

## Treasury Sales üzletkötőink

### Lakossági csoport

**Csillag Zsigmond**

Csoportvezető  
+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)

**Szabó Tamás**

+36-1-288-7512  
[Tamas.Szabo.1@otpbank.hu](mailto:Tamas.Szabo.1@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)

**Mladoniczki János**

+36-1-288-7551  
[MladoniczkiJ@otpbank.hu](mailto:MladoniczkiJ@otpbank.hu)

### Vállalati csoport

**Kis-Böndi Csinszka**

Csoportvezető  
+36-1-288-7544  
[Kis-bondics@otpbank.hu](mailto:Kis-bondics@otpbank.hu)

**Almási Anna**

OTP Trader  
+36-1-298-3169  
[AlmasiA@otpbank.hu](mailto:AlmasiA@otpbank.hu)

**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)

**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**

- Decemberre halasztódhat a megegyezés első fázisa az USA és Kína között kereskedelmi kérdésekben
- Alacsony volatilitás mellett telt a kereskedés, nagyobb elmozdulások nem voltak az indexekben
- A dollár kismértékben erősödött az euró ellenében; a forint gyengült a vezető devizákkal szemben

Alacsony volatilitás mellett kismértékben emelkedtek a nemzetközi tőzsdeindexek. Az elmúlt pár napban tapasztalható emelkedést az akasztotta meg, hogy az USA és Kína közötti tárgyalások az értesülések szerint akár decemberig is elhúzódhatnak, így a két ország vezetői a tervezettnél később ülhetnek le egymással tárgyalni.

A vezető amerikai részvényindexek közül az S&P500 0,1%-kal emelkedett, míg a Nasdaq100 árfolyama 0,2%-kal csökkent. Az európai részvényindexek közül a DAX 0,2%-kal, a CAC40 0,3%-kal, a FTSE100 pedig 0,1%-kal került feljebb. A régióban vegyes volt a hangulat: a WIG20 0,8%-kal csökkent, a BUX viszont kismértékben emelkedni tudott. A magyar blue chipek közül az OTP közel 1%-kal emelkedett, míg a MOL árfolyama 1,3%-kal csökkent. Az MTelekom 0,7%-kal, a Richter 0,2%-kal került feljebb. A reggeli órákban az ázsiai tőzsdék a nyitóárak közelében toporogtak.

A dollár kismértékben erősödött az euróval szemben, de 0,2%-ot gyengült a japán jenhez képest. A forint tovább gyengült a vezető devizákkal szemben, az EUR/HUF 331,7 környékén tartózkodik.

Az amerikai 10 éves állampapír hozama 5 bázisponttal csökkent, a németé 0,4 ponttal, míg az olasz 10 éves hozam kismértékben emelkedett.

A Brent hordónkénti ára közel 2%-kal esett, míg az arany 0,4%-kal, az ezüst 0,2%-kal emelkedett.

A mai reggel érkezett német ipari termelési adat az elemzői várakozásokat meghaladóan, 0,6%-kal esett az előző hónaphoz képest. Az esés elsősorban a feldolgozóiparnak volt köszönhető; az építőipar és az energetika emelkedni tudott. Ellenben a tegnapi reggel érkezett ipari megrendelések a vártnál nagyobb ütemben nőttek, ami kedvező lehet a következő hónapok szempontjából.

A nap hátralévő részében angol és cseh kamatlétszámra érdemes figyelni, valamint az Európai Bizottság gazdasági előrejelzése jelenik meg.

