

Treasury Sales üzletkötőink

Lakossági csoport

Csillag Zsigmond

Csoportvezető
+36-1-288-7556
zsigmond.csillag@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

- Megszülethetett a kereskedelmi megállapodás Kína és az USA között
- A híre emelkedtek a tőzsdék és a kötvényhozamok is.
- Az EKB nem változtatott a monetáris kondíciókon, a forint kismértékben erősödött
- Boris Johnson pártja nagy többséget szerzett, így 2020 január 31-en megvalósulhat a rendezett Brexit

A tegnapi kereskedés során Trump elnök egy tweet-üzenetben bejelentette, hogy lényegében megállapodtak Kínával a kereskedelmi háborút lezáró tárgyalások első fázisáról. Ennek keretében az USA nem vet ki újabb vámokat a tervezett 156 milliárd dollárnyi kínai importra, valamint a meglévő vámok egy részét is csökkentheti. Kína pedig kötelezte magát, hogy 50 milliárd dollár erejéig amerikai mezőgazdasági termékeket fog vásárolni, valamint ígéretet tett arra, hogy a szellemi tulajdonnal és a kínai devizamanipulációs vádakkal kapcsolatos kérdéseket rendezni fogják. A híre a piacok pozitívan reagáltak, ugyanakkor több amerikai képviselő is felvetette, hogy a szellemi tulajdonra és a devizára vonatkozó részek betartását nehéz lesz ellenőrizni, emiatt számon kérni is később.

A bejelentés hatására a piacok kifejezetten kedvező napot zártak. A vezető amerikai részvényindexek közül az S&P500 árfolyama 0,9%-kal, a Nasdaq100-é pedig 0,8%-kal emelkedett. Az európai tőzsdék közül a DAX 0,6%-kal, a CAC40 0,4%-kal, míg a FTSE100 0,8%-kal került feljebb. A jó hangulat a régió is érezte a hatását: a WIG20 2,7%-kal, a BUX pedig 1,7%-kal került feljebb. A magyar blue chippek közül az OTP 3%-kal, a MOL 1,7%-kal, a Richter pedig 1,3%-kal emelkedett. Az MTelekom árfolyama 0,7%-kal csökkent. Ma reggel a Nikkei árfolyama 2,6%-kal emelkedett, míg a kínai SSEC-é 1,8%-kal került feljebb, köszönhetően a kereskedelmi tárgyalásoknak, valamint az angol választások eredményének.

A kedvező hírek hatására a hosszú állampapírhozamok is emelkedésnek indultak. Az amerikai 10 éves hozam 11 bázisponttal, a német 6 bps-sel, míg az olasz és a spanyol 2, illetve 3 bps-sel emelkedett. Az euró árfolyama nem változott érdemben a dollárral szemben. Az EKB a tegnapi kamatdöntő ülésén nem változtatott a monetáris politikáján, ugyanakkor az új elnök – a várakozásoknak megfelelően – azt mondta: itt az ideje felülvizsgálni az EKB monetáris politikáját és eszköztárszerét. Ugyanakkor ez nem jelent utalást arra, hogy bármilyen irányban is változna egyelőre a monetáris politika. A forint árfolyama 0,2%-kal erősödött az euróval és a dollárral szemben is. A WTI hordónkénti ára 0,7%-kal emelkedett. A nemesfémek közül az arany árfolyama 0,4%-kal csökkent, az ezüsté pedig 0,4%-kal emelkedett.

A font árfolyama a reggeli órákban közel 2%-ot erősödött a dollárral szemben, miután Boris Johnson és pártja a vártnál is nagyobb arányú győzelmet szerzett, ezzel megeremtődött a lehetősége annak, hogy a britek 2020. január 31-én rendezetten lépjenek ki az EU-ból. A 650 parlamenti helyből a Konzervatívok 361 helyet szereztek – ez Margaret Thatcher 1987-es győzelme óta a legnagyobb arányú győzelemnek számít. A Munkáspárt csak 203 helyet szerzett; ezzel eldőlt, hogy a következő választáson már nem Corbyn fogja vezetni a pártot. Az Európai Bizottság elnöke üdvözölte a választások eredményét és jelezte, hogy az EU készen áll a szükséges tárgyalások lefolytatására a Brexittel kapcsolatban.

A mai napon a magyar építőipari termelési statisztikára és az amerikai konjunktúraadatokra érdemes figyelni.

