azt, hogy az OTP Bank Nyrt. ügynökként, megbízottként vagy bármely más módon járja 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 információk 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 információk 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](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: 2019. május 23.