

## 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

- Mínuszok a fejlett világ tőzsdéin.
- Történelmi csúcán zárt az OTP és a BUX.
- Ma érkeznek a hazai novemberi inflációs mutatók.

Kisebb mínuszokkal indult a hét a fejlett világ tőzsdéin. A befektetőket továbbra is nyomasztja a kereskedelmi tárgyalásokkal kapcsolatos huzavona, ráadásul küszöbön áll a 15-én esedékes újabb vámemelés is. Ezen felül hezitálásra sarkallja a vevőket, hogy igencsak mozgalmas hétnek nézünk elébe, a Fed és az EKB kamatdöntő ülésével valamint az előrehozott brit parlamenti választással. Az euró minimálisan erősödött a dollárral szemben.

A nyersolaj ára esett az elmúlt heti rali után, mivel elhalványult az OPEC termelés-csökkentő ígéretének hatása. A legfontosabb nemesfémek ára emelkedett.

A nyugat-európai és a régiós tőzsdéken tapasztalható pesszimizmus hidegen hagyta a hazai tőzsdét, amely 1%-os erősődéssel zárt, ezzel új történelmi csúcst állított be. Jól szerepeltek a blue chippek is, amelyek közül az 1,4%-ot menetelő OTP szintén új csúcsára ért. A JP Morgan 17 000-ről 17 500 forintra emelte az OTP célárát, ami messze felülmúlja a most beállított 15 110-es csúcst.

Az ÁKK ma 15 milliárd forint értékben kínál eladásra három hónapos lejáratú diszkontkincstárjegyet. Az állampapírok másodpiacán, a hozamgörbe hosszú végén 5-9 bázispontos csökkenést láhattunk.

Megtorpant a forint múlt hét közepe óta tartó erősödése az euróval szemben, az EUR/HUF kereszt 0,3%-kal a 331,6-es szintig emelkedett.

Minimális elmozdulásokkal zárták a ma reggeli kereskedést a mértékadó ázsiai indexek, emelkedni csak a kínai Shanghai Composite tudott.

Ma a novemberi inflációs mutatókat publikálja majd a KSH: az elemzői várakozások szerint 3% fölé gyorsult az év/év dinamika az előző havi 2,9%-ról. Saját várakozásunk 3,2%-os fogyasztói árindexet vetít előre, az infláció gyorsulása mögött elsősorban az üzemanyagok bázishatásai miatti áralakulása áll. Az infláció a következő hónapokban – szintén az üzemanyagok bázishatása miatt – tovább gyorsulhat és a jövő év elején megközelítheti a 4%-ot. Ma érkezik majd a ZEW gazdaságkutató intézet németországi gazdasági hangulatindexe is, ami a várakozások szerint emelkedett decemberben az előző havi -2,1 ponttól.

