

## 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)

**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

- Csökkentette az irányadó kamatot tegnapi ülésén a Fed Nyíltpiaci Bizottsága.
- Minimális elmozdulásokkal zártak a fejlett világ tőzsdéi.
- A várakozások szerint a mai ülésén sem változtat az irányadó kamaton a Bank of England.

Tegnap minden szem a Fed Nyíltpiaci Bizottságának kamatdöntő ülésére szegeződött, ami beváltotta a hozzá fűzött reményeket. A Fed 25 bázisponttal csökkentette az irányadó kamatot. Az ülést követő sajtótájékoztatón a Fed elnöke, Jerome Powell azt mondta, folyamatosan figyelemmel kísérik a gazdaság lassulásának jeleit. A Fed döntéshozóinak medián várakozását mutató úgynevezett dot plotból kiderül, hogy közülük 5-en a jelenleginél magasabb kamatot tartanának indokoltnak az év végén, 5-ük szerint a jelenlegi szinten kellene tartani a kamatot, míg 7-en további 25 bázispontos csökkentést szeretnének.

Eközben tovább fokozódott az Irán és az USA közötti feszültség, ami árnyékot vetett a tegnapi kereskedésre, miután Donald Trump elnök az Iránnal szembeni szankciók növelésére szólította fel pénzügyminiszterét. Trump elnök kiválasztotta új nemzetbiztonsági tanácsadóját, John Boltont Robert O'Brien követi. Az új tanácsadó a Külügyminisztériumban, elnöki különmegbízottként, túsumentő tárgyalásokkal foglalkozott.

A vezető nyugat-európai és amerikai indexek minimális elmozdulásokkal zártak. Az 10 éves amerikai hozama 1 bázisponttal 1,8%-ra, a német 3 bázisponttal -0,51%-ra süllyedt. A dollár erősödött az euróval szemben.

Újabb hír érkezett a Brexittel kapcsolatban. A Financial Times értesülései szerint Boris Johnson a jövő héten találkozik az Európai Unió néhány vezetőjével, amikor az Egyesült Királyság kormánya bemutatja az északír határkérdés megoldására irányuló javaslatát.

A régióban felülteljesítőnek számított a 0,8%-kal erősödő BUX. A hazai nagypapírok kivétel nélkül emelkedtek, a legjobban a MOL teljesített (+1,8%).

Az ÁKK ma 15 milliárd forint értékben kínál eladásra egy éves lejáratú diszkontkincstárjegyet. A másodpiacon, az éven túli lejáratok esetében többnyire hozamcsökkenést láthattunk.

0,2%-kal erősödött a forint az euróval szemben, így a 333-as szint alá csökkent az EUR/HUF kereszt.

Tovább csökkent a nyersolaj jegyzése a hétfői rallyt követően. Az arany és az ezüst jegyzése is mérséklődött.

Vegyes képet mutattak a vezető ázsiai indexek a ma reggeli zárásban, mínuszba csak a hongkongi Hang Seng csúszott. A japán jen erősödéssel indította a napot a dollárral szemben, miután a Bank of Japan változatlanul hagyta az irányadó kamatot mai ülésén, de felhívta a figyelmet a külső környezet romlására.

Ma tartja kamatdöntő ülését a Bank of England, amelyen a várakozások szerint nem változtatnak majd az irányadó kamaton.

