

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

- A Trump-adminisztráció döntése adott lendületet a fejlett világ tőzsdéinek.
- Képviselők egy csoportja bíróságon keresztül próbálja megakadályozni a brit parlament felfüggesztését.
- Ma az EU több országából érkeznek GDP-adatok.

Donald Trump bejelentése megdübörögtette a tengerentúli tőzsdéket. A Trump-adminisztráció visszavonulót fújt bizonyos termékek esetében a szeptember 1-től 10%-ra emelkedő importvámok tekintetében, továbbá lesznek olyan termékek, amelyek esetében december 15-éig halasztják az emelésről való döntést. A békülékeny hangvétel annak lehet köszönhető, hogy Kína amerikai mezőgazdasági termékek vásárlására tett ígéretet. A Wall Street-i vezető indexek 1% feletti pluszokban búcsúztak; a legjobban a technológiai szektor jó teljesítményéből profitáló Nasdaq100 teljesített (+2,2%). Az amerikai 10 éves hozam 4, a 2 éves 8 bázisponttal emelkedett. A dollár 0,4%-kal erősödött az euróval szemben.

A hétfői mínuszokat követően tegnap a legfontosabb európai tőzsdéknek is lendületet adtak a kereskedelmi háborúval kapcsolatos hírek. A leggyengébben közülük a brit FTSE100 teljesített (+0,3%). A font euróval szembeni minimális erősödéséhez hozzájárulhatott, hogy a megállapodás nélküli Brexitet ellenző képviselők egy csoportja bírósági döntéssel próbálja megakadályozni, hogy Boris Johnson, terveinek megfelelően a parlament felfüggesztésével akadályozza meg a brit kilépés további halasztását.

A tengerentúli tőzsdék optimizmusa a ma reggeli ázsiai kereskedelemre is átragadt; a vezető indexek 0,5% feletti pluszban várták a zárást. A japán jen ma kevéssel erősödött a dollárral szemben a zöldhasú tegnapi, általános erősödését követően.

A hazai nagypapírok gyengélkedése mellett 0,4%-kal csökkent a BUX. A hazai fizetőeszköz erősödött az euróval és gyengült a dollárral szemben. Az EUR/HUF kereszt a 323,4-es szintig csúszott, amitől alacsonyabb szinten utoljára júniusban volt a kereszt.

A meghirdetett mennyiségben (15 milliárd forint) értékesített három hónapos lejáratú diszkontkincstárjegyet szokásos keddi aukcióján az ÁKK, az átlaghozam -0,02% volt. A másodpiaci hozamok az egy éves lejárat kivételével mérséklődtek.

A Brent és a WTI jegyzése is 4% körüli pluszig emelkedett. A piaci szereplők arra számítanak, hogy az EIA adatai ma tetemes olajkészlet-csökkenésről árulkodnak majd az Egyesült Államokban.

A vártnál magasabb (0,3% hó/hó) árnyomást mutatnak a tegnap közzétett amerikai inflációs mutatók. A piaci szereplők továbbra is arra számítanak, hogy a Fed Nyíltpiaci Bizottságának szeptemberi ülésén újabb kamatvágás következhet. A várakozásokhoz képest felemásan alakultak a második negyedéves német növekedési adatok: az éves bázisú index a várt 0,3%-os esés helyett stagnálást mutatott, negyedéves összevetésben azonban a konszenzussal összhangban, minimálisan zsugorodott a német gazdaság (-0,1%).

Ma Európa-szerte, köztük Magyarországon is, második negyedéves GDP-adatokat publikálnak majd.

