

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

- Kedvezőtlen hangulatban telt a kereskedés a nemzetközi tőzsdéken
- A 10 éves olasz állampapír hozama közel 30 bázispontot emelkedett, miután elképzelhető, hogy előrehozott választásokat tarthatnak Olaszországban
- Gyengült a font árfolyama, miután Johnson brit miniszterelnök arra kérte a minisztériumi dolgozókat, hogy készüljenek fel a rendezetlen kilépésre
- Emelkedett a kínai tőzsde, miután a kínai jegybank nem gyengítette a jüan árfolyamát.

Negatív hangulatban telt a kereskedés a nemzetközi tőzsdéken. Az amerikai részvényindexek közül az S&P500 árfolyama 0,7%-kal, a Nasdaq100-é pedig 1%-kal csökkent. Az európai tőzsdéken sem volt jobb a helyzet. A DAX árfolyama 1,3%-kal, a CAC40-é 1,1%-kal, a FTSE100-é pedig 0,4%-kal esett. Régióinkban vegyesen telt a hangulat. A WIG20 árfolyama 1,4%-kal esett, a BUX 0,6%-kal emelkedett. Utóbbi elsősorban az OTP 2,6%-os emelkedésének köszönhető. A többi magyar blue chip közül a MOL árfolyama kismértékben emelkedett, míg az MTelekom árfolyama 2,1%-kal, a Richteré pedig 1,3%-kal csökkent.

Az olasz 10 éves állampapír hozama közel 30 bázispontot emelkedett, miután Salvini, az olasz Liga vezetője bizalmatlansági indítványt nyújtott be koalíciós partnere, a miniszterelnöki székben ülő Conte ellen. Elemzők szerint Salvini a megemelkedett népszerűségéből kíván az előrehozott választásból tőkét kovácsolni. A belügyminiszter október 12-én szeretné az előrehozott választásokat tartani, ehhez azonban augusztus 13-án fel kellene oszlatni a parlamentet.

A dollár 0,2%-ot gyengült az euróval és 0,4%-ot a japán jennel szemben. Az angol font 0,8%-ot veszített értékéből a dollárral szemben, miután Boris Johnson levélben kérte a minisztériumi dolgozókat, hogy készüljenek fel a rendezetlen kilépésre, mivel a brit miniszterelnök maga sem hisz abban, hogy az EU el fogja fogadni a javaslatát.

A forint árfolyama nem változott érdemben az euróval szemben.

A kínai SSEC árfolyama 0,8%-kal emelkedett, részben annak köszönhetően, hogy a kínai jegybank a vártnál valamivel erősebb jüan fixing árfolyamot határozott meg. Elemzők ezt úgy értékelték, hogy a jegybank nem tervez sorozatos leértékelést. Eközben az IMF közleményben jelezte, hogy a jüan árfolyama összhangban van a fundamentumokkal, ami ellentmond a Trump adminisztráció állításainak.

A WTI árfolyama 3,7%-kal emelkedett, míg a Brent árfolyama 2%-kal emelkedett. Az arany árfolyama kismértékben csökkent, míg az ezüsté enyhén emelkedett.

A héten lényeges adatok érkeznek. Az amerikai inflációs adat fontos lesz, mivel hatással lehet a Fed monetáris politikájára. A szerda reggel megjelenő kínai havi konjunktúraadatokból képet kaphatunk, hogy mennyire ellenálló a kínai gazdaság a kereskedelmi háborúval szemben. Aznap magyar és régiós GDP adatok is érkeznek. Pénteken pedig amerikai ingatlanpiaci adatokat tesznek közzé, illetve a Fitch Ratings valamint a Standard & Poor hitelminősítói döntést hozhat Magyarországgal kapcsolatban.

