

## 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

- Piros tartományban zártak az európai tőzsdék.
- Hálaadás napja miatt kereskedési szünet volt a tengerentúlon.
- Nagy kilengések mellett enyhe erősődéssel zárta a napot a forint az euróval szemben.
- A vártnál nagyobb mértékben emelkedett az Európai Bizottság gazdasági hangulatindexe.

Pesszimista hangulatban zajlott a kereskedés az európai részvénytőzsdéken: a Stoxx600 0,1%-kal, a CAC40 és az FTSE100 0,2%-kal, a DAX 0,3%-kal került lejjebb. A borús hangulathoz nagyban hozzájárultak a kereskedelmi háború folytatódásával kapcsolatos félelmek, miután Donald Trump amerikai elnök aláírta a Kongresszus által korábban elfogadott, a hongkongi tüntetőket támogató törvényt. A nap legnagyobb vesztesei a magas exportkitettséggel rendelkező autóalkatrész-gyártók voltak: a vonatkozó szektorindex 0,8%-kal csökkent.

A kedvezőtlen nemzetközi környezet ellenére a BUX 0,5%-kal tudott emelkedni a tegnapi kereskedésben. A hazai blue chipek közül a Mol 0,3%-kal csökkent, a Magyar Telekom stagnált, az OTP 0,1%-kal, a Richter pedig 1%-kal emelkedett.

Az Egyesült Államokban kereskedési szünet volt a Hálaadás napja miatt.

Nagy ingadozások mellett zajlott a kereskedés a forint piacán. Az árfolyam délelőtt gyengülni kezdett az euróval szemben, és rövid időre a 337-es szintet is meghaladta, délután azonban erősödött a hazai fizetőeszköz és este ismét 336 körül járt az EURHUF devizakereszt.

Tegnap közzétette a KSH a harmadik negyedéves beruházási statisztikát. A volumen éves bázison 14,8%-kal növekedett, szemben az előző negyedévi 19%-os bővüléssel. A nemzetgazdasági ágak közül a művészet, szórakoztatás, szabadidő (+31,7%) és a feldolgozóipar (+28,6%) növekedett a legnagyobb mértékben, az ingatlanügyletek illetve a szállítás-raktározás területén rendre 22,6% és 17,1% volt a bővülés. Ezzel szemben a kereskedelem és a gépjárműjavítás beruházásai 1,4%-kal csökkentek, míg a közigazgatás, a védelem és a kötelező társadalombiztosítás esetében közel 20%-os volt a visszaesés. A vártnál nagyobb mértékben emelkedett az Európai Bizottság gazdasági hangulatindexe. Novemberben az indikátor 101,3 pont volt, szemben a 101 pontot előre vetítő elemzői konszenzussal és a 100,8-es előző havi adattal. A mutató komponensei közül a fogyasztói bizalom javult, ugyanakkor az üzleti környezet romlott az októberi adatokhoz képest. Közzétették a novemberi német előzetes inflációs statisztikát. A fogyasztói árak éves bázison 1,1%-kal emelkedtek, amely megegyezik az előző havi adattal, ugyanakkor 0,2 százalékponttal elmarad az elemzői konszenzustól.

Ma az eurózónából érkeznek fontos munkaerő-piaci és inflációs adatok, illetve szintén ma teszik közzé chicagói beszerzésimenedzser-indexet az USA gazdaságáról.