	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	3136	-0,3	25,1	VIX	15,9	16,4	-38	WTI	58,9	-0,6	29,6
	DOW	27910	-0,4	19,6	US 2Y	1,63	0,6	-87	Brent	64,25	-0,2	19,4
	Nasdaq100	8363	-0,4	32,1	US 10Y	1,83	-1,2	-86	Arany	1461,9	0,2	14,0
	DAX	13106	-0,5	24,1	GER 2Y	-0,69	-2,2	-10	Ezüst	16,60	0,2	7,2
	CAC40	5837	-0,6	23,4	GER 10Y	-0,30	-1,1	-55	EUR/USD	1,1062	0,0	-3,5
	FTSE 100	7234	-0,1	7,5	PT10Y	0,41	-2,3	-132	EUR/GBP	0,8415	-0,1	-6,3
	FTSE MIB	22957	-1,0	25,3	IT 10Y	1,39	-5,6	-138	EUR/NOK	10,1160	0,2	2,1
	Stoxx600	406	-0,2	20,4	SP 10	0,47	-2,9	-95	USD/CAD	1,3237	-0,1	-2,9
	- Banks	114	0,3	0,9	iTRAXX	47,3	0,5	-46	AUD/USD	0,6822	-0,2	-3,2
	Nikkei 225	23410	-0,1	17,0	JPY 2Y	-0,12	0,3	2	USD/JPY	108,55	0,0	-0,9
SSEC	2917	0,1	17,0	JPY 10Y	-0,02	-1,0	-2	GBP/USD	1,3143	0,1	3,0	
Régió	RTS	1457	0,6	36,3	RUS10	6,4	-0,2	-27	USD/RUB	63,527	-0,2	-8,8
	WIG20	2067	-0,3	-9,2	POL 10	2,0	-2,0	-31	EUR/PLN	4,29	0,2	-0,1
	PX50	1087	-0,4	10,2	CZ10	1,5	-1,9	-24	EUR/RON	4,776	0,0	2,7
Magyar	BUX	44640	1,0	14,1	3 hó DKJ	0,02	0,0	-5	EUR/HUF	331,64	0,2	3,3
	OTP	15110	1,4	33,8	1 év	0,03	0,0	-42	USD/HUF	299,64	0,2	7,1
	MOL	2892	0,7	-6,0	3 év	0,34	-5,0	-92	CHF/HUF	302,88	0,3	6,1
	MTelekom	440	0,0	0,0	5 év	1,10	-6,0	-143	PLN/HUF	77,36	0,1	3,7
	Richter	5875	0,8	8,2	10 év	1,81	-8,0	-123	GBP/HUF	393,66	0,3	10,5
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkamat		3 hó Bu	0,16	-1,0	3,0	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	-1,5	-8	2017 tény	4,4%	2017 tény	2,6%
	2018 tény	2,8	EKB	0,00%	- 9x12	0,23	-1,0	-50	2018 tény	4,9%	2018 tény	1,9%
	2019 progn.	3,2	BOE	0,75%	CDS 5Y	70,99	-0,2	-9,7	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 12. 9.	8 : 00 DE	Export (hó/hó, SA, %)		okt.	1,2	-0,7	1,5
	9 : 00 HU	Külkereskedelmi mérleg (előzetes, havi, millió euró)		okt.	514	418	539
	10 : 30 EZ	Sentix befektetői bizalom (pont)		dec.	0,5	-4,9	-4,5
	11 : 00 HU	Költségvetési egyenleg (havi, milliárd forint)		nov.	190,9	-	-271,8
10.	9 : 00 HU	Infláció (év/év, %)		nov.		3,3	2,9
	9 : 00 HU	Maginfláció (év/év, SA, %)		nov.		4,0	4,0
	10 : 30 UK	Ipari termelés (hó/hó)		okt.		0,2	-0,3
	11 : 00 DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)		dec.		0,0	-2,1
11.	14 : 30 US	Fogyasztói árindex (év/év, %)		nov.		2,0	1,8
	14 : 30 US	Fogyasztói árindex (hó/hó, SA, %)		nov.		0,2	0,4
	14 : 30 US	Fogyasztói magárindex (év/év, %)		nov.		2,3	2,3
	14 : 30 US	Fogyasztói magárindex (hó/hó, SA, %)		nov.		0,2	0,2
	20 : 00 US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)		nov.		-196,5	-134,0
	20 : 00 US	Kamatdöntés (%)		dec.		1,5-1,75	1,5-1,75
12.	9 : 00 HU	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)		okt.		6,1	6,1*
	11 : 00 EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)		okt.		-0,5	0,1
	13 : 45 EZ	Kamatdöntés (hitel, %)		dec.		0,0	0,0
	13 : 45 EZ	Kamatdöntés (betét, %)		dec.		-0,5	-0,5
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)		heti		1678	1693
	14 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)		heti		213	203
	UK	Parlamenti választás		-			B. Johnson
13.	9 : 00 HU	Építőipari termelés (év/év, %)		okt.		-	17,8
	14 : 30 US	Kiskereskedelmi forgalom (hó/hó, %)		nov.		0,5	0,3
	16 : 00 US	Üzleti készletek (hó/hó, %)		okt.		0,2	0,0

\* 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 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 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 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. 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/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](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. december 10.