	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	3007	0,0	19,9	VIX	14,0	-3,4	-45	WTI	58,1	-1,4	28,0	
	DOW	27147	0,1	16,4	US 2Y	1,75	0,9	-75	Brent	63,60	-1,5	18,2	
	Nasdaq100	7884	-0,1	24,5	US 10Y	1,78	-3,0	-91	Arany	1493,7	-0,6	16,4	
	DAX	12390	0,1	17,3	GER 2Y	-0,71	-1,4	-12	Ezüst	17,74	-1,5	14,6	
	CAC40	5621	0,1	18,8	GER 10Y	-0,51	-3,7	-76	EUR/USD	1,1029	-0,4	-3,8	
	FTSE 100	7314	-0,1	8,7	PT10Y	0,25	-4,8	-147	EUR/GBP	0,8841	-0,2	-1,6	
	FTSE MIB	21948	0,7	19,8	IT 10Y	0,87	-5,6	-190	EUR/NOK	9,8652	-0,1	-0,4	
	Stoxx600	389	0,0	15,3	SP 10	0,24	-6,3	-118	USD/CAD	1,3284	0,3	-2,6	
	- Banks	108	-0,3	-4,9	iTRAXX	47,5	-1,0	-46	AUD/USD	0,6827	-0,5	-3,1	
	Nikkei 225	22044	0,4	10,1	JPY 2Y	-0,30	-3,4	-16	USD/JPY	108,44	0,3	-1,0	
SSEC	2983	-0,1	19,6	JPY 10Y	-0,23	-5,0	-23	GBP/USD	1,2468	-0,3	-2,3		
Régió	RTS	1382	0,0	29,3	RUS10	7,0	0,0	-19	USD/RUB	64,148	-0,4	-7,9	
	WIG20	2205	0,6	-3,1	POL 10	2,1	-3,3	-27	EUR/PLN	4,34	0,1	1,2	
	PX50	1050	0,2	6,4	CZ10	1,4	-0,4	-27	EUR/RON	4,741	0,2	1,9	
Magyar	BUX	40930	0,8	4,6	3 hó DKJ	0,11	-1,0	4	EUR/HUF	332,89	-0,2	3,7	
	OTP	12750	0,5	12,9	1 év	0,10	0,0	-35	USD/HUF	301,72	0,2	7,9	
	MOL	3000	1,8	-2,5	3 év	0,43	-3,0	-83	CHF/HUF	302,59	-0,4	6,0	
	MTelekom	435	0,9	-1,1	5 év	1,10	-4,0	-143	PLN/HUF	76,64	-0,3	2,7	
	Richter	4942	0,4	-9,0	10 év	2,10	-3,0	-94	GBP/HUF	375,75	-0,3	5,5	
Memo:	CPI, (év/év, %)	Alapkamat		3 hó Bu	0,21	0,0	8,0	HUN GDP (év/év, %)	EUR GDP (év/év, %)				
	2019.aug.	3,1	MNB	0,90%	FRA:			2019Q2	4,9%	2019Q2		1,1%	
	2017 tény	2,3	FED	1,75-2,00%	- 3x6	0,19	-1,5	-6	2017 tény	4,4%	2017 tény		2,6%
	2018 tény	2,8	EKB	0,00%	- 9x12	0,25	-3,0	-48	2018 tény	4,9%	2018 tény		1,9%
	2019 progn.	3,2	BOE	0,75%	CDS 5Y	70,34	0,1	-10,3	2019. progn.	4,8%	2019 progn.		1,1%

\* 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. 09. 16.	4 : 00 CN	Infrastrukturális beruházások (év/év, %)	aug.	5,5	5,6	5,7
	4 : 00 CN	Ipari termelés (év/év, %)	aug.	4,4	5,2	4,8
	4 : 00 CN	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, %)	aug.	7,5	7,9	7,6
	14 : 30 US	New York Fed feldolgozóipari index (pont)	szept.	2,0	4,6	4,8
17.	11 : 00 DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	szept.	-22,5	-37,0	-44,1
	15 : 15 US	Ipari termelés (hó/hó, %)	aug.	0,6	0,2	-0,2
18.	10 : 30 UK	Infláció (év/év, %)	aug.	1,7	1,9	2,1
	10 : 30 UK	Maginfláció (év/év, %)	aug.	1,5	1,8	1,9
	11 : 00 EZ	Infláció (végleges, év/év, %)	aug.	1,0	1,0	1,0*
	14 : 30 US	Induló lakásépítések száma (évesített havi, ezer db)	aug.	1364	1250	1191
	14 : 30 US	Kiadott lakásépítési engedélyek száma (évesített havi, ezer db)	aug.	1419	1300	1317
	20 : 00 US	Kamatdöntés (%)	szept.	1,75-2,0	1,75-2,0	2,0-2,25
19.	5 : 00 JP	Kamatdöntés (%)	szept.	-0,1	-0,1	-0,1
	10 : 30 UK	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)	aug.		0,0	0,2
	13 : 00 UK	Kamatdöntés (%)	szept.		0,75	0,75
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti		1672	1670
	14 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti		213	204
	16 : 00 US	Használt lakás eladások (évesített, havi, ezer db)	aug.		5400	5420
	16 : 00 US	Leading index (hó/hó, %)	aug.		0,1	0,5
20.	1 : 30 JP	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	aug.		0,5	0,6
	1 : 30 JP	Fogyasztói árindex (év/év, %)	aug.		0,6	0,5
	8 : 30 HU	Fizetési mérleg (negyedéves, milliárd euró)	Q2			0,4
	16 : 00 EZ	Fogyasztói bizalom (pont)	szept.		-7,0	-7,1

\* 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 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 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 adójogszabályok 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](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. szeptember 19.