	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	2926	1,5	16,7	VIX	17,5	-16,9	-31	WTI	56,8	3,4	25,1
	DOW	26280	1,4	12,7	US 2Y	1,67	9	-83	Brent	61,30	4,7	13,9
	Nasdaq100	7728	2,2	22,1	US 10Y	1,68	4	-101	Arany	1501,1	-0,7	17,0
	DAX	11750	0,6	11,3	GER 2Y	-0,88	-2	-29	Ezüst	16,97	-0,5	9,6
	CAC40	5363	1,0	13,4	GER 10Y	-0,61	-2	-86	EUR/USD	1,1169	-0,4	-2,6
	FTSE 100	7251	0,3	7,8	PT10Y	0,25	0	-147	EUR/GBP	0,9263	-0,2	3,1
	FTSE MIB	20539	1,4	12,1	IT 10Y	1,62	-12	-115	EUR/NOK	9,9111	-0,9	0,1
	Stoxx600	372	0,5	10,3	SP 10	0,21	-3	-121	USD/CAD	1,3221	-0,1	-3,1
	- Banks	101	0,7	-11,0	iTRAXX	54,7	-6,3	-38	AUD/USD	0,6800	0,7	-3,5
	Nikkei 225	20655	1,0	3,2	JPY 2Y	-0,27	1	-13	USD/JPY	106,73	1,4	-2,6
SSEC	2814	0,6	12,8	JPY 10Y	-0,22	2	-22	GBP/USD	1,2058	-0,1	-5,5	
Régió	RTS	1298	0,3	21,4	RUS10	7,4	0	-16	USD/RUB	64,909	-0,7	-6,8
	WIG20	2140	1,4	-6,0	POL 10	1,9	-2	-34	EUR/PLN	4,33	0,1	1,1
	PX50	1030	0,0	4,4	CZ10	0,9	-4	-52	EUR/RON	4,718	-0,1	1,4
Magyar	BUX	40722	-0,4	4,0	3 hó DKJ	0,08	-3	1	EUR/HUF	323,36	-0,3	0,8
	OTP	12700	0,0	12,5	1 év	0,12	0	-33	USD/HUF	289,36	0,1	3,4
	MOL	3000	-0,9	-2,5	3 év	0,55	-5	-71	CHF/HUF	296,71	-0,5	4,0
	MTelekom	420	-1,2	-4,5	5 év	0,93	-6	-160	PLN/HUF	74,55	-0,5	-0,1
	Richter	4886	-0,5	-10,0	10 év	1,77	-7	-127	GBP/HUF	348,50	-0,1	-2,2
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,26	1,0	13,0	HUN GDP (év/év, %)		EUR GDP (év/év, %)	
	2019.júl.	3,3	MNB	0,90%	FRA:			2019Q1	5,3%	2019Q2	1,1%	
	2017 tény	2,4	FED	2,00-2,25%	- 3x6	0,24	-3,0	-1	2017 tény	4,1%	2017 tény	2,5%
	2018 tény	2,8	EKB	0,00%	- 9x12	0,26	-1,5	-48	2018 tény	4,9%	2018 tény	1,8%
	2019 progn.	3,2	BOE	0,75%	CDS 5Y	72,56	-0,3	-8,1	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 8. 12.	9 : 00	HU	Építőipari termelés (év/év, %)	jún.	20,3	-	26,3
	20 : 00	US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)	júl.	-120,0	-120,0	-8,0
13.	9 : 00	HU	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)	jún.	-1,4	-	-1,4*
	11 : 00	DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	aug.	-44,1	-28,5	-24,5
	14 : 30	US	Fogyasztói árindex (év/év, %)	júl.	1,8	1,7	1,6
	14 : 30	US	Fogyasztói árindex (hó/hó, SA, %)	júl.	0,3	0,3	0,1
	14 : 30	US	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	júl.	2,2	2,1	2,1
	14 : 30	US	Fogyasztói magárindex (hó/hó, SA, %)	júl.	0,3	0,2	0,3
14.	4 : 00	CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	júl.	5,7	5,8	5,8
	4 : 00	CN	Ipari termelés (év/év, %)	júl.	4,8	5,8	6,3
	4 : 00	CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	júl.	7,6	8,6	9,8
	8 : 00	DE	GDP (előzetes, év/év, NSA, %)	Q2	0,0	-0,3	0,6
	8 : 00	DE	GDP (előzetes, né/né, SA, %)	Q2	-0,1	-0,1	0,4
	8 : 00	RO	GDP (előzetes, év/év, %)	Q2	4,4	4,5	5,0
	9 : 00	CZ	GDP (előzetes, év/év, %)	Q2		2,6	2,8
	9 : 00	HU	GDP (előzetes, év/év, %)	Q2		4,6	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.		-1,4	0,9
	15.	10 : 30	UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	júl.		-0,2
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
14 : 30		US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		214	209
15 : 15		US	Ipari termelés (hó/hó, %)	júl.		0,1	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.		1257	1253
	14 : 30	US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	júl.		1270	1232
	16 : 00	US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)	aug.		97,2	98,4
		HU	Fitch Ratings hitelminősítői felülvizsgálat	-		-	BBB
	HU	Standard & Poor's hitelminősítői felülvizsgálat	-		-	BBB	

* előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

Vezető Elemző
Tardos Gergely
tardosg@otpbank.hu
+36 1 374 7273

Elemző
Váradi 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 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. 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/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. augusztus 14.