	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	2918,7	-0,7	16,4	VIX	18,0	6,3	-29	WTI	54,5	3,7	20,0
	DOW	26287,4	-0,3	12,7	US 2Y	1,63	1	-87	Brent	58,53	2,0	8,8
	Nasdaq100	7646,3	-1,0	20,8	US 10Y	1,73	2	-96	Arany	1496,8	-0,2	16,7
	DAX	11693,8	-1,3	10,7	GER 2Y	-0,87	-2	-28	Ezüst	16,94	0,2	9,4
	CAC40	5327,9	-1,1	12,6	GER 10Y	-0,58	-2	-83	EUR/USD	1,1198	0,2	-2,4
	FTSE 100	7253,9	-0,4	7,8	PT10Y	0,30	3	-142	EUR/GBP	0,9310	1,1	3,6
	FTSE MIB	20324,2	-2,5	10,9	IT 10Y	1,83	29	-95	EUR/NOK	9,9420	-0,4	0,4
	Stoxx600	371,6	-0,8	10,0	SP 10	0,27	3	-115	USD/CAD	1,3226	0,0	-3,0
	- Banks	101,7	-2,0	-10,1	iTRAXX	56,9	3,9	-35	AUD/USD	0,6787	-0,2	-3,7
	Nikkei 225	20684,8	0,0	3,3	JPY 2Y	-0,27	0	-13	USD/JPY	105,66	-0,4	-3,6
SSEC	2798,0	0,8	12,2	JPY 10Y	-0,22	0	-22	GBP/USD	1,2034	-0,8	-5,7	
Régió	RTS	1289,5	-1,1	20,7	RUS10	7,3	0	-16	USD/RUB	65,246	0,4	-6,4
	WIG20	2127,61	-1,4	-6,5	POL 10	2,0	-3	-31	EUR/PLN	4,32	0,0	0,8
	PX50	1022,7	0,2	3,7	CZ10	1,0	-5	-51	EUR/RON	4,724	0,1	1,5
Magyar	BUX	40615	0,6	3,8	3 hó DKJ	0,11	0	4	EUR/HUF	324,25	0,0	1,0
	OTP	12650	2,6	12,0	1 év	0,12	0	-33	USD/HUF	289,38	-0,2	3,4
	MOL	2984	0,1	-3,1	3 év	0,62	-3	-64	CHF/HUF	297,74	0,4	4,3
	MTelekom	418	-2,1	-5,0	5 év	1,04	-4	-149	PLN/HUF	75,05	0,0	0,6
	Richter	4900	-1,3	-9,8	10 év	1,92	-3	-112	GBP/HUF	349,88	-0,4	-1,8
Memo:	CPI, (év/év, %)	Alapkamat		3 hó Bu	0,25	0,0	12,0	HUN GDP (év/év, %)	EUR GDP (év/év, %)			
	2019.júl.	3,3	MNB	0,90%	FRA:			2019Q1	5,3%	2019Q1	1,2%	
	2017 tény	2,4	FED	2,00-2,25%	- 3x6	0,23	-0,5	-3	2017 tény	4,1%	2017 tény	2,5%
	2018 tény	2,8	EKB	0,00%	- 9x12	0,27	-1,0	-46	2018 tény	4,9%	2018 tény	1,8%
	2019 progn.	3,2	BOE	0,75%	CDS 5Y	73,51	-0,5	-7,1	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 8. 12.	9 : 00	HU	Építőipari termelés (év/év, %)	jún.	-	26,3	
	20 : 00	US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)	júl.		-8,0	
13.	9 : 00	HU	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)	jún.	-	-1,4*	
	11 : 00	DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	aug.	-27,7	-24,5	
	14 : 30	US	Fogyasztói árindex (év/év, %)	júl.	1,7	1,6	
	14 : 30	US	Fogyasztói árindex (hó/hó, SA, %)	júl.	0,3	0,1	
	14 : 30	US	Fogyasztói magáririndex (év/év, %)	júl.	2,1	2,1	
	14 : 30	US	Fogyasztói magáririndex (hó/hó, SA, %)	júl.	0,2	0,3	
	14. 4 : 00	CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	júl.	5,8	5,8	
14.	4 : 00	CN	Ipari termelés (év/év, %)	júl.	5,8	6,3	
	4 : 00	CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	júl.	8,6	9,8	
	8 : 00	DE	GDP (előzetes, év/év, NSA, %)	Q2		0,6	
	8 : 00	DE	GDP (előzetes, né/né, SA, %)	Q2	-0,1	0,4	
	8 : 00	RO	GDP (előzetes, év/év, %)	Q2	4,5	5,0	
	9 : 00	CZ	GDP (előzetes, év/év, %)	Q2	2,6	2,8	
	9 : 00	HU	GDP (előzetes, év/év, %)	Q2		5,3	
	9 : 00	HU	GDP (előzetes, né/né, %)	Q2		1,5	
	9 : 00	SK	GDP (előzetes, év/év, %)	Q2	3,3	3,7	
	10 : 00	PL	GDP (előzetes, év/év, %)	Q2	4,5	4,7	
	10 : 00	PT	GDP (előzetes, né/né, %)	Q2		0,5	
	10 : 30	UK	Infláció (év/év, %)	júl.	1,9	2,0	
	10 : 30	UK	Maginfláció (év/év, %)	júl.	1,8	1,8	
	11 : 00	EZ	GDP (előzetes, év/év, %)	Q2	1,1	1,1*	
	11 : 00	EZ	GDP (előzetes, né/né, %)	Q2	0,2	0,2*	
	11 : 00	EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)	jún.	-0,8	0,9	
	15.	10 : 30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	júl.	-0,3	1,0
14 : 30		US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	júl.	0,3	0,4	
14 : 30		US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	aug.	4,6	4,3	
14 : 30		US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		1684,0	
14 : 30		US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		209,0	
15 : 15		US	Ipari termelés (hó/hó, %)	júl.	0,2	0,0	
16 : 00		US	Üzleti készletek (hó/hó, %)	jún.	0,1	0,3	
16.		14 : 30	US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	júl.	1259,0	1253,0
		14 : 30	US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	júl.	1270,0	1232,0
		16 : 00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	aug.	97,5	98,4
		HU	Fitch Ratings hitelminősítői felülvizsgálat	-	-	BBB	
		HU	Standard & Poor's hitelminősítői felülvizsgálat	-	-	BBB	

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 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 összességhez jut a befektetéséből, melyet befektetési célként elvart, 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.

8. **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 hirdetőanyagban 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. összeférhetetlenségi politikával és nyilvántartással, valamint bank- és értékpapírtitok átadásának rendjére vonatkozó előírásokkal rendelkezik, melyek az összeférhetetlenség 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/elemezisikozpont/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/Ertekkapir/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. augusztus 12.