

Treasury Sales üzletkötőink

Lakossági csoport

Csillag Zsigmond

Csoportvezető

+36-1-288-7556

csillag.zsigmond@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

Szabó Tamás

+36-1-288-7512

Tamas.Szabo.1@otpbank.hu

Soós Frigyes

+36-1-288-7571

SoosF@otpbank.hu

Intézményi csoport

Fábián Lóránt

+36-1-288-7572

Lorant.Fabian@otpbank.hu

Mladoniczki János

+36-1-288-7551

MladoniczkiJ@otpbank.hu

Vállalati csoport

Kis-Böndi Csinszka

Csoportvezető

+36-1-288-7544

Kis-bondics@otpbank.hu

Almási Anna

OTP Trader

+36-1-298-3169

AlmasiA@otpbank.hu

Gordos Nóra Ilona

+36-1-288-7549

Nora.Ilona.Gordos@otpbank.hu

Imrei János

+36-1-288-7555

janos.imrei@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

- Kissé negatív hangulatban telt a kereskedés a nemzetközi tőzsdéken
- Erősödött az euró és a forint; az olaj és a nemesfémek kismértékben emelkedtek
- Aláírták az új NAFTA-egyezményt.
- Amerikai kamatdöntésre érdemes ma figyelni

Kissé negatív hangulatban telt a kereskedés a nemzetközi tőzsdéken. Bár a ZEW német gazdasági hangulat a vártnál is sokkal jobban alakult és mínuszból pozitív tartományba fordult át, a vezető európai tőzsdék közül a DAX 0,3%-kal csökkent, a FTSE100 0,3%-kal került lejjebb, míg a CAC40 0,2%-kal nőtt. Az amerikai részvényindexek közül az S&P500 és a Nasdaq100 árfolyama is 0,1%-kal csökkent.

A régióban a nemzetközi hangulathoz is valamivel borúsabb volt a légkör: a WIG20 árfolyama 0,6%-kal csökkent, a BUX pedig 0,9%-kal került lejjebb. A magyar blue chippek közül az OTP 1,5%-kal, a MOL 0,4%-kal, a Richter 0,3%-kal csökkent, az MTelekom pedig nem változott érdemben.

A nemzetközi kötvényhozamok esetében nem volt egyértelmű az irány, az olasz 10 éves hozam azonban 4 bázispontot csökkent.

Az euró 0,3%-ot erősödött a dollárral és 0,4%-ot a japán jennel szemben. A forint 0,2%-ot erősödött az euró ellenében, de az árfolyam még 331 közelében tartózkodik. Az EURUSD kereszt elmozdulása miatt a dollárral szemben 0,5%-volt az erősödés.

A WTI hordónkénti ára 0,6%-kal emelkedett, míg az arany és az ezüst árfolyama kismértékben került feljebb.

Tegnap az USA, Kanada és Mexikó aláírta a korábbi NAFTA megegyezés megújítását szolgáló egyezményt. Az új szerződés nagyobb hangsúlyt fektet az acél- és alumíniumexport szabályozására, valamint elméletben erősíteni kívánja a munkavállalók jogait Mexikóban. Trump elnök még 2016-ban kezdeményezte kereskedelmi egyezmény újratárgyalását, mivel annak egyes részeit hátrányosnak tekintette az USA-ra nézve. A megállapodást még ratifikálniuk kell az országoknak, de valamelyest megnyugvást adhat a piacoknak az, hogy a kereskedelmi háború – igaz, kisebb – fejezete lezárulhat.

A mai napon amerikai inflációs adatokra, valamint a Fed kamatdöntésére érdemes figyelni. Utóbbi esetében nem várnak kamatcsökkentést az elemzők, ráadásul a múlt pénteki, kedvező amerikai munkaerő-piaci adatok kényelmes helyzetbe hozták a Fedet – a jegybankárok feltehetőleg kiegyensúlyozottnak ítélik meg a kockázatokat, így a következő hónapokban várakozó álláspontra helyezkednek majd. Bár 2020-ban választások lesznek az USA-ban, a korábbi választási évek tapasztalatai alapján a Fedet ez nem fogja akadályozni abban, hogy a gazdaság állapotának megfelelően cselekedjen, ha szükséges.