	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	3154	0,0	25,8	VIX	11,8	0,0	-54	WTI	58,1	0,0	28,0
	DOW	28164	0,0	20,7	US 2Y	1,63	0,0	-87	Brent	63,87	-0,3	18,7
	Nasdaq100	8445	0,0	33,4	US 10Y	1,77	0,0	-92	Arany	1458,1	0,3	13,7
	DAX	13246	-0,3	25,4	GER 2Y	-0,64	-0,6	-5	Ezüst	16,87	-0,4	9,0
	CAC40	5913	-0,2	25,0	GER 10Y	-0,36	0,4	-61	EUR/USD	1,1007	0,1	-4,0
	FTSE 100	7416	-0,2	10,2	PT10Y	0,41	1,6	-132	EUR/GBP	0,8525	0,2	-5,1
	FTSE MIB	23342	-0,6	27,4	IT 10Y	1,35	2,6	-142	EUR/NOK	10,0943	0,2	1,9
	Stoxx600	409	-0,1	21,2	SP 10	0,42	1,4	-100	USD/CAD	1,3277	0,0	-2,6
	- Banks	114	-0,4	0,9	iTRAXX	48,0	0,5	-45	AUD/USD	0,6768	-0,1	-4,0
	Nikkei 225	23294	-0,5	16,4	JPY 2Y	-0,17	0,3	-4	USD/JPY	109,50	0,0	-0,1
SSEC	2871	-0,7	15,1	JPY 10Y	-0,08	1,2	-8	GBP/USD	1,2911	-0,1	1,2	
Régió	RTS	1439	-0,1	34,7	RUS10	6,4	0,3	-27	USD/RUB	64,047	0,1	-8,1
	WIG20	2169	-0,6	-4,7	POL 10	2,0	2,1	-30	EUR/PLN	4,32	0,2	0,7
	PX50	1084	-0,2	9,9	CZ10	1,5	-1,6	-25	EUR/RON	4,791	-0,3	3,0
Magyar	BUX	43800	0,5	11,9	3 hó DKJ	0,02	0,0	-5	EUR/HUF	335,97	-0,1	4,7
	OTP	14330	0,1	26,9	1 év	0,02	0,0	-43	USD/HUF	305,03	-0,2	9,0
	MOL	2922	-0,3	-5,1	3 év	0,26	0,0	-100	CHF/HUF	305,53	-0,2	7,1
	MTelekom	439	0,0	-0,2	5 év	1,11	1,0	-142	PLN/HUF	77,72	-0,4	4,2
	Richter	5865	0,9	8,0	10 év	1,88	2,0	-116	GBP/HUF	394,04	-0,1	10,6
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,17	0,0	4,0	HUN GDP (év/év, %)		EUR GDP (év/év, %)	
	2019.okt.	2,9	MNB	0,90%	FRA:				2019Q3	5,0%	2019Q3	1,1%
	2017 tény	2,3	FED	1,5-1,75%	- 3x6	0,17	0,0	-8	2017 tény	4,4%	2017 tény	2,6%
	2018 tény	2,8	EKB	0,00%	- 9x12	0,22	-1,0	-51	2018 tény	4,9%	2018 tény	1,9%
	2019 progn.	3,2	BOE	0,75%	CDS 5Y	71,54	0,0	-9,1	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. 25.	DE	10 : 00	IFO gazdasági hangulat index (pont)	nov.	95,0	95,0	94,6
	US	26. 15 : 00	Case Shiller ingatlan árindex (év/év, %)	szept.	2,1	2,1	2,0
	US	16 : 00	Új lakás eladások (évesített havi, ezer db)	okt.	733	709	701
	US	16 : 00	Fogyasztói bizalom (pont)	nov.	125,5	127,0	125,9
27.	HU	9 : 00	Munkanélküliségi ráta (%)	okt.	3,5	-	3,5
	US	14 : 30	Tartós cikkek rendelésállománya (hó/hó, %)	okt.	0,6	-0,8	-1,4
	US	14 : 30	GDP (részletes, né/né, évesített, %)	Q3	2,1	1,9	1,9*
	US	14 : 30	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	1640	1690	1697
	US	14 : 30	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	213	221	228
	US	16 : 00	Folyamatban lévő lakáseladások száma (hó/hó, %)	okt.	-1,7	0,8	1,5
	US	16 : 00	Háztartások bevételei (hó/hó, %)	okt.	0,0	0,3	0,3
	US	16 : 00	Háztartások fogyasztása (igazított, hó/hó, %)	okt.	0,3	0,3	0,2
	US	19 : 00	Beige Book	nov.	-	-	-
28.	HU	9 : 00	Beruházás (év/év, %)	Q3	14,8		19,0
	EZ	11 : 00	Európai Bizottság gazdasági hangulat index (pont)	nov.	101,3	101,0	100,8
	DE	14 : 00	Infláció (előzetes, év/év, %)	nov.	1,1	1,3	1,1
29.	FR	8 : 45	GDP (részletes, év/év, %)	Q3		1,3	1,3*
	HU	9 : 00	Bruttó bérek (év/év, %)	szept.		-	11,5
	CZ	9 : 00	GDP (részletes, év/év, %)	Q3			2,5*
	HU	9 : 00	GDP (részletes, év/év, %)	Q3			5,0*
	PL	10 : 00	GDP (részletes, év/év, %)	Q3			3,9*
	EZ	11 : 00	Munkanélküliségi ráta (%)	okt.		7,5	7,5
	EZ	11 : 00	Fogyasztói árindex (előzetes, év/év, %)	nov.		0,9	0,7
	EZ	11 : 00	Fogyasztói magárindex (előzetes, év/év, %)	nov.		1,2	1,1
	IT	12 : 00	GDP (részletes, év/év, %)	Q3		0,3	0,3*
	US	15 : 45	Chicago-i beszerzési menedzser index (pont)	nov.		47,0	43,2
30.	CN	2 : 00	NBS nem-feldolgozóipari BMI (pont)	nov.			52,8
	CN	2 : 00	NBS feldolgozóipari BMI (pont)	nov.		49,5	49,3

\* előzetes adat

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

**Elemző**  
Lukács Balázs  
balazs.lukacs@otpbank.hu  
+36 1 374 7490

## 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, hirdetőanyagokat, 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, hirdetőanyagokat.
- 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.

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. 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 ügyeire 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/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/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 29.