	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	3169	0,9	26,4	VIX	13,9	-7,0	-45	WTI	59,2	0,7	30,3
	DOW	28132	0,8	20,6	US 2Y	1,67	5,5	-83	Brent	64,20	0,8	19,3
	Nasdaq100	8467	0,8	33,8	US 10Y	1,90	10,9	-79	Arany	1469,3	-0,4	14,5
	DAX	13222	0,6	25,2	GER 2Y	-0,63	6,8	-4	Ezüst	16,93	0,4	9,3
	CAC40	5884	0,4	24,4	GER 10Y	-0,27	5,7	-51	EUR/USD	1,1128	0,0	-3,0
	FTSE 100	7273	0,8	8,1	PT10Y	0,42	6,5	-130	EUR/GBP	0,8448	0,2	-6,0
	FTSE MIB	23391	1,0	27,7	IT 10Y	1,34	2,1	-143	EUR/NOK	10,1043	-0,4	2,0
	Stoxx600	408	0,3	20,7	SP 10	0,46	3,0	-96	USD/CAD	1,3182	0,1	-3,3
	- Banks	117	2,6	3,3	iTRAXX	46,9	-1,1	-47	AUD/USD	0,6908	0,5	-2,0
	Nikkei 225	24023	2,6	20,0	JPY 2Y	-0,13	0,1	1	USD/JPY	109,29	0,7	-0,2
SSEC	2968	1,8	19,0	JPY 10Y	-0,02	0,4	-2	GBP/USD	1,3162	-0,2	3,2	
Régió	RTS	1497	2,3	40,1	RUS10	6,4	-0,6	-27	USD/RUB	62,723	-0,9	-10,0
	WIG20	2102	2,7	-7,7	POL 10	2,0	1,7	-30	EUR/PLN	4,28	0,0	-0,1
	PX50	1092	1,1	10,7	CZ10	1,5	0,8	-21	EUR/RON	4,778	0,0	2,7
Magyar	BUX	45383	1,7	16,0	3 hó DKJ	0,05	3,0	-2	EUR/HUF	329,50	-0,2	2,7
	OTP	15500	3,0	37,3	1 év	0,05	0,0	-40	USD/HUF	295,95	-0,2	5,8
	MOL	2900	0,7	-5,8	3 év	0,35	1,0	-91	CHF/HUF	300,28	-0,6	5,2
	MTelekom	437	-0,7	-0,8	5 év	1,15	2,0	-138	PLN/HUF	76,81	-0,4	3,0
	Richter	6075	1,3	11,9	10 év	1,88	1,0	-116	GBP/HUF	388,79	-0,9	9,1
Memo:	CPI, (év/év, %)	Alapkamat		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	0,18	-2,5	-7	2017 tény	4,4%	2017 tény	2,6%
	2018 tény	2,8	EKB	0,00%	- 9x12	0,26	-1,0	-47	2018 tény	4,9%	2018 tény	1,9%
	2019 progn.	3,2	BOE	0,75%	CDS 5Y	70,56	-0,4	-10,1	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 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.	2,1	2,0	1,8
	14 : 30 US	Fogyasztói árindex (hó/hó, SA, %)	nov.	0,3	0,2	0,4
	14 : 30 US	Fogyasztói magárindex (év/év, %)	nov.	2,3	2,3	2,3
	14 : 30 US	Fogyasztói magárindex (hó/hó, SA, %)	nov.	0,2	0,2	0,2
	20 : 00 US	Szövetségi költségvetés egyenlege (milliárd dollár)	nov.	-209	-196,5	-134,0
	20 : 00 US	Kamatdöntés (%)	dec.	1,5-1,75	1,5-1,75	1,5-1,75
12.	9 : 00 HU	Ipari termelés (második becslés, év/év, %)	okt.	6,1	6,1	6,1*
	11 : 00 EZ	Ipari termelés (hó/hó, %)	okt.	-0,5	-0,5	0,1
	13 : 45 EZ	Kamatdöntés (hitel, %)	dec.	0	0,0	0,0
	13 : 45 EZ	Kamatdöntés (betét, %)	dec.	-0,5	-0,5	-0,5
	14 : 30 US	Tartósan munkanélküli segélyben részesülők száma (ezer fő)	heti	1667	1678	1693
	14 : 30 US	Új munkanélküli segélykérelmek száma (ezer fő)	heti	252	213	203
	UK	Parlamenti választás	-	B. Johnson		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 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 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/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 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 13.