	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	3077	0,1	22,7	VIX	12,6	-3,7	-50	WTI	56,4	-1,2	24,1
	DOW	27493	0,0	17,9	US 2Y	1,61	-2,6	-89	Brent	61,74	-1,9	14,8
	Nasdaq100	8196	-0,2	29,5	US 10Y	1,81	-5,3	-88	Arany	1490,4	0,4	16,2
	DAX	13180	0,2	24,8	GER 2Y	-0,63	0,7	-4	Ezüst	17,62	0,2	13,8
	CAC40	5867	0,3	24,0	GER 10Y	-0,32	-0,4	-57	EUR/USD	1,1065	-0,1	-3,5
	FTSE 100	7397	0,1	9,9	PT10Y	0,23	-2,0	-149	EUR/GBP	0,8609	0,2	-4,2
	FTSE MIB	23373	0,0	27,6	IT 10Y	1,12	1,1	-165	EUR/NOK	10,1481	-0,1	2,4
	Stoxx600	405	0,2	20,0	SP 10	0,31	-2,3	-111	USD/CAD	1,3180	0,2	-3,4
	- Banks	115	0,0	2,0	iTRAXX	49,3	2,3	-44	AUD/USD	0,6882	-0,2	-2,4
	Nikkei 225	23330	0,1	16,6	JPY 2Y	-0,19	0,0	-5	USD/JPY	108,96	-0,2	-0,5
SSEC	2978	0,0	19,4	JPY 10Y	-0,08	-0,1	-9	GBP/USD	1,2850	-0,2	0,7	
Régió	RTS	1471	0,7	37,7	RUS10	6,4	-0,5	-27	USD/RUB	63,792	0,6	-8,5
	WIG20	2255	-0,8	-0,9	POL 10	2,0	1,1	-29	EUR/PLN	4,26	0,0	-0,6
	PX50	1074	-0,3	8,8	CZ10	1,5	1,3	-25	EUR/RON	4,758	0,1	2,3
Magyar	BUX	43292	0,1	10,6	3 hó DKJ	0,09	0,0	2	EUR/HUF	331,72	0,2	3,4
	OTP	13990	0,9	23,9	1 év	0,04	0,0	-41	USD/HUF	299,82	0,3	7,2
	MOL	3002	-1,3	-2,5	3 év	0,45	0,0	-81	CHF/HUF	301,77	0,2	5,7
	MTelekom	440	0,7	0,0	5 év	0,99	-1,0	-154	PLN/HUF	77,79	0,2	4,3
	Richter	5620	0,2	3,5	10 év	2,03	3,0	-101	GBP/HUF	385,60	0,2	8,2
Memo:	CPI, (év/év, %)	Alapkamat		3 hó Bu	0,19	0,0	6,0	HUN GDP (év/év, %)	EUR GDP (év/év, %)			
	2019.szept.	2,8	MNB	0,90%	FRA:			2019Q2	4,9%	2019Q3	1,1%	
	2017 tény	2,3	FED	1,5-1,75%	- 3x6	0,15	-4,0	-10	2017 tény	4,4%	2017 tény	2,6%
	2018 tény	2,8	EKB	0,00%	- 9x12	0,25	-3,0	-49	2018 tény	4,9%	2018 tény	1,9%
	2019 progn.	3,2	BOE	0,75%	CDS 5Y	72,53	-0,5	-8,1	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 11. 4.	8 : 00 TR	Infláció (év/év, %)		okt.	8,6	8,6	9,3
	9 : 00 HU	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index (pont)		okt.	51,9	-	51,8
	10 : 30 EZ	Sentix befektetői bizalom (pont)		nov.	-4,5	-13,8	-16,8
	16 : 00 US	Gyártói megrendelések (hó/hó, %)		szept.	-0,6	-0,5	-0,1
5.	16 : 00 US	ISM nem-feldolgozóipari BMI (pont)		okt.	54,7	53,5	52,6
6.	8 : 00 DE	Ipari megrendelések (hó/hó, %)		szept.	1,3	0,1	-0,6
	9 : 00 HU	Kiskereskedelmi forgalom (év/év, SA, %)		szept.	6,3	-	5,8
	10 : 00 HU	Aggregált reál MNB-lakásárindex		Q2	161,2	-	157,9
	11 : 00 EZ	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)		szept.	0	0,1	0,3
	14 : 00 RO	Kamatdöntés (%)		nov.	2,5	2,5	2,5
7.	8 : 00 DE	Ipari termelés (hó/hó, %)		szept.	-0,60	-0,4	0,30
	11 : 00 EU	Európai Bizottság gazdasági előrejelzés		-	-	-	-
	13 : 00 CZ	Kamatdöntés (%)		nov.			2,0
	13 : 00 UK	Kamatdöntés (%)		nov.		0,75	0,8
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)		heti		1683	1690
	14 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)		heti		215	218
8.	8 : 00 DE	Export (hó/hó, SA, %)		szept.		0,4	-1,8
	9 : 00 HU	Ipari termelés (előzetes, év/év, %)		szept.		-	0,3
	9 : 00 HU	Infláció (év/év, %)		okt.			2,8
	9 : 00 HU	Maginfláció (év/év, SA, %)		okt.			3,9
	10 : 00 HU	Nemzetközi tartalékok (előzetes, milliárd euró)		okt.		-	28,4
	11 : 00 HU	Költségvetési egyenleg (havi, milliárd forint)		okt.			207,2
	16 : 00 US	Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe (előzetes, pont)		nov.		95,9	95,5

\* előzetes adat

Forrás: Reuters, OTP Elemzés

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

**Elemző**  
Módos Dániel, CFA  
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 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 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. 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 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. november 7.