

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

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

- Erősödés Nyugat-Európában; kisebb mínuszok a tengerentúlon.
- Trump elnök újabb vámok kivetésének lehetőségéről beszélt.
- Kétéves mélypontjára csúszott a GBP/USD kereszt.
- Donald Trump szavainak köszönhetően csökkent a nyersolaj jegyzése.

A kereskedelmi háború és a fokozódó iráni feszültség rántotta mélybe a ZEW gazdaságkutató intézet hangulatindexét. A német gazdaság helyzetét értékelni hivatott mutató - 24,5 pontra esett, amitől rosszabbat utoljára tavaly októberben láthattunk. A mutató egyik alindexe, amely a jelenlegi gazdasági helyzetet értékeli, negatív tartományba került (-1,1 pont), amire utoljára 2010 júniusában volt példa. A kedvezőtlen adat az euró gyengülését hozta a dollárral szemben, ami kitartott a kereskedés végéig, így az EUR/USD kereszt 0,5%-os süllyedést követően az 1,12-es szinten zárt. A vezető nyugat-európai indexek 0,5% körüli erősödéssel búcsúztak. A 10 éves amerikai hozam 3, a német 1 bázisponttal emelkedett.

Egy helyben toporgással indult a nap a tengerentúlon, ám Donald Trump szavai pirosba fordították a Wall Street-i indexeket. Trump elnök újra felszította a kereskedelmi háborúval kapcsolatos aggodalmakat, amikor a kínai termékeket terhelő újabb vámok bevezetésének lehetőségéről beszélt. A befektetők eközben újra Jerome Powell szavaira szegezték figyelmüket, amiből továbbra is a júliusi kamatsökkentés lehetőségét lehetett kiolvasni annak ellenére, hogy tegnap viszonylag kedvező makroadatok érkeztek az Egyesült Államokból. A Citigroup számaival jól induló második negyedéves gyorsjelentési szezonhoz csatlakozott tegnap a pozitív meglepetést hozó Goldman Sachs és a JP Morgan, amelyek a bevétel és az egy részvényre jutó eredmény soron is felülmúlták az elemzői várakozásokat. Ugyanez azonban nem sikerült a Wells Fargonak, ami csalódást okozott befektetőinek és 3%-os mínuszban zárt.

Éllovas volt régiós összevetésben 0,4%-os erősödésével tegnap a BUX; a nagypapírok közül csak a Richter csúszott pirosba. A forint tovább gyengült az erőtlén euróval szemben. A megszokottól valamivel kevesebb, 15 milliárd forintnyi három hónapos lejáratú diszkontkincstárjegyet kínált eladásra tegnapi aukcióján az ÁKK. Több mint kétszeres lefedettség mellett, a meghirdetett mennyiségben értékesítettek papírokat, -0,01%-os átlaghozam mellett. A másodpiacon jellemzően csökkentek a hozamok.

Tovább rontotta Törökország államadós-besorolását a Fitch, miután Erdogan elnök eltávolította pozíciójából a jegybank kormányzóját. Az eddig is befektetésre nem ajánlott kategóriába sorolt török adósság stabil helyett negatív kilátást kapott (BB-). A török líra azonban így is erősödni tudott a gyengélkedő euróval szemben.

Kétéves mélypontjára, 1,24-re esett a GBP/USD kereszt (-0,9%), miután újra felerősödtek a megállapodás nélküli Brexittel kapcsolatos aggodalmak. Boris Johnson, aki jelenleg a legesélyesebb jelölt a brit miniszterelnöki posztra, azt ígérte, hogy október végén mindenképpen lesz Brexit – megállapodással vagy anélkül. Brit lapértékesítések szerint Boris Johnson megválasztása esetén csak november elejére írná ki a királynő törvényhozási beszédét, ami előtt két hétig szünetelne a törvényhozás, így a brit képviselők a határidő lejárat előtt nem tudnának szavazni a megállapodás nélküli Brexit ellen.

Donald Trump Iránnal kapcsolatos békülékeny szavainak köszönhetően valamivel több mint 3%-ot esett a Brent és a WTI jegyzése.

Szűk többséggel ugyan, de az Európai Parlament megválasztotta Ursula von der Leyen német védelmi minisztert az Európai Bizottság élére. Christine Lagarde eközben lemondott az IMF ügyvezető igazgatói posztjáról, hiszen ő az EKB ősszel megüresedő kormányzói székének várományosa.

Pesszimista hangulat uralkodott ma reggel az ázsiai tőzsdéken, a vezető indexek pirosban zártak. A japán jen minimális erősödéssel indította a napot a dollárral szemben.