	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	3133	-0,1	25,0	VIX	15,7	-1,1	-38	WTI	59,2	0,6	30,4
	DOW	27882	-0,1	19,5	US 2Y	1,65	2,5	-85	Brent	64,34	0,1	19,6
	Nasdaq100	8354	-0,1	32,0	US 10Y	1,83	0,0	-86	Arany	1464,0	0,1	14,1
	DAX	13071	-0,3	23,8	GER 2Y	-0,68	0,2	-9	Ezüst	16,65	0,3	7,6
	CAC40	5848	0,2	23,6	GER 10Y	-0,30	0,6	-54	EUR/USD	1,1092	0,3	-3,3
	FTSE 100	7214	-0,3	7,2	PT10Y	0,40	-0,2	-132	EUR/GBP	0,8429	0,2	-6,2
	FTSE MIB	23123	0,7	26,2	IT 10Y	1,35	-4,3	-143	EUR/NOK	10,1820	0,7	2,8
	Stoxx600	405	-0,3	20,0	SP 10	0,48	0,1	-95	USD/CAD	1,3225	-0,1	-3,0
	- Banks	114	-0,2	0,7	iTRAXX	47,2	-0,1	-46	AUD/USD	0,6809	-0,2	-3,4
	Nikkei 225	23392	-0,1	16,9	JPY 2Y	-0,11	0,6	3	USD/JPY	108,70	0,1	-0,8
	SSEC	2924	0,2	17,3	JPY 10Y	0,00	1,5	0	GBP/USD	1,3154	0,1	3,1
Régió	RTS	1454	-0,2	36,1	RUS10	6,4	0,0	-27	USD/RUB	63,465	-0,1	-8,9
	WIG20	2054	-0,6	-9,8	POL 10	2,0	0,7	-30	EUR/PLN	4,29	0,1	0,0
	PX50	1085	-0,2	10,0	CZ10	1,5	3,5	-21	EUR/RON	4,777	0,0	2,7
Magyar	BUX	44249	-0,9	13,1	3 hó DKJ	0,02	0,0	-5	EUR/HUF	330,92	-0,2	3,1
	OTP	14890	-1,5	31,9	1 év	0,03	0,0	-42	USD/HUF	298,16	-0,5	6,6
	MOL	2880	-0,4	-6,4	3 év	0,34	0,0	-92	CHF/HUF	302,81	0,0	6,1
	MTelekom	440	0,0	0,0	5 év	1,13	3,0	-140	PLN/HUF	77,14	-0,3	3,4
	Richter	5860	-0,3	7,9	10 év	1,84	3,0	-120	GBP/HUF	393,07	-0,1	10,3
Memo:	CPI, (év/év, %)		Alapkammat		3 hó Bu	0,16	0,0	3,0	HUN GDP (év/év, %)		EUR GDP (év/év, %)	
	2019.nov.	3,4	MNB	0,90%	FRA:				2019Q3	5,0%	2019Q3	1,1%
	2017 tény	2,3	FED	1,5-1,75%	- 3x6	0,19	2,0	-6	2017 tény	4,4%	2017 tény	2,6%
	2018 tény	2,8	EKB	0,00%	- 9x12	0,25	2,0	-48	2018 tény	4,9%	2018 tény	1,9%
	2019 progn.	3,2	BOE	0,75%	CDS 5Y	70,94	0,0	-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.	3,4	3,3	2,9
	9 : 00 HU	Maginfláció (év/év, SA, %)	nov.	4,0	4,0	4,0
	10 : 30 UK	Ipari termelés (hó/hó)	okt.	0,1	0,2	-0,3
	11 : 00 DE	ZEW gazdasági hangulatindex (pont)	dec.	10,7	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
Módos Dániel, CFA
modosd@otpbank.hu
+36 1 301 2810

Jogi nyilatkozat

- A jelen dokumentumban közzétett 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 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, 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 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 kihatnak a befektetési döntés eredményességére és a befektető esetleg nem olyan összeghez jut a befektetéséből, melyet befektetési célként elvart, 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 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 hirdetményben 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 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 11.