Ma az Egyesült Királyságból a júniusi inflációs mutatók, az Egyesült Államokból a Fed legfrissebb bézs könyve érkezik majd. Vállalati hírek közül a Bank of America, a Netflix és az IBM második negyedéves gyorsjelentésére lesz 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	3004,0	-0,3	19,8	VIX	12,9	1,4	-49	WTI	57,6	-3,3	26,9
	DOW	27335,6	-0,1	17,2	US 2Y	1,86	2,9	-64	Brent	64,35	-3,2	19,6
	Nasdaq100	7927,1	-0,5	25,2	US 10Y	2,12	2,8	-57	Arany	1405,9	-0,5	9,6
	DAX	12431,0	0,4	17,7	GER 2Y	-0,74	0,1	-15	Ezüst	15,56	1,2	0,5
	CAC40	5614,4	0,6	18,7	GER 10Y	-0,29	0,4	-54	EUR/USD	1,1209	-0,4	-2,3
	FTSE 100	7577,2	0,6	12,6	PT10Y	0,55	-7,5	-117	EUR/GBP	0,9034	0,5	0,6
	FTSE MIB	22204,1	0,1	21,2	IT 10Y	1,61	-2,8	-116	EUR/NOK	9,6101	-0,1	-3,0
	Stoxx600	389,1	0,3	15,2	SP 10	0,49	-2,2	-93	USD/CAD	1,3086	0,3	-4,0
	- Banks	115,7	0,4	2,4	iTRAXX	49,7	2,4	-44	AUD/USD	0,7012	-0,4	-0,5
	Nikkei 225	21469,2	-0,3	7,3	JPY 2Y	-0,19	-0,2	-5	USD/JPY	108,22	0,3	-1,2
SSEC	2933,9	-0,1	17,6	JPY 10Y	-0,12	-0,3	-13	GBP/USD	1,2403	-0,9	-2,8	
Régió	RTS	1382,1	-0,3	29,3	RUS10	7,4	0,0	-16	USD/RUB	63,030	0,7	-9,5
	WIG20	2321,52	-0,1	2,0	POL 10	2,3	0,3	-20	EUR/PLN	4,25	-0,1	-0,8
	PX50	1057,7	0,1	7,2	CZ10	1,5	0,0	-24	EUR/RON	4,728	0,0	1,6
Magyar	BUX	40879	0,4	4,4	3 hó DKJ	0,14	-1,0	7	EUR/HUF	325,86	0,2	1,5
	OTP	12410	0,4	9,9	1 év	0,25	0,0	-20	USD/HUF	290,53	0,6	3,9
	MOL	3020	1,1	-1,9	3 év	0,99	-1,0	-27	CHF/HUF	294,00	0,1	3,0
	MTelekom	438	1,0	-0,5	5 év	1,53	-7,0	-100	PLN/HUF	76,51	0,2	2,6
	Richter	5000	-1,5	-7,9	10 év	2,49	-6,0	-55	GBP/HUF	360,47	-0,4	1,2
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,25	0,0	12,0	HUN GDP (év/év, %)		EUR GDP (év/év, %)	
	2019.jún.	3,4	MNB	0,90%	FRA:				2019Q1	5,3%	2019Q1	1,2%
	2017 tény	2,4	FED	2,25-2,5%	- 3x6	0,25	0,0	0	2017 tény	4,1%	2017 tény	2,5%
	2018 tény	2,8	EKB	0,00%	- 9x12	0,41	0,0	-32	2018 tény	4,9%	2018 tény	1,8%
	2019 progn.	3,2	BOE	0,75%	CDS 5Y	73,95	0,0	-6,7	2019. progn.	4,5%	2019 progn.	1,2%

* 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
2019	7. 15.	4 : 00	CN	Ipari termelés (év/év, %)	jún.	6,3	5,2	5,0
		4 : 00	CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	jún.	9,8	8,3	8,6
	4 : 00	CN	GDP (év/év, %)	Q2	6,2	6,2	6,4	
	4 : 00	CN	GDP (né/né, %, szezonálisan igazított)	Q2	1,6	1,5	1,4	
	4 : 00	CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	jún.	5,8	5,5	5,6	
	14 : 30	US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	júl.	4,3	0,5	-8,6	
	16.	9 : 00	HU	Építőipari termelés (év/év, %)	máj.	26,3	-	40,1
			DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	júl.	-24,5	-22,3	-21,1
	14 : 30	US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	jún.	0,4	0,1	0,5	
	15 : 15	US	Ipari termelés (hó/hó, %)	jún.	0,0	0,1	0,4	
	16 : 00	US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	máj.	0,3	0,3	0,5	
	17.	10 : 30	UK	Maginfláció (év/év, %)	jún.		1,8	1,7
			UK	Infláció (év/év, %)	jún.		2,0	2,0
		14 : 30	US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	jún.		1300	1299
14 : 30		US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	jún.		1261	1269	
20 : 00		US	Beige Book	júl.		-	-	
18.	10 : 30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	jún.		-0,3	-0,5	
		US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		216	209	
	14 : 30	US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		1700	1723	
	16 : 00	US	Leading index (hó/hó, %)	jún.		0,1	0,0	
19.	1 : 30	JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	jún.		0,6	0,8	
		JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	jún.			0,7	
	16 : 00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	júl.		98,5	98,2	

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 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 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 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 tájékoztatói célokat szolgál, és egy ilyen pénzügyi eszközre vonatkozó elemzés kizárólag azokon a nyilvános információkon alapul, amelyek a vonatkozó tájékoztatóban vagy hirdetésben találhatóak. 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: 2019. július 17.